



UNAPÉC
UNIVERSIDAD APEEC

DECANATO DE POSGRADO

TRABAJO FINAL POR OPTAR POR EL TÍTULO DE

Máster en Administración Financiera

Optimización de la rentabilidad y liquidez de una Zona Franca Comercial
después de los efectos del Covid 19.

Caso de estudio: Inversiones Tunc, SRL Periodo 2020

SUSTENTANTE:

Lisette Rojas Maldonado

2008-1602

ASESORA:

Dra. Iara V. Tejada

Santo Domingo, República Dominicana.

Abril 2021

OPTIMIZACIÓN DE LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE UNA ZONA FRANCA
COMERCIAL DESPUES DE LOS EFECTOS DEL COVID 19.
CASO DE ESTUDIO: INVERSIONES TUNC, SRL PERIODO 2020

DEDICATORIA

A **Dios**, por ser mí guía, mi protector y siempre estar presente en cada paso de mi vida, por darme la fortaleza para seguir hacia delante y permitirme superar todas las adversidades para lograr mis metas.

A **mi padre, Severino Rojas Reyes**, por siempre guiarme por el camino correcto, darme su ejemplo y enseñarme que todo en la vida se logra con esfuerzos, a pesar de que no estés presente físicamente en este momento tan importante de mi vida sé que lo estás de manera espiritual y que estás orgulloso de este logro. Gracias porque en cada paso que doy en la vida te siento a mi lado, siempre estarás presente en cada momento de mi vida.

A **mi madre, María Ramona Maldonado**, por ser el ser más maravilloso que Dios permitió que me diera la vida y ser la madre ejemplar que cualquier hijo desearía tener, por siempre mostrarme hacia qué dirección dirigirme. Te dedico este logro a ti mami por siempre estar a mi lado y darme todo el cariño y confianza que me has dado, que solo una madre podría dar a un hijo, y sobre todo por esa fortaleza que te caracteriza al saber enfrentar todas las situaciones que la vida nos ha presentado.

A **mis hermanas, Jenifer E. Rojas Maldonado y Karina Rojas Maldonado**, por ser excelentes hermanas y siempre brindarme su amor y cariño, por acompañarme en todos los momentos de mi vida, estar dispuestas a ayudarme y demostrarme que puedo confiar en ustedes. Gracias por su apoyo, las quiero mucho.

A **mis familiares**, Abuelos(as), Tíos(as), Primos(as), por siempre acompañarme y estar presente en cada momento de mi vida y motivarme a seguir hacia delante.

Lisette Rojas Maldonado

AGRADECIMIENTOS

A **Dios**, por darme la vida y siempre estar presente en ella, pero sobre todo por permitirme este logro y darme la salud y fortaleza para siempre seguir hacia delante y enseñarme que tan solo con tener fe en ti todo se puede.

A mis padres, María Ramona Maldonado y Severino Rojas Reyes, por ser padres ejemplares; Mami por siempre estar junto a mí en cada momento de mi vida y demostrarme tu amor, por hacer de mi vida cada día especial, gracias por darme la fortaleza cada vez que la he necesitado y sobre todo el esfuerzo que has hecho para yo poder obtener este logro, gracias mami por ser la excelente madre que eres, este logro es para ti te quiero mucho.

A ti papi, por haberme inculcado los valores que poseo, gracias porque al igual que mami siempre estuviste conmigo en todo momento, a pesar de que no estás conmigo en persona para celebrar este logro sé que desde el cielo me estás observando y estás orgulloso de mi, a ti te dedico este logro y te prometo que vendrán muchos más.

A mis hermanas, Jenifer E. Rojas Maldonado y Karina Rojas Maldonado, por acompañarme en todo momento y siempre estar dispuestos en cada cosa que he necesitado, y demostrarme que puedo contar con ustedes en cada circunstancia de mi vida, este logro es para ustedes.

A **Mis compañeros de Maestría, por** permitirme compartir mis conocimientos con los suyos y por su compañerismo.

A **Iara Virginia Tejada García**, Asesora de tesis, gracias por su apoyo, sugerencias, orientaciones y recomendaciones que fueron indispensables y me permitieron la realización de este proyecto.

A la **Empresa Inversiones Tunc S.R.L. y a los Señores Julio Novas Gerente General del país de Dufry Dominicana y al Lic. Starlin González Contralor**

Financiero, Por depositar su confianza en mí y proporcionarme las informaciones necesarias para poder llevar a cabo esta investigación.

Lisette Rojas Maldonado

INDICE

RESUMEN	XII
INTRODUCCION	1
1 CAPITULO I: ASPECTOS RELEVANTES SOBRE RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ.....	6
1.1 Razones Financieras.....	6
1.1.1 Razones financieras de solvencia	7
1.1.2 Razones financieras de liquidez	9
1.1.3 Razones financieras de eficacia operativa	9
1.1.4 Razones de rentabilidad	10
1.2 Liquidez Financiera	11
1.2.1 Medición de la liquidez	13
1.3 Rentabilidad Financiera.....	14
1.3.1 Medición de la Rentabilidad.....	16
1.4 Ventajas de una liquidez y rentabilidad óptima	17
1.4.1 VENTAJAS DE UNA LIQUIDEZ ÓPTIMA.....	19
1.4.2 VENTAJAS DE UNA RENTABILIDAD ÓPTIMA	19
1.5 Relación entre liquidez y rentabilidad.....	20
1.6 Costo de Capital.....	20

1.7	Modelo Dupont.....	22
CONCLUSIONES CAPITULO I.....		24
2	CAPITULO II: Evaluación de la rentabilidad y liquidez de Inversiones Tunc SRL26	
2.1	Generales de la empresa Inversiones Tunc, SRL Zona Franca Comercial 26	
2.2	Evaluación de indicadores de gestión Financiera Zona Franca Comercial Inversiones Tunc, SRL periodo 2018 - 2020.....	28
2.2.1	Análisis de Liquidez.....	35
Cuadro 9 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL		36
2.2.2	Análisis de Rentabilidad	37
2.2.3	Análisis Financiero modelo Dupont	38
2.3	Costo promedio ponderado de capital (WACC) Zona franca Comercial Inversiones Tunc, SRL periodo 2018 – 2020.....	40
2.4	Valor económico agregado (EVA) Zona franca Comercial Inversiones Tunc, SRL periodo 2018 – 2020.....	42
CONCLUSIONES CAPITULO II.....		44
3	Capitulo III: Diseño de estrategias financieras para mejorar la rentabilidad y liquidez de la Zona Franca Comercial Inversiones Tunc, SRL	46
3.1	Estrategias de liquidez	46

3.2	Estrategias de rentabilidad.....	48
3.2.1	Estrategias para aumentar la rentabilidad bruta.....	48
3.2.2	Estrategias para aumentar la rentabilidad operativa.....	49
3.2.3	Estatregias para aumentar la rentabilidad neta	49
3.3	Beneficios para la empresa Inversiones Tunc, SRL al aplicar las estrategias de liquidez y rentabilidad financiera.	49
	CONCLUSIONES CAPITULO III.....	53
	CONCLUSION GENERAL	55
	RECOMENDACIONES	59
	BIBLIOGRAFIA	61
	Anexos: CARTA AUTORIZACION EMPRESA INVERSIONES TUNC, SRL....	63

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Elaboración propia. Razones financieras de apalancamiento.	8
Cuadro 2: Elaboración propia. Razones financieras de cobertura	8
Cuadro 3: Elaboración propia. Razones financieras de capital de trabajo.	9
Cuadro 4: Elaboración propia. Razones financieras de actividades operativas a corto plazo.....	10
Cuadro 5: Elaboración propia. Razones financieras de retorno sobre ingresos.	11
Cuadro 6: Elaboración propia. Razones financieras de retorno sobre la inversión.	11
Cuadro 7: Elaboración propia. Análisis variaciones partidas estado de situación financiera empresa Inversiones Tunc, SRL periodo 2018 - 2020.....	29
Cuadro 8: Elaboración propia. Análisis variaciones partidas estado de resultados empresa Inversiones Tunc, SRL periodo 2018 – 2020	33
Cuadro 9 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.	36
Cuadro 10 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de resultados de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.....	37
Cuadro 11 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de resultados y Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.	39
Cuadro 12 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.	40

Cuadro 13 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de resultados y Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 Inversiones Tunc, Srl.....	40
Cuadro 14 - Elaboración Propia. Cálculo del costo promedio ponderado (WACC) de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.	41
Cuadro 15 - Elaboración Propia. Cálculo Valor Económico Agregado (EVA) de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL. Datos Extraídos del Estado de posición financiera, Estado de resultados y Cálculo del Costo promedio ponderado (WACC.	42
Cuadro 16 - Elaboración Propia. Proyección capital de trabajo empresa Inversiones Tunc SRL.....	50
Cuadro 17 - Elaboración Propia. Proyección rotación de los activos empresa Inversiones Tunc SRL periodos 2018 – 2022.....	51

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1 Activos Circulantes. Estado de posición financiera Inversiones Tunc SRL 2018 -2020.	30
Gráfico 3 Total Activos. Estado de posición financiera Inversiones Tunc SRL 2018 -2020	31
Gráfico 4.Total pasivos y patrimonio.	32
Estado de posición financiera.....	32
Inversiones Tunc SRL 2018 -2020	32
Gráfico 5. Utilidad Neta. Estado de Resultados Inversiones Tunc SRL 2018 -2020	35
Gráfico 6. Valor Económico Agregado (EVA). Inversiones Tunc SRL 2018 -2020	43

RESUMEN

Las zonas francas comerciales son regidas por la ley No.4315, las cuales tiene por objeto, ofrecer a los turistas mercancías extranjeras a buenos precios, libres de impuesto, exportados según lo establece la misma ley. La presente investigación tiene por objeto presentar el efecto causado por el covid-19 en los indicadores de rentabilidad y liquidez de una zona franca comercial. Se describirá algunos aspectos relacionados que permitirá comprender de manera más clara la finalidad de estos indicadores con la intención de evaluar la posición financiera de la empresa Inversiones Tunc, SRL.

ABSTRACT

The commercial free zones are governed by law No. 4315, which aims to offer tourists foreign goods at good prices, free of taxes, exported according to the same law. The present research aims to present the effect created by COVID-19 on the profitability and liquidity indicators of a commercial free zone. Some related aspects are described that will be able to understand more clearly the purpose of these indicators with the intention of evaluating the financial position of the company Inversiones Tunc, SRL.

INTRODUCCION

Los enfoques principales de las empresas son el tener buena liquidez y a la misma vez rentabilidad, las empresas se preocupan por mantener sus operaciones activas y esto se logra mediante la liquidez, ya que es lo que garantiza las fuentes de capital para obtener utilidades y mediante a esto se logra generar rentabilidad basados en los rendimientos obtenidos de acuerdo a los recursos invertidos.

El trabajo de investigación basado en el tema de optimización de la rentabilidad y liquidez de una Zona Franca Comercial después de los efectos del Covid-19 caso de estudio: Inversiones Tunc, SRL en el periodo 2020 surge debido a la situación mundial que ha surgido a inicios del año 2020 que ha marcado precedentes en diversos aspectos a toda la humanidad, ya que a raíz de la pandemia covid-19 los sectores económicos han sido afectados de forma directa.

La crisis sanitaria ha tenido un efecto directo en el desarrollo de los sectores económicos ya que impulsó a dichos sectores a tomar medidas para poder manejar su liquidez en tiempo de crisis. Uno de los sectores más afectados fueron las Zonas Francas Comerciales, las cuales están ubicadas en puertos y aeropuertos y debido a la pandemia covid-19 sus operaciones tuvieron que cesar, por motivos de esta situación la empresa inversiones Tunc la cual es una zona franca comercial se ha visto con una presión financiera muy notable que le ha afectado varios de sus indicadores financieros como es la liquidez y la rentabilidad, por dicha razón se demostrará como se logra optimizar estos dos indicadores a raíz de los efectos de la pandemia.

Esta investigación tiene como objetivo general el de eficientizar la rentabilidad y liquidez de una Zona Franca Comercial después de los efectos del Covid 19 caso de estudio: Inversiones Tunc, SRL en el periodo 2020.

Serán desarrollados diversos aspectos los cuales tendrán el objeto de mostrar aspectos generales de forma teórica y práctica durante el avance de la investigación.

El capítulo I, será basado en dar a conocer todas las características relacionadas a la rentabilidad y liquidez al igual que sus herramientas y componentes con la finalidad de proporcionar un amplio conocimiento al lector.

El capítulo II, en este capítulo se realizará un análisis del comportamiento de la situación financiera de la empresa mediante la aplicación de indicadores financieros para cuantificar la realidad financiera mediante la determinación de la capacidad para hacer frente a sus obligaciones y al mismo tiempo obtener directrices que ayuden a determinar el comportamiento económico de la empresa.

En el capítulo III, luego de realizar todos los análisis correspondientes y haber determinado la situación real de la empresa y los efectos causados por el covid-19 en las operaciones se plantearán estrategias financieras para poder incrementar la liquidez y poder lograr tener mayor rentabilidad en la empresa Inversiones Tunc SRL.

Para llevar a cabo el desarrollo de los capítulos antes expuestos se realizará una investigación cuantitativa ya que se tomará información financiera de la empresa inversiones Tunc, SRL correspondiente al periodo 2020. La investigación será cualitativa porque las variables utilizadas serán analizadas en busca de detectar los puntos de mejoras para efficientizar los indicadores financieros de la empresa.

El método de investigación será de tipo teórico puesto que se indagará sobre la rentabilidad y liquidez y su efecto para ser optimizado mediante la implementación de estrategias financieras y al mismo tiempo será analítico porque a partir de las informaciones obtenidas se analizaran todos los elementos relacionados al objeto de estudio.

Por otro lado también se utilizará el método comparativo porque a partir del análisis se relacionará el comportamiento obtenido de los indicadores mediante los datos de los estados financieros y con esto demostrar la factibilidad de realizar inversiones en el sector de zonas francas.

Es importante mencionar que esta investigación tiene la finalidad de demostrar la importancia que tienen los indicadores de rentabilidad y liquidez en una empresa, ya que por medio a estos es que se puede evaluar la gestión óptima de la situación financiera demostrando el resultado integral obtenido. Se mostrará como una empresa del sector de zona franca comercial puede optimizar estos indicadores a raíz de la crisis causada por el covid-19 y el efecto en sus finanzas corporativas.

El principal objetivo de las zonas francas es el de impulsar el comercio para con esto aumentar la eficiencia de las actividades que son desarrolladas a través de ellas, ya que estimula las inversiones y el aumento del empleo lo que trae como consecuencia la dinamización de la economía.

Toda zona franca es beneficiada con incentivos fiscales que aportan a su desarrollo y las mismas deben estar enfocadas en la supervivencia basadas en dichos incentivos, ya que esto los conduce a preocuparse en tener mejoras constantes en su desarrollo mediante a sus operaciones y lograr ser cada vez más atractivos a los inversionistas extranjeros.

Teniendo en cuenta el rol tan importante que desempeñan las zonas francas comerciales, mediante ésta investigación se realizará un estudio financiero partiendo de la información financiera suministrada por la empresa Inversiones Tunc, SRL donde se obtendrá a partir de la información obtenida la interpretación de las razones o índices financieros para lograr detectar su real situación financiera.

Con los datos obtenidos del periodo 2020 de la información contable de la empresa se evaluará de forma detallada para la realización de un estudio financiero que permita detectar de forma clara los aspectos más relevantes y los

que requieren mayor atención, es decir aquellos indicadores que fueron mayor afectado a consecuencia de la pandemia Covid-19 durante el año 2020 como la rentabilidad y liquidez.

La administración financiera en las empresas ha resultado ser unos de los principales enfoques porque es lo que permite evaluar la capacidad en sus operaciones al igual que en sus finanzas, logrando esto a través de la aplicación de herramientas estratégicas utilizando sus indicadores.

Con el objetivo de lograr el incremento de los márgenes de rentabilidad y liquidez con el propósito de incrementar las ventas y optimizar los costos para adquirir mayor utilidad y con esto mejorar el patrimonio de la empresa este trabajo de investigación estará enfocado en proporcionar técnicas y estrategias financieras que ayuden a mejorar los procesos de planeación, gestión y control para obtener resultados óptimos que demuestren la solidez de la empresa y con esto llegar a ser un foco para las inversiones.

Si bien es cierto que toda empresa debe tener sus enfoques bien definidos para el logro de sus objetivos también deben tener las estrategias financieras claras para lograr obtener los resultados deseados y es importante tener un constante seguimiento a las variaciones en sus indicadores financieros que son los que muestran si las estrategias han sido aplicadas de forma correcta y se ha logrado los objetivos deseados.

CAPITULO I:

**ASPECTOS RELEVANTES SOBRE RENTABILIDAD Y
LIQUIDEZ**

1 CAPITULO I: ASPECTOS RELEVANTES SOBRE RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ

Este capítulo tiene por objetivo dar a conocer todas las características relacionadas a la rentabilidad y liquidez al igual que sus herramientas y componentes con la finalidad de proporcionar un amplio conocimiento al lector.

1.1 RAZONES FINANCIERAS

Mediante los estados financieros se obtiene la posición donde se encuentran las empresas en un período determinado, ya que es donde se puede visualizar la información financiera. Esta información permite poder pronosticar la situación de la empresa realizando análisis con la intención de determinar cuáles acciones deben ser consideradas que logren influir en el buen funcionamiento de la empresa.

(Besley, Scott / Brigham Eugene (2009). Fundamentos de Administración Financiera (14va Ed.) México indica que "Como punto de partida se debe realizar un análisis financiero donde se incluye una evaluación de las razones financieras de la empresa. Las razones están diseñadas para mostrar las relaciones entre los rubros del estado financiero de la empresa y entre las mismas. Traducir las cifras contables en valores relativos, o razones, permite comparar la posición financiera de una empresa con la de otra, a pesar de que sus tamaños difieran de forma significativa".

Douglas R. Emery, John Finnerty, Jonh Stowe (2000). Fundamentos de Administración Financiera. indican que "las razones financieras compraran elementos claves de las finanzas para evaluar características como liquidez, eficiencia de activos, apalancamiento y rentabilidad. Las razones básicas que son utilizadas con mayor frecuencia son las de liquidez, rotación de activos, apalancamiento, cobertura, rentabilidad y de valor de mercado".

Hernández (2005), define "el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el

diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos”.

Hernández (2005), indica que “este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; aunado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros”.

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

Al utilizar las razones financieras como herramienta de análisis se puede determinar que es un método de gran utilidad porque permite percibir la dependencia que poseen las partidas que conforman los estados financieros. Los principales enfoques empresariales son basados en lograr tener cobertura a sus obligaciones y el obtener beneficios.

Según está indicado en el editorial digital UNID de Jaime Olivera Novelo del 14 septiembre 2016 las principales razones financieras enfocadas en la solvencia, liquidez, eficiencia operativa y rentabilidad son las siguientes:

1.1.1 RAZONES FINANCIERAS DE SOLVENCIA

Estas razones permiten medir la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones de deuda y demás obligaciones indicando si su flujo de efectivo es suficiente para tener cobertura a corto y largo plazo.

1. Razones de Apalancamiento

Por medio a este indicador se evalúa que tan comprometido está el capital de trabajo con relación a sus deudas, lo que puede determinar que tanto riesgo tiene la empresa con el uso de su deuda en relación a sus activos.

Para poder determinar este indicador se debe utilizar las siguientes formulas:

Razón Financiera	Fórmula	Interpretación
Deuda de capital contable	$\text{Pasivo} / \text{Capital Contable}$	Indica la cantidad de deuda utilizada en la empresa para financiar sus activos.
Deuda a Activos totales	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$	Se determina el porcentaje de los activos totales de la empresa que se financia con deuda.
De capital	$\text{Capital Contable} / \text{Activo Total}$	Se mide el porcentaje de recursos propios en los activos totales de la empresa.

Cuadro 1: Elaboración propia. Razones financieras de apalancamiento.

Mediante a ellas se obtendrá un resultado favorable o desfavorable, ya que si se tiene una alta razón de apalancamiento indica que la empresa ha incurrido en muchos préstamos y su endeudamiento es muy elevado con relación a la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas.

2. Razones de cobertura

Este indicador se enfoca en determinar la capacidad de las empresas relacionando para cumplir con el pago de intereses y pagos fijos.

Razón Financiera	Fórmula	Interpretación
Cobertura de Interés	$\text{Utilidad antes de impuestos} / \text{Resultado Integral de Financiamiento}$	Mide la cantidad de veces que el flujo de caja generado por una empresa son superiores a las cargas financieras que debe pagar.
Cobertura de cargos Fijos	$\text{Utilidad antes de intereses e impuestos} / \text{Cargos Fijos}$	Evalúa la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus cargos fijos.
Cobertura de Flujo operativo	$\text{Flujo Operativo antes de financiamiento e impuestos} / \text{Resultado Integral de Financiamiento}$	Se determina el efectivo que genera la empresa a través de sus operaciones.
Cobertura de Deuda	$\text{Flujo operativo} / \text{Pasivo Total}$	Representa la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas.

Cuadro 2: Elaboración propia. Razones financieras de cobertura

1.1.2 RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ

Se analizan los activos con la finalidad de determinar la liquidez de los mismos, es decir, como los activos corrientes pueden cubrir sus pasivos corrientes.

3. Razones de Capital de Trabajo

Es el excedente obtenido luego de descontar los pasivos circulantes de los activos circulantes.

Razón Financiera	Fórmula	Interpretación
Razón Circulante	$\text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$	Esta razón mide la cantidad de veces que los activos corrientes puede dar cobertura a sus pasivos corrientes.
Razón de prueba de ácido	$\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo a corto plazo}$	Mide la proporción de las deudas a corto plazo que pueden ser cubiertas por los activos corrientes.
Margen de Seguridad	$\text{Capital de Trabajo neto} / \text{Pasivo Circulante}$	Representa la diferencia entre el precio de una acción y su valor intrínseco.

Cuadro 3: Elaboración propia. Razones financieras de capital de trabajo.

1.1.3 RAZONES FINANCIERAS DE EFICACIA OPERATIVA

Con estas razones se busca evaluar la eficacia con relación al aprovechamiento de los activos.

4. Razón de actividades operativas a corto plazo

Tal como su nombre lo indica se busca medir la capacidad de pago a corto plazo.

Razón Financiera	Fórmula	Interpretación
Rotación de Inventarios	$\text{Costo de ventas} / \text{Inventarios promedio}$	Mide la cantidad de veces que rota el inventario de la empresa.
Antigüedad de cuentas por cobrar	$360 / \text{Rotación de cuentas por cobrar}$	Este indicador mide cantidad de veces que han sido recuperado el saldo de los clientes.
Rotación de cuentas por cobrar	$\text{Ventas netas a crédito} / \text{Saldo promedio de cuentas por cobrar}$	Este indicador mide la rapidez y que tan eficiente la empresa cobrar sus cuentas pendientes de los clientes.
Rotación de cuentas por pagar	$\text{Costo de ventas} / \text{Saldo promedio de cuentas por pagar}$	Mide cuantas veces las cuentas por pagar se convierten en efectivo.

Rotación de capital de trabajo	$\text{Ventas netas} / \text{Capital de trabajo neto}$	Indica la relación existente entre los fondos destinados para la financiación de las operaciones y los ingresos generados a raíz de las operaciones.
Rotación del activo fijo	$\text{Ventas netas} / \text{Activo fijo neto}$	Muestra que tan eficiente han sido las inversiones de la empresa en los activos fijos para la generación de sus ingresos.
Rotación de activo total	$\text{Ventas netas} / \text{Activo total}$	Mide que tan eficiente ha sido la utilización de los activos totales para la generación de ingresos.

Cuadro 4: Elaboración propia. Razones financieras de actividades operativas a corto plazo.

1.1.4 RAZONES DE RENTABILIDAD

Por medio a estas razones se logra obtener el retorno que percibe la empresa de acuerdo a los recursos invertidos.

5. Razón de retorno sobre ingresos

Al aplicar las razones financieras relacionadas el retorno de los ingresos se busca determinar las ganancias obtenidas relacionadas a los activos de la empresa o el capital aportado por lo accionistas.

Razón Financiera	Fórmula	Interpretación
Margen de utilidad bruta	$\text{Utilidad bruta} / \text{Ventas netas}$	Muestra el porcentaje de utilidad que tiene a empresa luego de haber cubierto sus costos de operación.
Margen de utilidad operativa	$\text{Utilidad de operación} / \text{Ventas netas}$	Indica el porcentaje de utilidad obtenida luego de haber cubierto los costos y gastos operativos del período.
Margen de utilidad neta	$\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$	Representa la capacidad que tiene la empresa para convertir sus ingresos en utilidad y/o beneficios.
Utilidad por acción	$\text{Utilidad neta} / \text{Acciones en circulación}$	Muestra los dividendos repartidos por acción en circulación.
Crecimiento de ventas	$\frac{\text{Ventas netas del periodo actual} - \text{Ventas netas del periodo anterior}}{\text{Ventas netas periodo anterior}}$	Muestra el valor de las ventas netas de periodo anterior con relación al periodo actual.

Gastos de ventas	Gastos generales / Ventas netas	Se obtienen los gastos producidos con relación a las ventas.
Contribución Marginal	Ventas netas – Costos variables / Ventas netas	Indica la diferencia existente entre sus costos variables y el volumen de sus ventas.

Cuadro 5: Elaboración propia. Razones financieras de retorno sobre ingresos.

6. Razón de retorno sobre la inversión

Por medio a esta razón la se determina las ganancias obtenidas por la empresa a través de sus inversiones.

Razón Financiera	Fórmula	Interpretación
Retorno de activos	Utilidades netas / Activos totales	Mide que tan rentable resultan ser los activos totales.
Retorno de capital	Utilidad neta / Capital contribuido (Social)	Mide el rendimiento obtenido por los accionista por los fondos invertidos.
Retorno de capital social	Utilidad neta / Capital Social	Indica el porcentaje de la utilidad neta con relación al capital invertido por los accionistas.

Cuadro 6: Elaboración propia. Razones financieras de retorno sobre la inversión.

1.2 LIQUIDEZ FINANCIERA

Luna, D. en su artículo de Liquidez financiera del 18 enero 2018 publicado en la página web www.entrepreneur.com llamado ¿qué es y por qué es importante? nos dice que “La liquidez financiera de una empresa es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo. Hay que recordar que en términos económicos, la liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido”.

Gitman & Chad J. (2012) afirma: "La liquidez corriente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo" (p.65) , todas las empresas deben tener de forma clara sus responsabilidades a corto plazo con el fin de tener orientación hacia los resultados propuestos.

Según el artículo de como obtener liquidez en una empresa de la página facturado.pe "La solvencia y la liquidez en una empresa son factores claves que reflejan la situación financiera en la que se encuentran las empresas. La solvencia es la capacidad de un individuo o empresa para hacer frente a las deudas con los acreedores a largo plazo, es decir, se refiere a la capacidad de pago con que se cuenta en una empresa en un determinado tiempo extendido. Una compañía es considerada insolvente si sus activos no pueden hacer frente a sus pasivos".

Activos: "Se trata de los bienes y derechos que posee una empresa, ya sean fijos (inmuebles, maquinaria u otros) y el circulante, el cual puede ser líquido a corto plazo".

Pasivos: "Son las deudas y obligaciones que adquiere una empresa con terceros".

De tal manera "debe existir una relación equilibrada entre estos conceptos; para evaluar qué tan solvente es tu empresa, se debe tomar en cuenta".

- El dinero en efectivo
- Cuentas corrientes
- Derechos de cobro
- Bienes fijos (inmuebles, maquinaria, vehículos)

"Para conocer la solvencia de tu empresa, debes medir la totalidad del valor de los activos fijos con que cuenta tu empresa y dividirlos entre el valor de los pasivos, lo que te llevará a conocer la capacidad para hacer frente a las deudas en un periodo de largo plazo".

1.2.1 MEDICIÓN DE LA LIQUIDEZ

Todas las empresas deben tener claro cual es la situación en la que se encuentran obteniendo los resultados de sus estados contables, es por esta razón que deben velar que su nivel de solvencia sea el más conveniente para la realización de sus operaciones y para poder tener cobertura de sus obligaciones.

Uno de los ratios que mide la capacidad de las empresas es el de liquidez donde se relacionan los activos corrientes y pasivos corrientes.

Las formulas aplicables para el cálculo de este ratio son las siguientes:

$$\textbf{Ratio de liquidez} = \textbf{Activo Corriente} / \textbf{Pasivo Corriente}$$

El resultado obtenido a partir de la aplicación de este ratio indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones.

$$\textbf{Prueba Acida} = \frac{\textbf{Activo Corriente} - \textbf{Inventario}}{\textbf{Pasivo Corriente}}$$

Al utilizar este ratio se busca determinar la disponibilidad de los recursos sin tomar en cuenta los inventarios eliminando los riesgos relacionados a este activo.

$$\textbf{Razón de Efectivo} = \textbf{Efectivo} / \textbf{Pasivo Corriente}$$

Son tomados en cuenta los activos de liquidez inmediata y los pasivos corrientes. Es un ratio de gran utilidad para poder detectar que tanto la empresa puede obtener deudas a corto plazo.

Luego de obtener los resultados del ratio de liquidez según los resultados obtenidos se puede determinar lo siguiente:

Valor igual a 1,5	Este resultado arroja que el ratio de solvencia es óptimo, por lo cual, la empresa no debe preocuparse de nada.
Valor menor a 1,5	En caso de obtener este resultado, urgentemente debes prestar atención a la relación entre los activos y pasivos, ya que la empresa no podrá hacer frente a las deudas a corto plazo.
Valor superior a 1,5	Debes prestar especial atención en los activos de tu empresa, ya que es posible que tu negocio presente niveles altos de activos.

El análisis a partir de los ratios de liquidez en las empresas son se suma importancia porque es donde se determina la capacidad operativa, ya que al realizar el análisis de los balances se puede determinar si la empresa está encaminada a obtener resultados óptimos.

“El concepto de liquidez y de solvencia están relacionados con la capacidad de pago que tiene una empresa y no deben descuidarse para evitar tener problemas financieros importantes. Sin embargo, la principal diferencia entre estos conceptos, es que la liquidez, es la capacidad de pago en un corto plazo, necesaria para hacer frente a los compromisos inmediatos y la solvencia en un largo plazo”.

1.3 RENTABILIDAD FINANCIERA

José García Nava Indica “que la rentabilidad financiera es el rendimiento de los capitales (activos) que son propios de la empresa en un periodo determinado, que permite dar información precisa a los propietarios o accionistas

de la empresa, acerca de la marcha del negocio, conocer la forma y monto en que se generan los ingresos propios de la empresa y con esto se pueden tomar decisiones financieras relevantes para la empresa como la de recurrir al financiamiento interno y/o externo, ampliar el capital o hacer una combinación del financiamiento con ampliación de capital”.

Según Besley Scott en su libro Fundamentos de Administración Financiera (14va Ed.) del año 2009 Comenta que “el resultado neto obtenido de las diferentes políticas y decisiones de la empresas es la rentabilidad, donde se muestran los efectos combinados de la administración de liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos”.

Aguirre et al. (1997) considera “la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa”.

Para Sánchez (2002) “la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados. En la literatura económica, aunque el término se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo”.

En términos más precisos, “la rentabilidad es uno de los objetivos que se traza toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa”.

De acuerdo a Sánchez (2002), “la importancia del análisis de la rentabilidad viene dada porque, aún partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad

entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica”.

1.3.1 MEDICIÓN DE LA RENTABILIDAD

El autor Lawrence J. Gitman indica que “existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo estas medidas facilitan a los analistas la evaluación de las utilidades de la empresa respecto de un nivel dado de ventas, de un nivel cierto de activos o de la inversión del propietario. Sin ganancias, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, acreedores y la administración, ponen mucha atención al impulso de las utilidades por la gran importancia que se ha dado a éstas en el mercado”.

El autor (Guajardo, 2002) indica que “los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable, es necesario prestar atención al análisis de la rentabilidad porque las empresas para poder sobrevivir necesitan producir utilidades al final de un ejercicio económico, ya que sin ella no podrán atraer capital externo y continuar eficientemente sus operaciones normales”.

Brealey y Myers (1998) describen que “con relación al cálculo de la rentabilidad, los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos”.

Según Dess y Lumpkin (2003) “las medidas de rentabilidad permiten determinar con qué eficiencia utiliza la empresa sus activos y con qué eficiencia gestiona sus operaciones las mas conocidas para lograr obtener los indicadores de rentabilidad según estos autores son las siguientes:

Margen de Beneficio	El cual mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria de Ventas.
Rentabilidad del Activo	Mide el beneficio por unidad monetaria de Activo.

Rentabilidad de los Fondos Propios	La cual mide cómo les va a los accionistas durante el año, es decir, representa la verdadera medida del resultado del rendimiento.
------------------------------------	--

Con este indicador se busca determinar cuales son los beneficios obtenidos como resultado de las inversiones realizadas.

ROE = Beneficio neto / Fondos propios (o patrimonio neto de la sociedad)

Se debe considerar que al momento de la aplicación de este indicador los resultados obtenidos estarán relacionado al tipo de negocio al cual sea aplicado. De tal manera se revelará la eficiencia de la empresa sobre el manejo de sus activos.

1.4 VENTAJAS DE UNA LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD ÓPTIMA

Las empresas siempre tienen como principal objetivo optimizar sus resultados, es por esto que se deben indicar cuales son las ventajas obtenidas al momento de aplicar los indicadores de liquidez y rentabilidad y de esta manera se puede lograr realizar una gestión adecuada de los recursos de la organización.

Según el autor (Sánchez, 2002) indica que el estudio de la rentabilidad se puede realizar de acuerdo a dos niveles:

Análisis de rentabilidad por niveles

1. Nivel de rentabilidad económica o del activo	“En el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la
---	--

	financiación u origen de los mismos, por lo que representa, desde una perspectiva económica, el rendimiento de la inversión de la empresa”.
2. Nivel de rentabilidad financiera	“En el que se enfrenta un concepto de resultado conocido o previsto, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos”.

Sánchez (2002) adiciona que “la relación entre ambos tipos de rentabilidad vendrá definida por el concepto conocido como apalancamiento financiero, que, bajo el supuesto de una estructura financiera en la que existen capitales ajenos, actuará como amplificador de la rentabilidad financiera respecto a la económica siempre que esta última sea superior al coste medio de la deuda, y como reductor en caso contrario”.

El índice de rentabilidad financiera es de suma importancia tal como indica (Aguirre et al., 1997):

1. Contribuye a explicar la capacidad de crecimiento de la empresa.
2. Los accionistas apoyarán la gestión realizada a medida que se satisfaga la rentabilidad de sus inversiones.
3. Permite comparar desde la perspectiva del accionista, rendimientos de inversiones alternativas.

1.4.1 VENTAJAS DE UNA LIQUIDEZ ÓPTIMA

Algunas de las ventajas que proporciona el índice de liquidez y por lo que resulta importante no descartar su cálculo según indica Marta Gisela Santander Suástegui en su libro Métodos Para Gestionar La Liquidez son los siguientes:

- Mide la garantía para poder cumplir con las deudas y obligaciones a corto plazo.
- El exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante puede amortiguar las pérdidas que pueden producirse o cubrir posibles mermas de los activos corrientes.
- El exceso de activo circulante sobre el pasivo circulante puede reinvertirse y elevar el valor de la empresa.
- Mide la reserva de fondos líquidos por encima de las obligaciones corrientes frente a la incertidumbre e infortunios a los que está sujeto el flujo de efectivo en una empresa y garantiza un margen de seguridad.

1.4.2 VENTAJAS DE UNA RENTABILIDAD ÓPTIMA

A través de la aplicación de las herramientas de análisis de la rentabilidad se puede diagnosticar la inversión realizada con los recursos de la empresa. Es por esto que las empresas deben tener control sobre las inversiones que realiza y para saber que tan rentable han sido utilizan los indicadores de rentabilidad que diseñados para poder tener una noción de que tan óptima han resultado las inversiones realizadas.

Al utilizar el ratio de rentabilidad la empresa puede obtener las siguientes ventajas:

- Determinar la estabilidad financiera de la empresa.
- Obtener orientación sobre como medir su capacidad y poder beneficiar a sus accionistas.
- Se logra valorar los beneficios resultantes de los recursos invertidos.
- Detectar si se requiere incrementar algunas variables mediante la creación de estrategias como pueden ser las ventas.

1.5 RELACIÓN ENTRE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD

La liquidez y la rentabilidad representan dos de los indicadores financieros más importantes al momento de la evaluación de inversiones financieras. Estos indicadores son fundamentales para los inversionistas por su utilidad ya que por medio a ellos se logra determinar que tan certeras han resultado ser las decisiones financieras de la empresa. Sin embargo, la relación existente entre estos dos indicadores es de forma inversa.

Según los autores James Van Horne y John M. Wachowiz indican en su libro de Fundamentos de administración financiera:

“La rentabilidad varía en relación inversa con la liquidez. Es importante destacar que en el caso de las tres políticas alternativas para el capital de trabajo, los valores para la liquidez son exactamente opuestos a los relacionados con la rentabilidad. El aumento de la liquidez se logra con la disminución de la rentabilidad”.

Otro dato importante que se debe destacar es que “la rentabilidad va de la mano con el riesgo. Si se busca mayor rentabilidad es necesario esperar mayores riesgos”, como claramente lo exponen los autores James Van Horne y John M. Wachowiz en su libro Fundamentos de Administración Financiera Undécima edición.

1.6 COSTO DE CAPITAL

El autor del libro Principios de Administración Financiera Lawrence J. Gitman dice que “El costo de capital es la tasa de rendimiento que una empresa debe ganar en los proyectos en los que invierte para mantener su valor de mercado y atraer fondos. También es considerado como la tasa requerida de rendimiento por los proveedores de capital del mercado para invertir su dinero en la empresa. Si el riesgo se mantiene constante, los proyectos con una tasa de rendimiento por encima del costo de capital incrementarán el valor de la empresa, y los proyectos con una tasa de rendimiento por debajo del costo de capital disminuirá el valor de la empresa”.

Según Van Horne, J. y Wachowicz, J. (1994), “el costo de capital se define como la tasa de rendimiento requerida de la empresa que apenas satisfará a todos los proveedores de capital. Así mismo, estos autores indican que es la tasa de rendimiento requerida sobre los diversos tipos de financiamiento. El costo global de capital es un promedio ponderado de las tasas de rendimiento requeridas (costos) individuales”.

El término costo de capital está directamente orientado a la tasa de rendimiento que se obtiene en alguna inversión. El rol principal que se debe ejecutar en la empresa es el de mantener una tasa de rendimiento que permita mantener el valor de las inversiones en el mercado.

Esta herramienta es representada por las siglas (KE), y para poder realizar el cálculo es utilizada la siguiente fórmula;

$$k_e = R_f + BI (R_m - R_f)$$

Donde R_f se refiere a la tasa libre de riesgo, R_m es el retorno del mercado, $(R_m - R_f)$ es la prima del mercado y $BI (R_m - R_f)$ es la prima de la empresa.

Si bien es cierto que las inversiones realizadas por las empresas utilizando su capital son fundamentales pero es de gran importancia tener claro cuál es el costo de dichas inversiones y en este punto es donde el costo de capital juega un rol esencial.

Para la realización de evaluaciones económicas y financieras es necesario conocer los costos de distintas fuentes de financiamiento utilizados por las empresas para lograr realizar sus proyectos de inversión, ya que esto permite que las organizaciones puedan tomar mejores decisiones con la finalidad de obtener mayor crecimiento y que sus decisiones estén alineadas con sus objetivos.

1.7 MODELO DUPONT

Según Víctor García Padilla “El modelo de análisis financiero de Dupont consiste en medir la eficacia de la actividad en tres grandes áreas: eficiencia operativa, eficiencia en el uso de los activos y eficiencia financiera. A cada una de estas áreas asignó la razón financiera que estuviera más ligada a la misma y las combinó para obtener el resultado del rendimiento”.

El sistema de análisis Dupont se utiliza para examinar los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Combina el estado de resultados y el balance general en dos medidas de rentabilidad concisas: rendimiento sobre activos (RSA, o ROA, por sus siglas en inglés) y rendimiento sobre capital (RSC, o ROE, por sus siglas en inglés).

Según indican Gitman Lawrence en su libro principios de administración financiera, el sistema Dupont reúne primero el margen de utilidad neta, el cual mide la rentabilidad en ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula Dupont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre activos (ROA):

ROA= Margen de utilidad neta x Rotación de activos totales

La fórmula Dupont permite a la empresa dividir su rendimiento en componentes de ganancias en ventas y de eficiencia de uso de activos. Una empresa con un margen de utilidad neta bajo tiene una rotación de activos totales alta, lo cual da como resultado un rendimiento razonablemente bueno de activos totales.

En este modelo se emplea la fórmula Dupont modificada que relaciona el rendimiento sobre activos (ROA) de la empresa con su rendimiento sobre capital (ROE). Este último se calcula multiplicando el ROA por el multiplicador de apalancamiento financiero (razón de los activos totales de la empresa sobre su capital en acciones ordinarias), la fórmula aplicable para de la razón de los

activos totales de la empresa sobre el capital en acciones ordinarias:

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{FLM}$$

Es importante aclarar que el utilizar el sistema Dupont permite a la empresa dividir su rendimiento sobre capital en un componente de ganancias por ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia de uso de activos (rotación de activos totales) y un componente de uso de apalancamiento financiero (Multiplicador de apalancamiento financiero). (Gitman Lawrence, 2003).

CONCLUSIONES CAPITULO I

Si bien es cierto que la finalidad principal de los negocios y los administradores de los mismos es la de maximizar los recursos financieros de las organizaciones con el objetivo de lograr mayores utilidades y la atracción de nuevos inversionistas.

Al determinar cuales deben ser los enfoques esenciales para poder lograr los objetivos deseados y detectar cuales serían las herramientas principales que se deben trabajar para tener una orientación más definida indentificando los puntos ha mejorar en la organización y cual sería su posición financiera mediante la realización de análisis financieros que arrojen la situación de la empresa son utilizadas las razones financieras.

Cabe destacar que las empresas que tienen su liquidez y rentabilidad óptima logran poder satisfacer las necesidades que presentan en sus operaciones al igual que obtienen rendimientos considerables a través de los recursos invertidos y por dicha razón es importate conocer cual es el costo de capital de los recursos invertidos, es decir la tasa de rendimiento.

De tal manera, el manejo de los recursos de las empresas es lo que determina lograr los beneficios monetarios esperados de acuerdo a las inversiones realizadas y por dicha razón los análisis mediante las herramientas financieras son las que ayudan a determinar la rentabilidad financiera de la organización al igual que sus variaciones respecto a los resultados obtenidos de acuerdo a sus operaciones.

CAPITULO II:

**EVALUACION DE LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE
INVERSIONES TUNC SRL**

2 CAPITULO II: EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE INVERSIONES TUNC SRL

Este capítulo tiene por objetivo denotar la situación financiera de la empresa Inversiones Tunc, SRL para el periodo 2020 y dar a conocer cual fue el impacto en sus indicadores financieros después de la crisis sanitaria surgida a inicios del año 2020.

2.1 GENERALES DE LA EMPRESA INVERSIONES TUNC, SRL ZONA FRANCA COMERCIAL

Inversiones Tunc, SRL, es una empresa que opera bajo la Ley 4315 del 22 de octubre de 1955 (ley principal del Sistema de Zonas Francas Comerciales en República Dominicana).

La ley No. 4315 emitida según el decreto No. 997, del 22 de octubre del año 1955, es el instrumento legal que permite la instalación en diferentes puntos del país de empresas denominadas Zonas Francas Comerciales, en cuyo sentido designa a la Dirección General de Aduanas para la regulación y administración de las mismas. El reglamento de aplicación de la Ley No. 541 establece de manera específica la instalación y control de tiendas de regalos (gift-shops), definiéndolas como todo establecimiento comercial que se dedique a la venta de artículos de regalo de género típico y artesanal y que su venta esté destinado al turismo. Que tanto las zonas francas comerciales instaladas en los centros turísticos y las denominadas tiendas de gift-shops, persiguen un objetivo común el cual consiste en la promoción del comercio turístico de la República Dominicana ofertándole al viajero extranjero la oportunidad de adquirir mercancías libres de aranceles e impuestos aduanales de importación, VISTA la Ley No. 4315, del 22 de octubre de 1955, mediante la cual se crean las Zonas Francas Comerciales en la República Dominicana.

El principal objetivo de esta compañía es la compra y venta de mercadería minorista (perfumes, productos de belleza, alimentos y bebidas, ropa, entre otros).

Las instalaciones administrativas de la compañía están ubicadas en la Ruta 66, Boca Chica, Aeropuerto Internacional Jose Francisco Peña Gómez, República Dominicana.

La compañía lleva a cabo sus actividades bajo el regimen libre de impuestos y el regimen de derechos pagados. En particular, bajo el regimen libre de aranceles, los bienes vendidos están exentos de impuestos de importación, aduanas y otros impuestos, mientras que, bajo el régimen de derechos pagados, los impuestos de importación y otros impuestos están no solo aplicados a estas ventas. Las tiendas del aeropuerto normalmente se operan de conformidad con los acuerdos de concesión celebrados por las autoridades del aeropuerto y la compañía.

El tipo de negocio que opera esta empresa es el modelo de negocios de tienda libre de impuestos (o por sus siglas en ingles Duty Free), que están ubicadas en un área geográfica delimitada dentro del territorio nacional llamada zona franca para la realización de sus actividades comerciales, están reguladas por la Dirección General de Aduanas (DGA) que se encarga de custodiar la entrada y salida de las mercancías para la comercialización.

Sus operaciones son llevadas a cabo en los principales puertos y aeropuertos del país como son el Aeropuerto Internacional Las Américas - Dr. José Francisco Peña Gómez (AILA), Ubicado en la ruta 66 Boca Chica, Aeropuerto Internacional La Isabela (AILI), ubicado en la avenida Presidente Antonio Guzmán Fernández Santo Domingo Norte, Aeropuerto Internacional Gregorio Luperón (AIGL), ubicado en sosia Puerto Plata, Aeropuerto Internacional Presidente Juan Bosch (AZS) ubicado en El Catey provincia Samaná, Aeropuerto Internacional Cibao (AIC), Ubicado la venida Víctor Manuel Espaillet, Santiago De Los Caballeros, Aeropuerto Internacional de La Romana (AIR), ubicado en la provincia de la Romana; también se lleva a cabo operaciones en el Puerto Turístico Casa de Campo la Romana.

2.2 EVALUACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA ZONA FRANCA COMERCIAL INVERSIONES TUNC, SRL PERIODO 2018 - 2020

Para la realización del análisis de la gestión financiera de la empresa Inversiones Tunc, SRL se ha tomado como fuente el estado de situación financiera y el estado de resultados de los periodos 2018, 2019 y 2020, donde se podrá evaluar las variaciones que ha tenido la empresa con relación a su situación financiera de estos periodos y el efecto que ha causado la pandemia del covid-19 en los resultados del periodo 2020.

A partir de los análisis a realizar como es el análisis horizontal y el análisis vertical se busca detectar las partidas que han sufrido más variaciones en los periodos indicados.

La finalidad del análisis vertical en el estado de situación financiera de Inversiones Tunc SRL para los periodos a analizar permitirá conocer cada rubro que compone el estado de forma tal que se determinará lo que representa cada uno de los valores totales lo que permite realizar un diagnóstico financiero identificando las partidas más relevantes.

Al igual que el análisis vertical también se analizarán las cuentas de los estados financieros aplicando el análisis horizontal donde se compararán las variaciones de los balances de los años 2018 con relación al año 2019 y 2019 con relación al 2020. Siendo estas una de las herramientas financieras que permiten mostrar la evolución de la empresa o en el caso contrario las disminuciones en algunas de las partidas.

A continuación se presenta el estado de situación financiera de la empresa Inversiones Tunc, SRL de los periodos 2018, 2019 y 2020, donde está representado el análisis vertical y análisis horizontal donde se determina las variaciones de cada partida y el peso que poseen con relación al total.

ESTADO DE POSICION FINANCIERA
VALORES EN US\$

	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	Variaciones 2018 -2019		<u>2020</u>	<u>%</u>	Variaciones 2019-2020	
					<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>			<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>
Activos										
Efectivo en cajas y bancos	28,396,747.68	60.0%	42,555,095.29	67.90%	14,158,347.61	49.86%	49,552,722.82	74.92%	6,997,627.53	16.4%
Tarjetas de credito y otras cuentas por cobrar	2,494,820.25	5.3%	2,230,027.20	3.56%	-264,793.05	-10.61%	721,521.47	1.09%	-1,508,505.73	-67.6%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	312,522.97	0.7%	157,718.25	0.25%	-154,804.72	-49.53%	1,227,403.59	1.86%	1,069,685.34	678.2%
Inventarios - neto	8,713,110.90	18.4%	9,267,593.66	14.79%	554,482.76	6.36%	6,653,774.93	10.06%	-2,613,818.73	-28.2%
Gastos pagados por anticipado	557,790.79	1.2%	1,118,210.03	1.78%	560,419.24	100.47%	265,923.31	0.40%	-852,286.72	-76.2%
Total activos Circulantes	40,474,992.59	85.55%	55,328,644.43	88.28%	14,853,651.84	96.5%	58,421,346.12	88.33%	3,092,701.69	5.59%
Mejoras en propiedad arrendada, Equipos de Transporte, Mobiliario y Equipo - Neto	3,109,645.28	6.6%	4,361,883.31	6.96%	1,252,238.03	40.27%	5,005,647.01	7.57%	643,763.70	14.76%
Intangibles y otros activos	3,726,357.29	7.9%	2,983,074.34	4.76%	-743,282.95	-19.95%	2,716,293.36	4.11%	-266,780.98	-8.94%
Total activos no Circulantes	6,836,002.57	14.45%	7,344,957.65	11.72%	508,955.08	7.45%	7,721,940.37	11.67%	376,982.72	5.13%
Total Activos	47,310,995.16	100%	62,673,602.08	100%	15,362,606.92	32.47%	66,143,286.49	100%	3,469,684.41	5.54%
Pasivos y patrimonios de los cuotistas										
Pasivos circulantes:										
Cuentas por pagar a proveedores	579,971.9	1.2%	619,814.92	0.99%	39,843.02	6.87%	313,378.85	0.47%	-306,436.07	-49.4%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,151,948.43	2.4%	1,983,856.72	3.17%	831,908.29	72.22%	798,194.53	1.21%	-1,185,662.19	-59.8%
Gastos acumulados	224,052.79	0.5%	1,626,121.66	2.59%	1,402,068.87	625.78%	1,997,119.30	3.02%	370,997.64	22.8%
Total Pasivos Circulantes	1,955,973.12	4.13%	4,229,793.30	6.75%	2,273,820.18	116.3%	3,108,692.68	4.70%	-1,121,100.62	-26.5%
Patrimonio de los cuotistas:										
Utilidades acumuladas	35,524,540.46	75.1%	49,152,523.48	78.43%	13,627,983.02	38.36%	61,778,149.55	93.40%	12,625,626.07	25.7%
Utilidad del ejercicio	9,830,481.58	20.8%	9,291,285.30	14.82%	-539,196.28	-5.48%	1,256,444.26	1.90%	-8,034,841.04	-86.5%
Total patrimonio de los cuotistas	45,355,022.04	95.87%	58,443,808.78	93.25%	13,088,786.74	28.9%	63,034,593.81	95.30%	4,590,785.03	7.86%
Total	47,310,995.16	100%	62,673,602.08	100%	15,362,606.92	32.47%	66,143,286.49	100%	3,469,684.41	5.54%

Cuadro 7: Elaboración propia. Análisis variaciones partidas estado de situación financiera empresa Inversiones Tunc, SRL periodo 2018 - 2020

Luego de realizar el análisis vertical y horizontal de las partidas que componen el estado de posición financiera de Inversiones Tunc, SRL se ha determinado las variaciones de las partidas que lo componen.

Activos

Activos corrientes

Al realizar el análisis de los activos corrientes para los años 2018, 2019 y 2020 se puede observar que los activos corrientes están concentrados en el efectivo caja y bancos resultando este tener un porcentaje de 60%, 67.9% y 74.9% respectivamente de los años indicados, la segunda partida que tiene mayor representación es la de los Inventarios – neto con un 18.4%, 14.8% y 10.1% respectivamente de los años indicados, estas partidas resultan ser las más significativas dentro de este rubro debido a que la empresa tiene como actividad económica la venta de bienes al contado.



Gráfico 1 Activos Circulantes. Estado de posición financiera Inversiones Tunc SRL 2018 -2020.

Activos no corrientes

En comparación con los activos corrientes los activos no corrientes han disminuido en los últimos años donde se puede observar que para el año 2018 representaban un 14.45%, en el 2019 11.72% y en el 2020 un 11.67% donde la partida que fue disminuyendo fue la de activos intangibles y otros activos.



Gráfico 2 Activos no Circulantes. Estado de posición financiera Inversiones Tunc SRL 2018 -2020

El total de los activos están concentrados en activos corrientes en cada uno de los años incluidos en este análisis donde cada año representa más de un 80%.

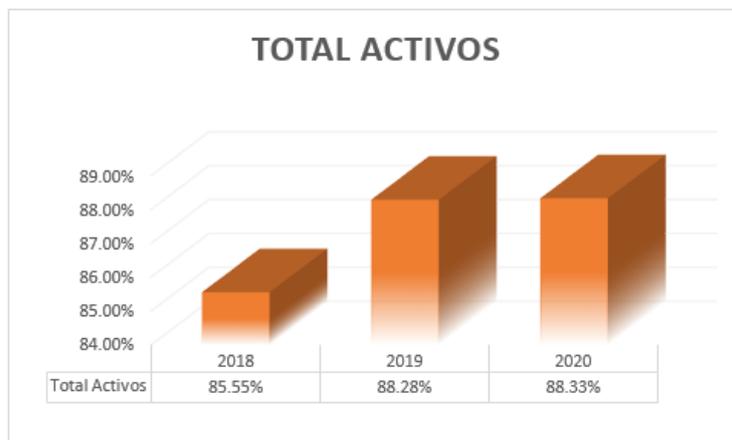


Gráfico 3 Total Activos. Estado de posición financiera Inversiones Tunc SRL 2018 -2020

Pasivos y Patrimonio

Pasivos corrientes

Los pasivos de la empresa tuvieron una variación de 4.13% en el año 2018, un 6.75% en el año 2019 y un 4.70% para el año 2020, dentro de las partidas que componen este rubro se puede visualizar que las cuentas por pagar proveedores tuvieron un aumento del 6.87% en el año 2019 en comparación al año 2018 sin embargo en el año 2020 tuvo una disminución de un 49.4%, es importante destacar que las cuentas por cobrar relacionadas sufrieron variaciones significativas donde en el año 2019 con relación al 2018 tuvo un aumento pero en el año 2020 disminuyó un 59.8%.

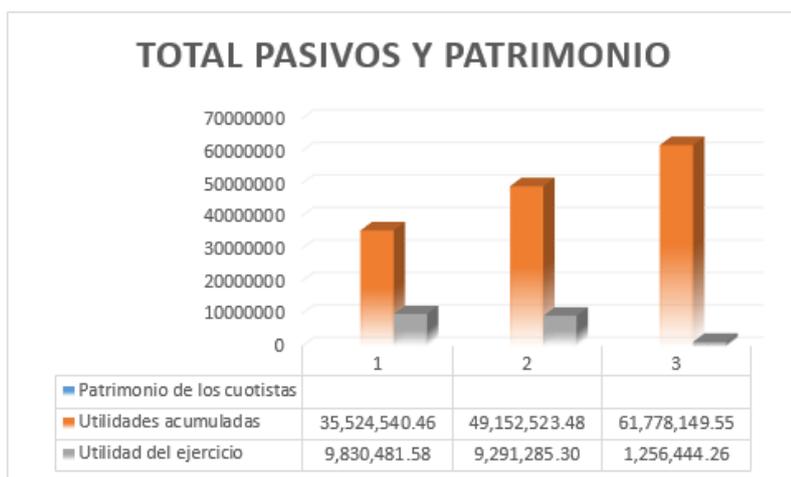
Patrimonio de los cuotistas

El patrimonio de la empresa se ha mantenido en aumento continuo al tener las utilidades acumuladas sin embargo el resultado de los ejercicios de los años tomados para el análisis han sido variables, en el año 2018 el patrimonio representa el 95.87% del total de los pasivos y patrimonio, en el año 2019 un 93.25% y en el año 2020 un 95.30%. A pesar que el total de los pasivos y patrimonios mantienen una representación favorable para la empresa se puede notar que para el año 2020 las utilidades del ejercicio tuvieron una disminución de un 86.50% en comparación con el año anterior y esto es causado por los efectos de la crisis sanitaria Covid-19 que tuvo un efecto directo en las operaciones de la empresa.

Gráfico 4.Total pasivos y patrimonio.

Estado de posición financiera

Inversiones Tunc SRL 2018 -2020



Se realizó el análisis de las partidas que componen el estado de resultado con la finalidad de determinar el desempeño obtenido en la empresa durante los años 2018, 2019 y 2020 mostrando esto las utilidades obtenidas al final de cada año.

ESTADO DE RESULTADOS

VALORES EN US\$

	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	<u>Variaciones 2018 -2019</u>		<u>2020</u>	<u>%</u>	<u>Variaciones 2019 -2020</u>	
					<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>			<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>
Ventas Brutas	41,012,535.79	100%	46,186,225.76	100%	5,173,689.97	12.61%	25,403,113.38	100%	- 20,783,112.38	-45.00%
Devoluciones Descuentos Ventas	4,724,719.46	11.5%	5,145,655.30	11.1%	420,935.84	8.91%	3,109,485.86	12.2%	- 2,036,169.44	-39.57%
Impuestos De Operación	2,179,264.40	5.3%	2,766,000.94	6.0%	586,736.54	26.92%	1,524,186.96	6.0%	- 1,241,813.98	-44.90%
Ventas netas	34,108,551.93	100.0%	38,274,569.52	100.0%	4,166,017.59	12.21%	20,769,440.56	100.0%	- 17,505,128.96	-45.74%
Costo de ventas	11,884,951.77	34.8%	14,382,990.74	37.6%	2,498,038.97	21.02%	8,333,588.56	40.1%	- 6,049,402.18	-42.06%
Arrendamiento Y Concesión Operación	7,569,422.60	22.2%	8,554,045.14	22.3%	984,622.54	13.01%	5,374,772.70	25.9%	- 3,179,272.44	-37.17%
Otros Gastos Operativos	4,128,597.31	12.1%	4,451,646.11	11.6%	323,048.80	7.82%	3,740,697.95	18.0%	- 710,948.16	-15.97%
Depreciación Y Amortización	753,704.01	2.2%	802,344.24	2.1%	48,640.23	6.45%	842,192.82	4.1%	39,848.58	4.97%
Gastos Extraordinarios Y Financieros	-58,605.34	-0.2%	792,257.99	2.1%	850,863.33	-14.52%	1,221,744.27	5.9%	429,486.28	54.21%
Utilidad Neta	9,830,481.58	28.82%	9,291,285.30	24.3%	- 539,196.28	94.4%	1,256,444.26	6.0%	- 8,034,841.04	-86.48%

Cuadro 8: Elaboración propia. Análisis variaciones partidas estado de resultados empresa Inversiones Tunc, SRL periodo 2018 – 2020

Se puede interpretar de la siguiente manera los resultados obtenidos en el estado de resultados al aplicar el análisis vertical y horizontal de las partidas que le componen:

Venta netas

Las ventas netas obtenida en el año 2018 fue de US\$34,108,551.93, para el 2019 US\$38,274,569.52 representando un incremento de US\$4,166,017.59 con una variación porcentual de 12.21%, sin embargo para el año 2020 las ventas netas obtenidas fue de RD\$20,769,440.56 resultando ser una disminución significativa de un 45.74% en comparación al año 2019 esto fue a causa del cierre de las operaciones debido a la crisis sanitaria Covid19 y al cierre de las fronteras y como consecuencia los ingresos netos de la empresa tuvieron efectos negativos muy notables.

Costos de ventas

Dado que los costos de ventas son una variable dependiente de los ingresos generados se puede notar que a mayor ventas mayor es el costo de ventas sin embargo para el año 2020 como las ventas tuvieron una disminución considerable el costo disminuyó un 42.06% lo cual representa una variación absoluta de US\$ 6,049,402.18.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales tambien han tenido disminuciones en el año 2020 con relación al año 2019, ya que los arrendamientos y otros gastos operativos son necesarios para que la empresa se pueda mantener en funcionamiento y a pesar que los ingresos hayan disminuido los gastos deben ser enfrentados.

Gastos extraordinarios

La partida de gastos extraordinarios ha ido aumentando en el transcurso de los años analizados donde en el año 2018 se puede observar que una balance negativo de US\$58,605.34 pero ya para el año 2019 fue en aumento con un monto de US\$792,257.99 pero para el año 2020 a pesar de que los ingresos obtenidos fueron menores estos gaston aumentaron un 54.21% en comparación

con el año 2019 siendo este aumento en valor absoluto un monto de US\$429,486.28.

Utilidad neta

Es evidente que la utilidad neta obtenida representa resultados muy por debajo en el año 2020 comparandolo con años anteriores siendo este un 86.48% menos que el resultado obtenido en el año 2019.

Es importante resaltar que este análisis es realizado con la finalidad de demostrar los efectos causados por la crisis sanitaria de inicios del 2020, lo que se ha visto reflejado en la situación financiera de la empresa en especial en las utilidades obtenidas al final del año.

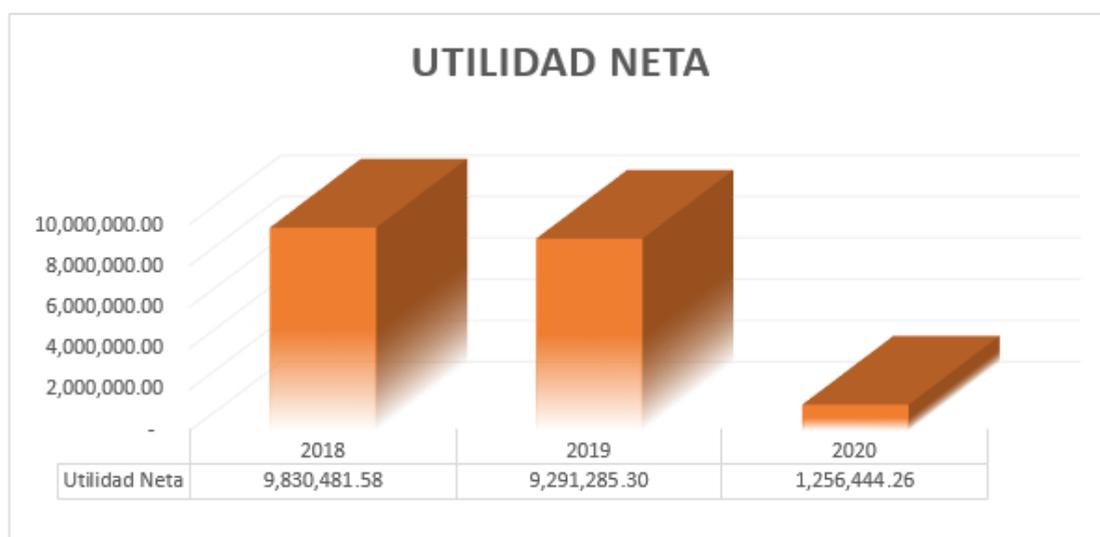


Gráfico 5. Utilidad Neta. Estado de Resultados Inversiones Tunc SRL 2018 -2020

2.2.1 ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

Con la finalidad de plasmar el comportamiento financiero y la gestión para el logro de los rendimientos esperados se estará aplicando las razones financieras relacionadas a liquidez de la empresa inversiones Tunc SRL para los periodos 2018, 2019 y 2020.

Dentro de las razones de liquidez a utilizar serán el capital de trabajo, el índice de liquidez, índice de solvencia o prueba ácida.

Inversiones Tunc, SRL
Razones de Liquidez
Periodos 2018 – 2019 – 2020
Valores Expresados en US\$100,000

	<u>Capital de Trabajo</u>						
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>Variaciones 2018 -2019</u>		<u>2020</u>	<u>Variaciones 2018 -2019</u>	
			<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>		<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>
Activos Circulantes	404.75	553.29	148.54	0.37	584.21	30.93	0.06
Pasivos Circulantes	-19.56	-42.30	-22.74	1.16	-31.09	11.21	-0.27
Capital de trabajo	385.19	510.99	125.80	0.33	553.13	42.14	0.08

	<u>Indice de liquidez</u>						
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>Variaciones 2018 -2019</u>		<u>2020</u>	<u>Variaciones 2019-2020</u>	
			<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>		<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>
Activos Circulantes	404.75	553.29	148.54	0.37	584.21	30.93	0.06
Pasivos Circulantes	-19.56	-42.30	-22.74	1.16	-31.09	11.21	-0.27
Indice de liquidez	20.69	13.08	-7.61	-0.37	18.79	5.71	0.44

	<u>Indice de Solvencia o Prueba Acida</u>						
	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>Variaciones 2018 -2019</u>		<u>2020</u>	<u>Variaciones 2019-2020</u>	
			<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>		<u>Variacion \$</u>	<u>Variacion %</u>
Total activos	404.75	553.29	148.54	0.37	584.21	30.93	0.06
Inventarios - neto	-87.13	-92.68	-5.54	0.06	-66.54	26.14	-0.28
Gastos pagados por anticipado	-5.58	-11.18	-5.60	1.00	-2.66	8.52	-0.76
Pasivos Circulantes	-19.56	-42.30	-22.74	1.16	-31.09	11.21	-0.27
Indice de Prueba Acida	15.95	10.63	-5.33	-0.33	16.57	5.94	0.56

Cuadro 9 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.

La empresa Inversiones Tunc S.R.L muestra un cambio en su capital de trabajo durante los años analizados, obteniendo una variación de un 33% en el año 2019 en comparación al año 2018 y en el año 2020 tuvo una variación de un 8% en comparación al año 2020, lo que muestra que la diferencia entre los años 2019 y 2020 no fue tan significativa que la del año 2019 en comparación al año 2018.

2.2.2 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Con la finalidad de evaluar el manejo de los recursos de capital de la empresa se analizarán los indicadores financieros de rentabilidad para determinar la ejecución en el uso de los recursos de la entidad.

Rentabilidad Bruta							
	2018	2019	Variaciones 2018 -2019		2020	Variaciones 2019 -2020	
			Variacion \$	Variacion %		Variacion \$	Variacion %
Ventas netas	341.09	382.75	41.66	12.21%	207.69	-175.05	-45.7%
Costo de ventas	-118.85	-143.83	-24.98	21.02%	-83.34	60.49	-42.1%
Rentabilidad Bruta	222.24	238.92	16.68	7.51%	124.36	-114.56	-47.9%
Margen Bruto	65.16%	62.42%	-2.73%	-4.20%	59.88%	-2.55%	-4.1%

Rentabilidad Operativa							
	2018	2019	Variaciones 2018 -2019		2020	Variaciones 2019 -2020	
			Variacion \$	Variacion %		Variacion \$	Variacion %
Rentabilidad Bruta	222.24	238.92	16.68	7.51%	124.36	-114.56	-47.9%
Gastos Operativos y generales	- 124.52	- 138.08	-13.56	10.89%	- 99.58	38.50	-27.9%
Rentabilidad Operativa	97.72	100.84	3.12	3.19%	24.78	-76.05	-75.4%
Mrgen Operativo	28.65%	26.35%	-2.30%	-8.04%	11.93%	-14.41%	-54.7%

Rentabilidad Neta							
	2018	2019	Variaciones 2018 -2019		2020	Variaciones 2019 -2020	
			Variacion \$	Variacion %		Variacion \$	Variacion %
Rentabilidad Operativa	97.72	100.84	3.12	3.19%	24.78	24.75	24.5%
Gastos Financieros	-0.586	7.923	8.51	-1451.85%	12.217	26.74	337.5%
Utilidad Neta	98.30	92.91	-5.39	105.80%	12.56	-80.35	-86.5%
Margen neto	28.82%	24.28%	-4.55%	-15.77%	6.05%	-18.23%	-75.1%

Cuadro 10 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de resultados de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.

Es importante destacar que en el cuadro 10 los resultados obtenidos partiendo de los Estados de Resultados de los periodos tomados para el análisis son basados a las ventas netas, debido a que fueron deducidos los descuentos sobre las ventas y el impuesto aduanal que le corresponde por ser una zona franca comercial que también es calculado en función a las ventas brutas.

Se ha realizado el cálculo del indicador de rentabilidad bruta donde se muestra que para el año 2019 en comparación al año 2018 Inversiones Tunc, SRL obtuvo una variación de un 7.51% en términos relativos, para el año 2020 se obtuvieron variaciones relativas de un 47.9% con relación al año 2019 mostrando una disminución muy significativa a nivel absoluto de 114.56. El

margen bruto para los años 2018, 2019 y 2020 de 65.16% y 62.42% y 59.88% respectivamente dando como resultado una disminución de 2.73% en términos absolutos siendo esto un 4.20% en disminución en términos relativos para el año 2019 con relación al año 2018 y en el año 2020 una disminución de 2.55% en términos absolutos siendo esto un 4.1% a nivel relativo en comparación al año 2019.

Con relación a la rentabilidad operativa se pudo observar que tuvo un aumento del 3.19% en el año 2019 con relación 2018 siendo esto una variación absoluta de 3.12, sin embargo, los cambios obtenidos para el 2020 en con relación al 2019 fue muy relevante representando esto un 75.40% de disminución relativa y de manera absoluta de 76.05. Lo que puede indicar que los efectos ocasionados en el año 2020 han sido muy significativos en la empresa Inversiones tunc SRL ya que se ha visto reflejado en su rentabilidad operativa.

Luego de haber señalado los cambios que ha sufrido la empresa en los años en cuestión y obtenido los resultados de la rentabilidad bruta y rentabilidad operativa mostrando las variables que han sido mostradas en el cuadro 2.4 a nivel general se ha plasmado la rentabilidad neta que tuvo la empresa teniendo estas variaciones importantes comparando los años tomados para el análisis.

Para el año 2019 Inversiones Tunc, SRL disminución de un 105.80% con relación al año 2018, esto debido a que los gastos financieros en el año 2018 tuvieron un balance negativo, es decir un saldo contrario a su origen, sin embargo, para el año 2020 las variaciones fue aún mayor resultando tener una disminución de un 86.5% a nivel relativo y a nivel absoluto de 80.35.

2.2.3 ANÁLISIS FINANCIERO MODELO DUPONT

Con la finalidad de examinar la situación real de la empresa Inversiones Tunc, SRL para los periodos 2018, 2019 y 2020 al realizar la combinación del Estado de resultados y el balance general se realizará el análisis a partir de los resultados obtenidos al utilizar las herramientas de gestión de desempeño de los años en cuestión con la finalidad de determinar qué tan rentable han sido las

utilidades netas con relación a los activos totales y el patrimonio.

Rendimientos Sobre los Activos							
	2018	2019	Variaciones 2018 -2019		2020	Variaciones 2019 -2020	
			Variacion \$	Variacion %		Variacion \$	Variacion %
Utilidad Neta	98.30	92.91	-5.392	-5.80%	12.56	-80.35	-86.48%
Total Activos	473.11	626.74	153.626	24.51%	661.43	34.70	5.54%
Rendimiento sobre los Activos (ROA)	20.78%	14.82%	-0.060	-40.16%	1.90%	-0.13	-87.19%

Rendimiento Sobre el Capital							
	2018	2019	Variaciones 2018 -2019		2020	Variaciones 2019 -2020	
			Variacion \$	Variacion %		Variacion \$	Variacion %
Utilidad Neta	98.30	92.91	-5.392	-5.80%	12.56	-80.35	-86.48%
Capital Total	453.55	584.44	130.888	22.40%	630.35	45.91	7.86%
Rendimientos sobre el Capital (ROE)	21.67%	15.90%	-0.058	-36.34%	1.99%	-0.14	-87.46%

Apalancamiento Financiero (ROE / ROA)							
	2018	2019	Variaciones 2018 -2019		2020	Variaciones 2019 -2020	
			Variacion \$	Variacion %		Variacion \$	Variacion %
Rendimiento sobre los Activos (ROA)	20.78%	14.82%	-0.06	-40.16%	1.90%	-0.13	-87.19%
Rendimientos sobre el Capital (ROE)	21.67%	15.90%	-0.06	-36.34%	1.99%	-0.14	-87.46%
Apalancamiento Financiero (ROE / ROA)	1.043	1.072	0.03	2.73%	1.049	1.02	95.31%

Cuadro 11 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de resultados y Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.

En el cuadro 2.5 se puede visualizar luego de aplicar las formulas relacionadas que el rendimiento de los activos (ROA) de la empresa Inversiones Tunc, SRL en el año 2018 fue de 20.78% y en el año 2019 de 14.82% resultando tener una variación de un 0.060 lo que indica que hubo una disminución, en términos relativos esto indica -40.16%. Para el año 2020 también tuvo una disminución de 0.13 en términos absolutos y en términos relativos de -87.19% con relación al año 2019. Esto viene relacionado a las ventas netas obtenidas en cada año lo que se ve reflejado en la utilidades netas obtenidas.

El rendimiento sobre el capital (ROE), también ha tenido disminuciones en los años analizados donde para el 2018 se obtuvo un 21.67% para el 2019 un 15.90% resultando una disminución de -0.058 en términos absolutos y en términos relativos de - 36.34%. En el año 2020 los resultados fueron en tendencia a la baja con relación al año 2019 de 15.90% a 1.99% respectivamente lo que se puede expresar en términos absolutos de -.0.14 y en términos relativos en -87.46%.

Luego de obtener los resultados correspondientes al ROA al ROE el apalancamiento financiero obtenido ha sido de 1.043, 1.072 y 1.049 para los años 2018, 2019 y 2020 respectivamente. A pesar que en algunos años las variaciones han sido menor que en otros años el resultado obtenido en este indicador ha sido positivo.

2.3 COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL (WACC) ZONA FRANCA COMERCIAL INVERSIONES TUNC, SRL PERIODO 2018 – 2020

El costo promedio ponderado (WACC) de Inversiones Tunc, SRL será analizado buscando determinar que tanto impacto tiene la deuda a largo plazo de la organización en su estructura de capital.

Estructura de Capital						Variación 2018 - 2019	2020	Variación 2019-2020
	2018	2019	2020	2018	2019			
Deuda a largo plazo	-	6,637,720.00	8,717,474.68	-	10.20%	10.20%	12.15%	1.95%
Capital (E)	45,355,022.04	58,443,808.78	63,034,593.81	100%	89.80%	-10.20%	87.85%	-1.95%
V = DL + E	45,355,022.04	65,081,528.78	71,752,068.49	100%	100%		100%	

Cuadro 12 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.

En la estructura de capital de Inversiones Tunc, SRL podemos observar que para el año 2018 no hubo deuda a largo plazo sin embargo para los años 2019 y 2020 la empresa si tuvo financiación a largo plazo siendo esta para el 2019 de un 10.20% y para el 2020 tuvo un aumento de un 1.95% con relación al año 2019.

Análisis y Determinación de las Tasas del Costos del Capital y Costo de la Deuda			
Variables Financieras (DUFYR AG/DUFN.SW)	2018	2019	2020
Tasa libre de Riesgo (rf)	10.50%	10.50%	10.50%
Beta (β)	1.57	1.57	1.57
Tasa de Rendimiento del Mercado (rm)	14.50%	14.50%	14.50%
Tasa del Costo de Capital (Ke) CAPM: $E (ri) = rf + \beta [E (rm) - rf]$	16.78%	16.78%	16.78%
Deuda a largo plazo (DL o Kd) por Arrendamientos Financieros	-	6,637,720.00	8,717,474.68
Gastos de Interés Financieros por Arrendamientos Financieros (i\$)	-	333,630.00	316,737.93
Tasa del rendimiento de la deuda (costo de la deuda (Kd)) $Kd = i\$/DL$ (Tasa Re	0.00%	5.03%	3.63%

Cuadro 13 - Elaboración Propia. Datos extraídos del Estado de resultados y Estado de posición Financiera de los periodos 2018 – 2020 Inversiones Tunc, Srl

Para poder obtener el cálculo relacionado al WACC se realizó el análisis de la tasa de rendimiento de la deuda o costo de la deuda de la empresa Inversiones Tunc, SRL el cual ha sido para el año 2018 es 0.00% en el 2019 de 5.03% y para el 2020 de 3.63%.

Es bueno destacar que para fines de determinar la tasa de rendimiento de la deuda fue considerado la tasa libre de riesgo del mercado al igual que el beta y la tasa de rendimiento del mercado.

Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC)					
<u>Variables Financieras</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	Variación 2018 - 2019	<u>2020</u>	Variación 2019 - 2020
Composición de la Deuda a largo plazo (D/D+E)	0.00%	10.20%	10.20%	12.15%	1.95%
Composición del Capital Propio (E/D+E)	100%	89.80%	-10.20%	87.85%	-1.95%
Costo de la Deuda (%) (Kd)	0.00%	5.03%	5.03%	3.63%	-1.40%
Costo del Capital (%) (Ke)	16.78%	16.78%	0.00%	16.78%	0.00%
Costo Promedio Ponderado del Capital $WACC=(D/D+E)*Kd + (E/D+E)*Ke$	<u>16.78%</u>	<u>15.58%</u>	-1.20%	<u>15.28%</u>	-0.30%

Cuadro 14 - Elaboración Propia. Cálculo del costo promedio ponderado (WACC) de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL.

Según las informaciones contenidas en el cuadro 14 nos presenta que el costo promedio ponderado ha sufrido cambios durante los años 2018, 2019 y 2020 teniendo una disminución de un 1.20% en el año 2019 con relación al 2018 y para el 2020 la disminución fue menor que el año anterior siendo esta de 0.30%. Lo que se puede decir que la empresa Inversiones Tunc, SRL está

obteniendo un alivio financiero de un 1.20% en sus costos de capital para el periodo 2018- 2019 y para el periodo 2019-2020 de un 0.30%.

2.4 VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA) ZONA FRANCA COMERCIAL INVERSIONES TUNC, SRL PERIODO 2018 – 2020

El valor económico agregado (EVA) es una herramienta financiera que tiene como finalidad medir la rentabilidad de una empresa determinando la generación de valor de las inversiones realizadas de acuerdo a las utilidades obtenidas, por dicha razón se determinará qué tan rentable han resultado ser las inversiones de la empresa Inversiones Tunc, SRL.

Al determinar si las inversiones de Inversiones Tunc, SRL han agregado valor o no a la empresa se podrán establecer estrategias que permitan alcanzar los objetivos que se han planteado para lograr maximizar su rentabilidad.

Valor Económico Agregado (EVA)

2018

EVA= UAIDI - WACC X CAPITAL
 EVA= 9,830,481.58 (47,310,995.16*16.78%)
 EVA= 9,830,481.58 7,938,784.99
 EVA= 1,891,696.59

Valor Económico Agregado (EVA)

2019

EVA= UAIDI - WACC X CAPITAL
 EVA= 9,291,285.30 (62,673,602.08*15.58%)
 EVA= 9,291,285.30 9,764,547.20
 EVA= -473,261.90

Valor Económico Agregado (EVA)

2020

EVA= UAIDI - WACC X CAPITAL
 EVA= 1,256,444.26 (66,143,286.49*15.28%)
 EVA= 1,256,444.26 10,106,694.18
 EVA= -8,850,249.92

Cuadro 15 - Elaboración Propia. Cálculo Valor Económico Agregado (EVA) de los periodos 2018 – 2020 empresa Inversiones Tunc SRL. Datos Extraídos del Estado de posición financiera, Estado de resultados y Cálculo del Costo

promedio ponderado (WACC).

Para la realización del cálculo del valor económico agregado se han tomado los datos de la utilidad neta, el costo promedio ponderado y el capital de los años 2018, 2019 y 2020 que ya han sido presentados anteriormente. Luego de realizar el análisis se ha determinado que en el año 2018 el resultado obtenido de \$1, 891,696.59 indica que Inversiones Tunc, SRL ha generado valor de las inversiones realizadas, sin embargo, para los años 2019 y 2020 los resultados obtenidos de \$-473,261.90 y \$-8,850,249.92 respectivamente, estos valores negativos indican que para dichos años la empresa no ha generado valor.



Gráfico 6. Valor Económico Agregado (EVA). Inversiones Tunc SRL 2018 -2020

Se puede notar en el gráfico No.6 como la volatilidad de las operaciones que ha tenido la empresa en los últimos años ha resultado desfavorable en su rentabilidad; por dicha razón deben plantearse nuevas estrategias encaminadas a obtener mayores utilidades.

CONCLUSIONES CAPITULO II

A partir del análisis previo se puede notar como resultan ser tan variantes los resultados de las empresas de acuerdo a las operaciones realizadas durante un periodo. Inversiones Tunc, SRL es una empresa que tiene un buen capital y queda demostrado en su Estado de Situación Financiera, sin embargo en el transcurso de los años sus utilidades han ido descendiendo.

Con relación al costo promedio ponderado de capital WACC se puede indicar que la empresa ha tenido mejor posicionamiento en el año 2020 con relación a los años 2018 y 2019, ya que el resultado obtenido ha sido menor que en los años anteriores siendo este para el año 2018 de 16.78%, para el 2019 15.58% y para el año 2020 15.28% lo que aporta a la creación de valor en la empresa. Es importante destacar que el aprovechamiento de este indicador siempre dependerá de la capacidad de negociación que se tengan en la organización para poder generar costo de oportunidad.

Para efficientizar los activos el enfoque principal que se debe tener es el de mejorar el margen de utilidad enfocándose en la reducción de los costos operacionales al igual que aumentar la rotación de los activos. El resultado obtenido al calcular el valor económico agregado en los últimos años fue desfavorable y es muy evidente que este resultado fue debido a las utilidades obtenida en cada año.

CAPITULO III

DISEÑO DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE LA ZONA FRANCA COMERCIAL INVERSIONES TUNC, SRL

3 CAPITULO III: DISEÑO DE ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD Y LIQUIDEZ DE LA ZONA FRANCA COMERCIAL INVERSIONES TUNC, SRL

El objetivo de este capítulo es plantear estrategias financieras que aporten a la mejora de la situación financiera de la empresa Inversiones Tunc, SRL basados en los resultados obtenidos para el periodo 2020 como consecuencia de los efectos causados por el Covid- 19, buscando maximizar las utilidades de los accionistas.

3.1 ESTRATEGIAS DE LIQUIDEZ

La liquidez es el enfoque principal que deben tener las empresas porque por medio a la liquidez es que se puede mantener el proceso productivo dentro de la organización permitiendo que la empresa pueda cumplir con las obligaciones y pueda mantener el negocio en marcha.

Inversiones Tunc, SRL es una empresa retail, sus ingresos provienen totalmente de las ventas, esta es una empresa de zona franca comercial la cual está ubicada en puertos y aeropuertos y debido a la crisis sanitaria Covid-19 que ha asotado el mundo obligó a los gobiernos a tomar medidas para mayor seguridad y evitar la expansión de la pandemia proveniente de otros países que ocasionó el cerrar las fronteras disminuyendo la entrada y salida de pasajeros que incidió de forma directa las operaciones de la empresa.

Queda evidenciado en el análisis financiero realizado que la liquidez de la empresa sufrió efectos, ya que tuvo una disminución considerable en el año 2018 con relación al año 2019 al igual que el año 2020 con relación al año 2019.

La empresa se enfrentó a un año 2020 desafiante, ya que el covid-19 afecto de forma directa la industria de minorista de viajes que se vió reflejado en el rendimiento financiero de la empresa.

Las estrategias de liquidez recomendadas que debe considerar la empresa Inversiones Tunc, SRL con la finalidad de obtener mejor rendimiento financiero son las siguientes:

- Impulsar las ventas para acelerar los volúmenes mediante la realización de promociones y/o ofertas para lograr maximizar las ventas por clientes.
- Realizar acuerdos con las concesiones aeroportuarias debido a que existen algunas localidades sin operaciones y esto permitirá obtener reducción en los costos.
- Evitar ingreso de nuevo personal para no aumentar el gasto de personal. Con esto se tendría que optimizar los procesos con los empleados activos.
- Mantener los activos circulantes mayores que los pasivos circulantes para poder cubrir los cambios que se puedan producir, y con esto poder maximizar el valor de la organización.
- Reducción de los costos operacionales, a pesar de que este es una variable de las ventas por la naturaleza de la organización es importante mantener niveles óptimos de los costos.
- No mantener el inventario bajo en rotación. Al llevar a cabo el impulsar las ventas ayudaría que el inventario se mantenga en movimiento y tenga mayor rotación.
- Realizar los pagos a proveedores según los términos de pagos de cada factura para lograr mantener el efectivo.
- Realizar acuerdos de crédito con los proveedores para poder tener mayor disponibilidad del efectivo.

3.2 ESTRATEGIAS DE RENTABILIDAD

El modelo de negocio "Duty Free" suele ser un negocio muy rentable, ya que el mismo tiene presencia en diversos países. Inversiones Tunc, SRL es una zona franca comercial que opera bajo el modelo de negocio Duty Free. Las zonas francas tienen un gran impacto económico en el país y el crear estrategias que aporten a maximizar la rentabilidad ayuda a la dinamización de la economía y a que la empresa pueda tener un capital más sólido y lograr mejor posicionamiento.

Los factores tomados en cuenta para determinar la rentabilidad de la empresa fueron el rendimiento sobre los activos, el rendimiento sobre el capital y el apalancamiento financiero. Es por esto que al momento de plantear estrategias hay que enfocarse en los elementos que componen cada una de estas variables para poder lograr la optimización que se requiere.

Las estrategias serán planteadas con la finalidad de obtener mayor crecimiento y aumentar la capacidad de generación de recursos de la empresa. Algunas propuestas que puede implementar la empresa para obtener mejor rentabilidad son las siguientes:

3.2.1 ESTRATEGIAS PARA AUMENTAR LA RENTABILIDAD BRUTA

Aumentar las ventas en un 50%, esto puede ser logrado expandiendo las inversiones, es decir incursionar en otras oportunidades de mercados como lo es el Duty paid, el modelo de negocio bajo el cual opera la empresa Inversiones Tunc, SRL es Duty Free los cuales solo tienen presencia en puertos y aeropuertos, sin embargo al incursionar en el mercado del modelo de negocio Duty paid puede lograr expandir su presencia, ya que estarían operando en tiendas de hoteles y gift shops.

Optimizar el costo de ventas, se debe evaluar el proceso de la empresa con relación al surtido de la mercancía con los departamentos relacionados enfocándose en adquirir los productos de mayor demanda para lograr obtener los productos con mayor rotación.

Esto ayudará a tener un margen bruto mayor lo que demostraría la eficiencia en las operaciones.

3.2.2 ESTRATEGIAS PARA AUMENTAR LA RENTABILIDAD OPERATIVA

Al implementar las estrategia para obtener una mayor rentabilidad bruta esta encaminaria a obtener una mejor rentabilidad operativa, ya que como bien es cierto estas afectan directamente las operaciones de la empresa.

Inversiones Tunc, SRL debe enfocarse en en los gastos operacionales con mayor indice. Automatizar procesos, esto ayudaría a la reducción del recurso humano y optimizaría los procesos operacionales. Adquirir leasing financieros lo que ayuda a dar cobertura a las nesecidades de nuevas inversiones.

3.2.3 ESTATREGIAS PARA AUMENTAR LA RENTABILIDAD NETA

Al eficientizar la rentabilidad operativa la empresa se va adaptanto a tener procesos óptimos para lograr obtener una rentabilidad neta favorable.

Cuando por medio al margen bruto y al margen operativo los resultados sean positivos el flujo de caja será suficiente para poder contar con recursos propios y poder cubrir los pasivos,.

Una de las estrategias que se deben implementar es disminuir las deudas de mayor peso para si disminuir los gastos financieros.

3.3 BENEFICIOS PARA LA EMPRESA INVERSIONES TUNC, SRL AL APLICAR LAS ESTRATEGIAS DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD FINANCIERA.

Luego que la empresa realice la implementacion de las estrategias descritas se logrará maximizar el valor de la empresa y al mismo tiempo la utilidad neta.

A continuacion sera presentado un flujo de caja proyectado donde se podrá observar el efecto que puede tener la aumento de los ingresos aplicando las estrategias ya planteadas.

Proyección Capital de Trabajo empresa

Inversiones Tunc, SRL

	2018	2019	2020	2021	2022
Efectivo en Caja y Banco	283.97	425.55	495.53	743.29	1,152.10
Deuda de corto plazo	19.56	42.30	19.97	9.99	4.99
Cuentas por cobrar	28.07	23.88	19.49	9.74	4.87
Inventarios netos	87.13	92.68	66.54	33.27	16.63
Gastos Pagados pos anticipados	5.58	11.18	2.66	1.33	0.66
Activos Fijos Totales	68.36	73.45	77.22	38.61	19.30
Arrendamientos Financieros	75.69	85.54	53.75	26.87	13.44
Capital de Trabajo Neto	529.24	669.98	695.21	843.13	1,202.02

Cuadro 16 - Elaboración Propia. Proyección capital de trabajo empresa Inversiones Tunc SRL.

En el cuadro 16 donde se presenta una proyección del capital de trabajo de la empresa Inversiones Tunc, SRL se muestra como puede aumentar el capital de trabajo de la empresa aplicando la inclusión de nuevas tiendas ya que las ventas aumentarían y al reducir las obligaciones el capital de trabajo disponible sería mayor para los años subsiguientes 2021 y 2022.

También se puede visualizar en el cuadro 17 siguiente como se puede tener mejor manejo en los activos totales tan solo con un aumento en las ventas netas.

Al ver que tan eficiente ha sido el manejo de los activos en los años 2018, 2019 y 2020 notando la gestión realizada para la generación de ingresos partiendo de los elementos productivos y al mismo tiempo tan solo realizando una proyección para los años 2021 y 2020 se puede notar como pueden resultar ser aun más eficientes estos activos.

INVERSIONES TUNC SRL
PROYECCION ROTACION DE LOS ACTIVOS
PERIODOS 2018 - 2022

	2018	2019	Variación 2018 - 2019		2020	Variación 2019 - 2020		2021	Variación 2020 - 2021		2022	Variación 2021 - 2022	
Indice de rotación de la Cuenta Por Cobrar													
Ventas Netas	404.75	553.29	(148.54)	-36.70%	207.69	- 345.60	-62.46%	311.542	103.852	50.00%	467.312	155.77	50.00%
Cuentas Por Cobrar	19.59	23.88	(4.29)	-21.90%	19.49	- 4.39	-18.38%	9.74	-9.75	-50.03%	4.87	-4.87	-50.00%
Indice rotación cuentas por cobrar	20.66	23.17	(2.51)	-12.14%	10.66	- 12.51	-54.01%	31.99	21.33	-0.02%	95.96	63.97	0.00%
Indice de rotación de Inventario													
Ventas Netas	404.75	553.29	148.54	26.85%	207.69	-345.6	-62.46%	311.542	103.852	50.00%	467.312	155.77	50.00%
Inventario Neto	87.13	93.68	6.55	6.99%	66.54	-27.14	-28.97%	33.27	-33.27	-50.00%	16.63	-16.64	-50.02%
Indice rotación del Inventario	4.65	5.91	(1.26)	-27.14%	3.12	- 2.78	-47.15%	9.36	6.24	0.00%	28.10	18.74	-0.02%
Indice de rotación de Activos Totales													
Ventas Netas	404.75	553.29	61.48	13.17%	207.69	61.48	13.17%	311.542	61.48	13.17%	467.312	61.48	13.17%
Total de Activos	473.11	626.74	205.9	40.12%	661.43	205.9	40.12%	826.24	205.9	40.12%	1193.56	205.9	40.12%
Indice rotación total activos	0.86	0.88	(0.03)	-3.19%	0.31	- 0.57	-64.43%	0.38	0.06	53.29%	0.39	0.01	53.29%

Cuadro 17 - Elaboración Propia. Proyección rotación de los activos empresa Inversiones Tunc SRL periodos 2018 – 2022.

Tal como se muestra en el cuadro 17 los índices de rotación de los activos se han mantenido en variaciones constantes y como lo que se busca a partir de aplicar las estrategias financieras propuestas es también optimizar estos indicadores se puede observar como a partir de los años 2021 y 2022 se logra tener mejor rotación de las cuentas por cobrar, el inventario neto y los activos totales.

En los años 2018, 2019 y 2020 se obtuvo una rotación de cuentas por cobrar de 20.66, 23.17 y 10.66 respectivamente, significando esto que tan eficiente resulta ser el cobro a los clientes de sus facturas pendientes, y tan solo teniendo un incremento en las ventas y disminuciones de las cuentas por cobrar este indicador puede resultar ser aun más eficiente para los próximos años.

Con relación a la rotación de inventarios los datos arrojados a través del indicador se puede observar como para los años 2018, 2019 y 2020 la rotación fue de 4.65, 5.91 y 3.12 respectivamente y para los años 2021 y 2022 proyectados se tendría una mayor rotación.

Al igual que los indicadores anteriores ya expuestos el índice de rotación de los activos totales tuvieron una tendencia de 86%, 88.3% y 31.4% para los años 2018, 2019 y 2020 siendo el 2020 donde la rotación fue menor en comparación de los años anteriores, sin embargo realizando la proyección se puede ver como para el año 2021 y 2022 se va recuperando el retorno generado por los activos totales teniendo un 37.71% para el año 2020 y 39.15% para el año 2022.

CONCLUSIONES CAPITULO III

Toda empresa debe tener sus objetivos financieros claros, aunque bien es cierto que los mercados tienden a ser volátiles y las economías cambiantes, al igual que pueden surgir fenómenos sociales y/o naturales que afecten directamente el funcionamiento operacional de la organización.

Las empresas proyectan cuales serían los resultados a obtener en un tiempo determinado tomando en cuenta la proyección de los ingresos, costos y gastos y con esto estimar cual sería la utilidad neta al final del año, pero existen situaciones que hacen que las proyecciones tengan un giro inesperado como surgió a inicios del año 2020 con la pandemia Covid-19 que ha azotado a nivel mundial y que se vió afectada de forma directa la empresa Inversiones Tunc, SRL.

Los indicadores de rentabilidad y liquidez de la empresa Inversiones Tunc, SRL sufrieron cambios inesperados en el año 2020 en comparación con los años 2018 y 2019, mostrando estos cambios significativos que llevo a tener que plantear nuevas estrategias financieras para poder enfrentar los retos que han surgido a partir de los efectos ocasionados por el Covid-19.

Se han planteado estrategias para encaminar a la empresa a tener mayor solvencia en los próximos años y poder incrementar los ingresos y al mismo tiempo obtener mayor capital de trabajo para poder operar.

Inversiones Tunc, SRL al ser una zona franca comercial y su lugar de operaciones está directamente relacionada con los pasajeros y/o turistas que ingresan al país o se dirigen a otros destinos a través de los aeropuertos y puertos del país, ya que sus tiendas duty free están ubicadas en esta zona, los efectos que han surgido a raíz de la pandemia obligó a que las operaciones se redujeran, ya que el porcentaje de turistas que ingresaron al país en el año 2020 disminuyeron en gran medida debido a las regulaciones del gobierno para poder estabilizar la situación de la pandemia.

En este capítulo fue plasmado algunos métodos que la empresa puede emplear para poder lograr optimizar sus indicadores y con esto obtener mejores resultados. La liquidez es uno de los aspectos más importantes de las empresas porque es lo que permite llevar a cabo las operaciones. Inversiones Tunc, SRL al ser una empresa retail debe estar enfocada en tener un flujo de caja que le permita tener una liquidez sólida para poder tomar decisiones estratégicas orientadas a obtener los resultados esperados.

Al igual que la liquidez las empresas deben enfocarse en mantener buena rentabilidad, el análisis financiero permite que la gerencia pueda determinar la situación de la empresa evaluando los resultados obtenidos en cada periodo y comparándolos con los objetivos planeados y los controles que han sido aplicados.

Mediante las estrategias de rentabilidad planteadas la empresa puede lograr tener una rentabilidad sólida manteniendo su enfoque en las variables que afectan directamente este indicador como lo es la utilidad neta, el total de los activos y el capital de trabajo para que puedan concentrarse en aplicar las estrategias necesarias para optimizar estas variables.

CONCLUSION GENERAL

Uno de los objetivos de las organizaciones es la de lograr un posicionamiento en los mercados que le ayuden a ser una empresa solvente para con esto lograr maximizar las riquezas de los accionistas. Los administradores de las empresas deben tener bien claro cuales son los objetivos que tiene la organización para tener esto como punto de partida y poder trazar estrategias alcanzables y óptimas para obtener los resultados que se desean.

Si bien es cierto que los periodos en las organizaciones tienden a resultar ser cambiantes debido a que existen diversos factores que afectan directa e indirectamente los resultados que se esperan. Es por esto que se debe mantener un constante monitoreo de las operaciones y los procesos para asegurarse que se esten realizando de la forma correcta.

Las empresas esperan siempre obtener resultados positivos para generar utilidades y para que el valor de sus acciones sean mejor valoradas, pero para tener buenos resultados se deben seguir diversos lineamientos que ayuden al buen manejo de las finanzas apegandose a las normas internacionales de información financiera (NIFF).

En primer lugar las empresas deben tener claro sus procesos y manuales de procedimientos para la ejecución de las operaciones para con esto asegurar que los procesos productivos sean ejecutados de forma correcta.

Otro punto importante es el conocer las herramientas de gestión necesarias para mantener el monitoreo adecuado de los resultados obtenidos a raíz de la ejecución de los procesos. Algunas de las herramientas en las que toda empresa debe afianzarse es sobre los indicadores financieros ya que estos le muestra un diagnóstico general de la situación de la organización de acuerdo a los rubros que se quieran analizar, ya que estos muestran el comportamiento y eficacia operativa de la empresa.

En este trabajo de investigación se realizó un exhausto análisis del comportamiento de los resultados obtenidos de una empresa de zona franca comercial para los periodos 2018, 2019 y 2020 utilizando como caso de estudio la empresa Inversiones Tunc, SRL la cual inicio sus operaciones en el país a partir del año 2004.

El principal objetivo de esta investigación fue el de comprobar los efectos que tuvo la organización en el año 2020 causados por la pandemia covid-19 y como poder optimizar los indicadores de rentabilidad y liquidez después de dichos efectos.

Quedó evidenciado que los años tienden a ser volátiles y que a pesar que se pueda estimar o proyectar los resultados que se desean lograr existen factores drásticos que afectan en gran manera y de forma muy directa algunos sectores económicos, como lo fue el covid-19.

De acuerdo a los analisis realizados en el transcurso de la investigación se pudo demostrar los efectos que causó este fenómeno a la empresa tomada para el estudio, resultando ser el año 2020 donde se obtuvieron los resultados menores en comparación con los años 2018 y 2019.

Es por esto que toda empresa debe tener planes de contingencia y tener provisiones que le ayuden a poder hacer frente a sus obligaciones como son sus gastos fijos que a pesar que sus ingresos se disminuyeran de forma considerable al crear una buena plataforma pueda solventar aquellas obligaciones que debe cubrir a pesar de no generar suficientes ingresos.

Mantener un flujo de caja con proyecciones razonables que puedan alertar si es necesario acudir a financiamiento y evitar algún deficit, esto ayudaría a la toma de decisiones anticipadas y evitar futuras pérdidas.

En particular el análisis de los datos obtenidos de la empresa Inversiones Tunc, SRL se pudo observar como los indicadores tuvieron variaciones importantes al comparar los años analizados, donde los efectos del Covid-19 se reflejaron de forma muy directa en las utilidades obtenidas en el año 2020.

Al utilizar los indicadores financieros obteniendo los datos de los estados financieros de la empresa se determinó que tan eficientes resultaron ser el índice de liquidez, el índice de rentabilidad y con esto notar que tan eficiente fue el uso de los mismos para los periodos en cuestión.

Partiendo de cada uno de los resultados fueron planteadas algunas estrategias que la organización deben seguir para optimizar los indicadores analizados para lograr maximizar las utilidades.

Las estrategias financieras juegan un papel fundamental en la toma de decisiones empresariales, debido a que son diseñadas con la finalidad de planificar y controlar las decisiones financieras de la organización para efficientizar los recursos y lograr estabilidad financiera. Esta es una de las razones por la que se han planteado estrategias financieras para efficientizar la liquidez y la rentabilidad porque es necesario tener un balance entre estos indicadores esenciales.

Es tan importante y esencial el conocer los indicadores de gestión, al igual que las estrategias que ayudan a que las operaciones resulten ser óptimas. Inversiones Tunc, SRL es una empresa retail donde sus ingresos provienen totalmente de las ventas de productos terminados y su principal ejecución es el servicio al cliente para poder captar clientes y obtener ventas importantes, es por esto que unas de las principales estrategias a tomar en cuenta es con relación a captar un nuevo público de consumo. Esto se puede lograr expandiendo sus operaciones a otros mercados donde se puedan ofrecer los mismo servicios y garantizar mayores ingresos.

Luego de haber desarrollado cada variable utilizada en la investigación indicando su importancia, finalidad y que se puede lograr al momento de realizar análisis con cada una de ellas queda evidenciado como cada herramienta desempeña un papel esencial al momento de determinar la situación financiera en la que se encuentra la organización.

Fue realizado el cálculo del valor económico agregado donde se buscaba determinar si la empresa había agregado valor o no en los años analizados y por medio a este indicador se pudo visualizar que en algunos años a pesar de tener utilidad neta la empresa no agregó valor, esto debido a que se toma en cuenta los factores que de forma directa tienen incidencia en la productividad de la empresa.

Al concluir con esta investigación queda plasmado en cada análisis la importancia del buen manejo de las finanzas y del monitoreo constante de las variables importantes de los estados financieros, ya que estas variables arrojan la posición financiera en la que se encuentra la empresa y partiendo de esto es que se pueden tomar decisiones importantes y también asegurarse si las estrategias que están siendo ejecutadas son las correctas.

RECOMENDACIONES

Si bien es cierto que la empresa Inversiones Tunc, SRL es una empresa que se ha mantenido en el tiempo y su reputación financiera en el transcurso de los años ha sido positiva, ya que al ser una empresa con presencia en diversas localidades del país ayuda a diversificar sus operaciones en los puertos y aeropuertos del país.

A pesar de ser una empresa de buen capital, la pandemia covid-19 demostró que esto no era suficiente para mantener sus operaciones activas porque a raíz de la pandemia sus indicadores tuvieron una gran disminución en el año 2020 al compararlos con los años 2018 y 2019.

Luego ver el comportamiento sostenido por la empresa en los años tomados para este análisis se recomienda llevar a cabo las siguientes acciones:

- Mantener un stock adecuado de inventarios, esto para evitar aumentar el inventario obsoleto y reducir las pérdidas de inventarios.
- Enfocarse en realizar los pagos a proveedores de acuerdo a las políticas de crédito acordada entre las partes para evitar desembolsos de efectivos ineficientes.
- Eficientizar el proceso de cobros para tener suficiente flujo para cubrir las operaciones pasivas de la empresa y no tener que acudir a financiamiento.
- Emplear una estrategia de incentivos por ventas beneficiando a los vendedores y con esto se puede lograr un aumento en las ventas ya que los vendedores estarían motivados.
- Reducir la cobertura a empresas relacionadas, ya que las cuentas por cobrar a relacionadas ha aumentado de forma considerable.

Es importante destacar que al llevar a cabo las recomendaciones planteadas en los puntos anteriores se pueden lograr excelentes resultados en los próximos años ya que dichas recomendaciones están orientadas para maximizar la utilidad de la empresa.

Estas recomendaciones han sido basadas en los resultados obtenidos en cada uno de los análisis descritos en el desarrollo de esta investigación con las informaciones obtenidas de la empresa Inversiones Tunc, SRL para los periodos 2018, 2019 y 2020.

BIBLIOGRAFIA

1. Aguirre, Juan; Prieto, Marta; Escamilla, Juan (1997). Contabilidad de costos, gestión y control presupuestario, control de gestión, la función del controller. Tomo II. Cultural de Ediciones, S.A. España.
2. Besley, Scott/ Brigham Eugene (2009). Fundamentos de Administración Financiera (14va Ed.) México.
3. Brigham, Eugene y Houston, Joel (2006). Fundamentos de Administración Financiera. (10ª ed.) México: Cengage Learning Editores. pp. 831.
4. ¿Cómo obtener liquidez en una empresa? Facturedo.pe/. Recuperado de: <https://facturedo.pe/blog/como-obtener-liquidez-en-una-empresa/>
5. Douglas R. Emery, John Finnerty, Jonh Stowe (2000). Fundamentos de Administración Financiera.
6. García Nava José, Paredes Ludgar (2014). Grupo Editorial Patria.
7. Garcia Padilla Victor (2014). Grupo Editorial Patria. Introducción a las Finanzas.
8. Hernández, José Luis (2005). Análisis Financiero. Perú. Disponible en:www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm. Consulta: 07 de Septiembre de 2008.
9. Lawrence J. Gitman (2003). Principios de Administración Financiera.
10. Luna, D. (18 Enero 2018). Liquidez financiera: ¿qué es y por qué es importante? Recuperado de: <https://www.entrepreneur.com/article/307396>
11. Marta Gisela Santander Suastegui. Métodos Para Gestionar La Liquidez. Recuperado de: <https://www.eumed.net/libros>
12. James Van Horne y John M. Wachowiz (2002). Fundamentos de Administración Financiera. Undecima edición. México
13. Sánchez, Juan Pedro (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. ([Http://www. 5campus.com/lección/anarenta](http://www.5campus.com/lección/anarenta)). Consulta: Febrero 18 de 2004
14. Van Horne, J. y Wachowicz, J. (1994). Fundamentos de Administración Financiera.

ANEXOS

ANEXOS: CARTA AUTORIZACION EMPRESA INVERSIONES TUNC, SRL



SOLICITUD Y AUTORIZACIÓN EMPRESARIAL PARA REALIZACIÓN DE TRABAJO FINAL

Yo, **Lisette Rojas Maldonado** cédula 223-0095680-6, matrícula de la Universidad APEC 2008-1602, estudiante de término del programa de Maestría en Administración Financiera, cursando la asignatura de Trabajo Final, solicita la autorización de la empresa **Inversiones Tunc, SRL** para realizar mi trabajo final sobre: **Optimización de la rentabilidad y liquidez de una Zona Franca Comercial después de los efectos del Covid-19, Periodo 2020**, y acceder a las informaciones que precisaré para este fin.

Este trabajo tiene por objetivo, **Presentar estrategias Financieras que permitan optimizar los indicadores financieros de rentabilidad y liquidez para con esto obtener resultados óptimos.**

Lisette Rojas Maldonado (Firma)

Yo, *Starlin González*, con el cargo de *Confesor Financiero*, cédula *023 00 99466 0* autoriza a realizar el trabajo final arriba señalado y que el mismo podrá:

- Utilizar el nombre de la empresa Utilizar un pseudónimo
- Ser expuesto ante compañeros, profesores y personal de la Universidad APEC
- Includo dentro del acervo de la Biblioteca de UNAPEC
- Aplicado en el área correspondiente dentro de la empresa si responde a las necesidades diagnosticadas.

[Firma]
 (Firma y sello)