

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE
ESCUELA DE POSGRADO



TRABAJO DE POSGRADO

**DESARROLLO DE UN MODELO PARA DETERMINAR EL APALANCAMIENTO
FINANCIERO ÓPTIMO EN COOPERATIVA AGROPECUARIA EN EL MUNICIPIO DE
JUAYÚA DEPARTAMENTO DE SONSONATE**

**PARA OPTAR AL GRADO DE
MAESTRO (A) EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

PRESENTADO POR
LICENCIADA KATYA GABRIELA MORATAYA VÁSQUEZ
LICENCIADO DOUGLAS VIDAL SANDOVAL LÓPEZ

DOCENTE ASESOR
MAESTRO JUAN ANTONIO MARTÍNEZ TOBAR

MAYO, 2024
SANTA ANA, EL SALVADOR, CENTROAMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
AUTORIDADES



ING. JUAN ROSA QUINTANILLA QUINTANILLA
RECTOR

DRA. EVELYN BEATRIZ FARFÁN MATA
VICERRECTORA ACADÉMICA

M.Sc. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO
VICERRECTOR ADMINISTRATIVO

LICDO. PEDRO ROSALÍO ESCOBAR CASTANEDA
SECRETARIO GENERAL

LICDA. ANA RUTH AVELAR VALLADARES
DEFENSORA DE LOS DERECHOS UNIVERSITARIOS

LICDO. CARLOS AMILCAR SERRANO RIVERA
FISCAL GENERAL

FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE
AUTORIDADES



M.Ed. ROBERTO CARLOS SIGÜENZA CAMPOS
DECANO

DR. JOSÉ GUILLERMO GARCÍA ACOSTA
VICEDECANO

LICDO. JAIME ERNESTO SERMEÑO DE LA PEÑA
SECRETARIO

M.Sc. MARTA RAQUEL QUEVEDO CIERRA
DIRECTORA DE LA ESCUELA DE POSGRADO

AGRADECIMIENTOS

Agradezco eternamente a Dios, por haberme iluminado y permitirme seguir adelante, con sabiduría, paciencia y hacer realidad mis aspiraciones.

A mis padres por el apoyo incondicional que me brindaron y me motivaron con su ejemplo a ser perseverante en el logro de las metas. En el lugar donde descansas papá te dedico este triunfo.

A mis hijos por ser comprensibles al haber sacrificado momentos que pude haber compartido con ellos y ese tiempo fue utilizado para asistir a clases y realizar tareas ex aula.

A mis hermanos y demás familia por el apoyo moral recibido para lograr la meta, gracias por confiar en mí.

A mí compañera de vida, por el apoyo incondicional, por motivarme a seguir para adelante para llegar al final de la tesis.

A mí compañera de tesis por haber confiado en el acompañamiento para el desarrollo del trabajo de investigación y haber tenido paciencia.

A mí asesor de tesis por haber aceptado el reto de acompañarnos en el proceso del desarrollo de la investigación, utilizando su capacidad y conocimientos para dejarlo plasmado en la tesis y haber tenido la paciencia necesaria.

Al Presidente y junta directiva de la Cooperativa de producción agropecuaria por haberme permitido desarrollar el trabajo de investigación en sus instalaciones.

Douglas Vidal Sandoval López

AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer primeramente a Dios todo poderoso por haberme permitido cumplir un sueño más, por darme el entendimiento, la paciencia, por iluminarme a lo largo de estos años desde el primer día estudiando la maestría, por darme la salud y fuerzas para continuar adelante aun cuando los días se ponían difíciles, la gloria y honra sea para él.

Agradezco de todo corazón a mis padres Gustavo Morataya y Claudia de Morataya, gracias porque ustedes siempre han confiado más en mi de lo que yo misma lo he hecho; Mamá: gracias por tu apoyo incondicional, por acompañarme en mis madrugadas, por creer siempre que yo soy capaz; Papá: gracias por brindarme siempre confianza en mí misma, por darme valor, y estar siempre que necesitaba algo. Gracias a ambos por estar siempre pendiente de mi proceso y sufrir y reír conmigo en este trayecto, por enseñarme a no rendirme y luchar por mis sueños. Este triunfo también es de ustedes.

Agradezco a mi hermana, que me apoyó en el proceso de tesis con sus conocimientos y que siempre ha creído en mí y en mis capacidades.

A mi pareja sentimental, gracias por el apoyo y comprensión para terminar mi trabajo de graduación, por darme fuerzas y estar siempre presionando para que yo continuara.

A mi compañero de tesis, con el que desde la primera tarea de la maestría trabajamos codo a codo como un equipo y del cual he aprendido mucho, gracias por su paciencia y estar siempre para ayudarme.

A mi asesor de tesis, quien me ha guiado en este camino, que para mí fue nuevo y que lo hizo sentir un poco menos complicado, gracias por su tiempo, paciencia y apoyo.

A la Cooperativa Agropecuaria por permitirnos hacer nuestro trabajo de graduación en sus instalaciones y brindarnos la confianza para nuestro proyecto.

A mis maestros, compañeros y coordinador de la maestría.

Katya Gabriela Morataya Vásquez

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	xi
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	14
1.1 Situación problemática y delimitación del problema:.....	14
1.2 Enunciado del problema.....	15
1.3 Preguntas de investigación.....	15
1.4 Objetivos de la investigación	16
1.5 Justificación	16
1.6 Limites y alcance	17
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO.....	18
2.1 Antecedentes del problema	18
2.2 Teorías y conceptos básicos.....	21
2.3 Marco jurídico.....	39
2.4 Contextualización.....	42
2.5 Marco conceptual	43
CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO.....	48
3.1 Enfoque de la investigación	48
3.2 Diseño de la Investigación	48
3.2.1 Tipo de Estudio	49
3.3 Población y Muestra.....	50
3.3.1 Población.....	50
3.3.2 Muestra.....	50
3.4 Técnicas e Instrumento	50
3.4.1 Técnica.....	50

3.4.2 Instrumento	50
3.4.3 Estadístico para la prueba de hipótesis	50
3.5 Hipótesis o supuestos de investigación.....	51
3.5.1 Hipótesis general.....	51
3.5.2 Hipótesis específica.....	51
3.5.3 Hipótesis nula.....	52
3.6 Operacionalización de variables	53
3.7 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información.	57
3.7.1 Estrategías de recolección	57
3.7.2 Hipótesis general.....	57
3.7.3 Hipótesis general.....	58
3.8 Consideraciones éticas.	58
3.9 Cronograma de actividades.	59
3.10 Presupuesto	61
CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	62
4.1 Resultados de la investigación	62
CONCLUSIONES.....	79
RECOMENDACIONES.....	81
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	82
ANEXOS	88

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Operacionalización de hipótesis uno	53
Tabla 2: Operacionalización de Hipótesis Dos	55
Tabla 3: Formato para tabulación de datos	57
Tabla 4: Formato para análisis e interpretación de resultados	58
Tabla 5: Cronograma de actividades.....	59
Tabla 6: Presupuesto	61
Tabla 7: Prueba de hipótesis	62
Tabla 8: HE1	64
Tabla 9: HE1	65
Tabla 10: HE1	66
Tabla 11: HE1	67
Tabla 12: HE1	68
Tabla 13: HE2	69
Tabla 14: HE2	70
Tabla 15: HE2	71
Tabla 16: HE2	72
Tabla 17: HE2	73
Tabla 18: Comprobación de hipótesis uno.....	74
Tabla 19: Comprobación de hipótesis dos	76
Tabla 20: Porcentaje de hipótesis favorables, desfavorables y de aceptación o rechazo.....	78
Tabla 21: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.	92
Tabla 22: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.	94
Tabla 23: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.	96
Tabla 24: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.	101
Tabla 25: Indicadores Financieros	106
Tabla 26: Detalle de Actividades a Realizar	108
Tabla 27: Instrucción para ventas al crédito	112

INDICE DE GRÁFICOS

Grafico 1: ¿La cooperativa cuenta con una política de inversión establecida?	64
Grafico 2: ¿La Cooperativa está considerando actualmente algún tipo de Inversión?	65
Grafico 3: ¿Dispone la cooperativa de la capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros?	66
Grafico 4: ¿La cooperativa tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas?	67
Grafico 5: ¿Considera usted que las inversiones realizadas por la cooperativa han tenido un impacto positivo en la mejora de su productividad?.....	68
Grafico 6: ¿La deuda a corto plazo representa menos del 50% de los activos totales de la organización?	69
Grafico 7: ¿La deuda a largo plazo es más del 30% de los activos totales de la entidad?.....	70
Grafico 8: ¿El flujo de efectivo operativo es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras?	71
Grafico 9: ¿El flujo de efectivo operativo asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo?	72
Grafico 10: ¿La utilidad operativa cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización para afrontar sus costos financieros?	73
Grafico 11: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.....	75
Grafico 12: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.....	77
Grafico 13: Hipótesis General.....	78

INTRODUCCIÓN

En la actualidad las asociaciones cooperativas del sector de la reforma agraria afrontan dificultades económicas derivadas de la caída de los precios del café, muchas de ellas han tenido que disminuir o cesar sus operaciones, ya sea de manera temporal e incluso definitiva a causa de la carencia o los pocos ingresos que genera la producción y venta de café.

La economía global ha afectado directamente las finanzas de cada país. En El Salvador, al igual que en los demás países de la región, muchas asociaciones cooperativas se ven en la necesidad de implementar estrategias de financiamiento ya sean internas o externas que les permita seguir operando, ya que, sin un apalancamiento operativo financiero no podrían continuar operando y generar empleos, ni pagar sus deudas acumuladas o simplemente no tendrían un capital de trabajo que les permita continuar bajo la normalidad.

La siguiente investigación expone la problemática que afronta la cooperativa de producción agropecuaria del municipio de Juayúa del departamento de Sonsonate, en materia del desarrollo de un modelo de apalancamiento financiero óptimo a fin de que se logre salir a flote de su situación financiera y logre un nivel de estabilidad lo suficientemente bueno para cubrir sus obligaciones y mantener la operatividad en un nivel en donde pueda además de funcionar de manera correcta, crecer.

El estudio está compuesto por cuatro capítulos, en cada uno de ellos se abordan aspectos que van a facilitar al lector conocer la problemática y la propuesta presentada a fin de contribuir a mejorar los resultados.

En el Capítulo I, se desarrolla la situación problemática y delimitación, este capítulo inicia con la narrativa desde la fundación de la cooperativa de producción agropecuaria del municipio de

Juayúa, departamento de Sonsonate. Fundada bajo la Ley de La Reforma Agraria, convirtiéndose en el pilar dinámico de la economía del municipio de Juayúa. En el año 2001 inicia una época que afecta los resultados de la cooperativa debido a la crisis del café por los bajos precios. En el enunciado del problema se hace la interrogante ¿Cómo desarrollar un modelo de apalancamiento financiero óptimo contribuiría como una herramienta de gestión financiera de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, para su operatividad?. Se detallan preguntas de investigación que permitirá dar respuesta al problema que se determine, ¿Cuál sería el grado de apalancamiento financiero necesario para la operatividad de la Cooperativa?, ¿Cómo ha manejado el grado de endeudamiento la Cooperativa?, se establece cual es el objetivo de la investigación planteando el objetivo general y bajar a los objetivos específicos. Se establece la justificación de la investigación la cual busca desarrollar un modelo de apalancamiento financiero óptimo que le permita a la Cooperativa utilizarlo como una herramienta, para llevar a cabo una gestión financiera recomendable con el propósito de buscar una fuente de financiamiento externo que le permita invertir en mejorar su productividad y operatividad para poder mantenerse en el tiempo. Se ha establecido los límites y alcances, en los límites se detalla que el grupo responsable de realiza la investigación, tiene el tiempo limitado para realizar las visitas de campo. El alcance de la investigación es conocer la realidad financiera a fin de proponerles un modelo que les permita realizar apalancamiento financiero que no implique nivel alto de riesgo.

El Capítulo II, contiene el marco teórico, aquí se abordan los antecedentes de la Cooperativa objeto de estudio, hace referencia sobre el aporte a la economía y como se ha visto afectada por la crisis del café, esto le ha ocasionado disminuir áreas de producción, se detalla quien es la máxima autoridad. Contiene teorías y conceptos básicos definiendo que es la Cooperativa Agropecuaria,

importancia del apalancamiento, tipos de apalancamiento financiero, riesgos y consideraciones. El marco jurídico hace referencia a la constitución de la república y todas las leyes que intervienen en la administración de las cooperativas. La contextualización hace mención del declive en la producción de café, siendo afectado por plagas y enfermedades en la planta de café, esto origina disminuir producción y aumenta los costos de mantenimiento.

En el Capítulo III, se desarrolló la metodología de la investigación, definiendo el tipo de estudio con un enfoque cuantitativo e hipotético inductivo, se define el instrumento de recolección de datos a utilizar en la investigación, la forma en la que se van a presentar los datos obtenidos, formulación de hipótesis, determinación de variables y su operacionalización. Se determina la población muestra, estrategias de recolección procesamiento y análisis de información, cronograma de actividades a realizar y el presupuesto.

El Capítulo IV, consta del análisis e interpretación de los estados financieros de la cooperativa de producción agropecuaria, a los cuales se les aplican los ratios financieros a la información histórica proporcionada por la cooperativa, concluyendo con un diagnóstico financiero final a partir del cual se elaboran las propuestas de un apalancamiento operativo, dado que la cooperativa de producción agropecuaria carece de liquidez, solvencia y rendimiento

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Situación problemática y delimitación del problema:

En el municipio de Juayúa departamento de Sonsonate, en la zona occidental de El Salvador, la cual se fundó el 06 de junio de 1,980, es decir hace cuarenta y cuatro años bajo Ley de la Reforma Agraria de la época. La Cooperativa Agropecuaria del municipio de Juayúa la cual durante ese periodo se convirtió en pilar del dinamismo económico del municipio por la generación de empleos tanto fijo como por temporadas. Pero desde la crisis del café del año 2001, hasta la fecha, ha venido enfrentado dificultades principalmente por la baja en el precio del café y falta de políticas de gobierno que le apueste a sacar adelante al sector. Esto ha originado un impacto en la producción y comercialización del café, entre las situaciones que ha tenido que enfrentar se puede mencionar:

a) Disminuir el área de cultivo del café,

b) Disminución de jornaleros que se emplean en la cooperativa tanto fijos como por temporadas.

Otra situación que actualmente vive la cooperativa es la renuncia de asociados como efecto directo de la disminución de áreas a cultivar, dado que la falta de producción ha obligado a que se busquen otras opciones de hacer llegar ingresos económicos al grupo familiar y cubrir las necesidades básicas. Se hace necesario un análisis de esta realidad que impacta financieramente la cooperativa, la cual busca en el apalancamiento como una opción de poder invertir para generar mejores condiciones tanto para el cultivo del café y a su vez beneficiar al municipio con la generación de empleo.

Dimensión teórica

El trabajo de investigación desarrollara un análisis financiero tomando en cuenta todas las razones

financieras pertinentes al estudio, que condesienda conocer su situación financiera y generar una gestión en busca de un apalancamiento que le permita a la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, mantener su operatividad en el tiempo.

Delimitación temporal

La investigación se realizará en el intervalo temporal que se establece para el proceso de tesis, que se encuentra comprendido de febrero a agosto del año dos mil veintitrés.

Limitación espacial

La investigación se desarrollará en la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, El Salvador.

1.2 Enunciado del problema

¿Cómo el desarrollar un modelo de apalancamiento financiero optimo contribuiría como una herramienta de gestión financiera de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, para su operatividad?

1.3 Preguntas de Investigación

- a) ¿Cuál sería el grado de apalancamiento financiero necesario para la operatividad de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate?
- b) ¿Cómo ha manejado el grado de endeudamiento la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate?

1.4 Objetivos de la investigación:

Objetivo general

Desarrollar un modelo de apalancamiento financiero óptimo que contribuya como herramienta de gestión financiera de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, para su operatividad.

Objetivos específicos

- a) Efectuar un análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, que permita determinar un apalancamiento financiero adecuado para reinvertir y mejorar su productividad.
- b) Identificar los controles financieros que la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, tiene para medir el grado de endeudamiento.
- c) Diseñar un modelo para determinar el apalancamiento Financiero óptimo en Cooperativa agropecuaria en el Municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.

1.5 Justificación

La importancia de la investigación es que se pretende desarrollar un modelo de apalancamiento financiero óptimo que le permita a la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, utilizarlo como una herramienta, para llevar a cabo una gestión financiera recomendable con el propósito de buscar una fuente de financiamiento externo que le permita invertir en mejorar su productividad y operatividad para poder mantenerse en el tiempo.

El modelo de apalancamiento financiero óptimo que se creara responderá a las necesidades y la realidad de dicha cooperativa, pero además deberá considerar que la Cooperativa Agropecuaria

en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, buscara gestionar financiamiento externo, pero, con un grado de riesgo mínimo, esto debido que la Cooperativa Agropecuaria no pretende poner en riesgo su patrimonio, y tampoco caer en un grado de insolvencia que no le permita cumplir sus obligaciones frente a los proveedores y acreedores, los cuales acarrearían problemas para poder mantener su operatividad en el tiempo y dañarían su prestigio frente a terceros.

1.6 Límites y alcances

Límites

- a) El grupo de investigación cuenta con tiempo limitado para poder realizar las visitas de campo.
- b) Coordinar el tiempo de las personas a entrevistar con el tiempo del grupo de investigación.

Alcances

- a) Conocer la realidad financiera de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, para mejorar su funcionamiento en el tema de financiamiento.
- b) Proponer un modelo que les permita realizar un apalancamiento financiero optimo que no les implique un nivel alto de riesgo.

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del Problema

La Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, ha desempeñado un papel crucial en la producción de café desde su fundación en 1982. A lo largo de los años, ha sido un motor económico para los habitantes de los cantones locales. Sin embargo, en los últimos tiempos, ha experimentado una disminución en su área de producción. La estructura organizativa de la cooperativa está liderada por "La Asamblea General de Asociados", convocada anualmente de manera ordinaria y extraordinaria según las necesidades de toma de decisiones. El Consejo de Administración, como órgano de gobierno, comparte responsabilidades con la Gerencia General en la toma de decisiones financieras y operativas durante reuniones regulares o extraordinarias. A lo largo de su historia, la cooperativa ha propuesto recurrentemente ante la Asamblea General la necesidad de obtener financiamientos para cubrir costos operativos durante sus ciclos agrícolas.

Antecedentes de la Reforma Agraria y Cooperativismo

En la década de los ochenta, el sector agropecuario salvadoreño se vio marcado por la implementación de la reforma agraria, un intento de revertir la alta concentración de tierras en El Salvador, aunque con resultados limitados. La reforma, ejecutada en dos fases de las tres propuestas, dio origen a nuevas cooperativas agropecuarias que coexistieron con las tradicionales. Este tipo de cooperativismo, surgido de la reforma agraria, enfrentó desafíos políticos, económicos y administrativos, resultando en desequilibrios financieros que el gobierno de Alfredo Cristiani aprovechó para impulsar la disminución de las formas cooperativas de propiedad. En este contexto, la reforma agraria buscaba modificar la estructura agraria del país, garantizar la seguridad

alimentaria para el sector campesino y redistribuir la riqueza, que hasta entonces estaba concentrada en manos de terratenientes. (Martínez, 1999)

Antecedentes de la producción de café en El Salvador y su crisis

En 1969, se abrió el primer establecimiento de café en Boston, marcando el inicio de la aceptación social plena de esta bebida. A lo largo de la historia, el cultivo de café se expandió desde Ceilán e Indonesia hasta América del Sur, consolidándose en las colonias inglesas y posteriormente en tierras americanas gracias a la introducción por Holanda. En el siglo XVIII, el café se convirtió en el principal producto de exportación en diversas islas, incluyendo Jamaica, Puerto Rico y Trinidad. En Centroamérica, Costa Rica lideró con el inicio de su cultivo en 1789, seguido por Panamá en 1791. Honduras, El Salvador y Nicaragua se sumaron en fechas posteriores. La llegada del café a Nicaragua se produjo entre 1844 y 1848, y su cultivo se inició en la Hacienda "La Ceiba" en Jinotepe en 1848. A lo largo de los años, los gobiernos de varios países sentaron las bases para el desarrollo cafetalero, contribuyendo al auge y posterior crisis de esta industria en la región. (Giron, 2019)

Origen del Café en El Salvador

A finales del siglo XIX, la economía salvadoreña se vio profundamente influenciada por el cultivo del café, que se integró en la cultura y configuró la historia social del país. Aunque esta actividad generó ingresos significativos que de otra manera no se habrían obtenido, la dependencia de un único producto con elevados requisitos naturales y humanos también conllevó riesgos y desafíos. Durante el siglo XIX, uno de los principales problemas fue la frecuente fluctuación de los precios del café en Europa y Norteamérica, que en ocasiones no cubría los costos de producción, afectando

directamente los ingresos de diversos sectores sociales vinculados a esta industria, lo cual repercutía en las finanzas estatales y en la economía en general.

En los siglos XIX y XX, el café se erigió como el principal producto de exportación tras la decadencia del añil, convirtiéndose en el eje de acumulación de capital agrícola y comercial. Esta situación, reflejada en el crecimiento ascendente de las exportaciones, dio origen a diversificación económica en sectores como la industria, la banca y el comercio. A pesar de este desarrollo, el crecimiento económico fue desigual, beneficiando solo a una reducida parte de la sociedad, compuesta mayormente por inversionistas y comerciantes destacados involucrados en la expansión de productos clave de exportación, como el café y el azúcar. La expansión cafetalera también atrajo a un selecto grupo de inmigrantes europeos que contribuyeron con inversiones en la producción, financiamiento y exportación del café.

La rápida expansión cafetalera a fines del siglo XIX coincidió con el cese de las guerras centroamericanas, en las cuales diversas facciones de la élite salvadoreña buscaban imponer sus intereses particulares. El aumento de la producción exportadora desde 1885 representó una fuente crucial de ingresos, con el Estado imponiendo impuestos sobre la exportación del café y la importación de productos extranjeros. Aunque estos recursos aumentaron, parte de ellos se desvaneció por corrupción y gastos militares. A pesar de ello, el Estado reconoció su futuro ligado a la promoción de actividades económicas vinculadas a la exportación, impulsando incentivos para su expansión.

La promoción de la producción cafetalera por parte del Estado se tradujo en políticas económicas liberales implementadas a partir de 1870. Estas políticas incluyeron la reducción de impuestos a la exportación, la imposición de impuestos a las importaciones y la distribución de plantas de café a diversas clases sociales. Además, se mejoraron las infraestructuras de comunicación y transporte

mediante la construcción de carreteras, facilitando el acceso a las principales zonas de producción. En 1845, se inició la construcción de carreteras y se realizaron mejoras sustanciales en los centros de producción, financiadas con los impuestos al café. En 1853, El Salvador firmó su primer tratado comercial con los Estados Unidos. En 1880, se fundó el Banco Internacional para abordar los desafíos crediticios de los caficultores debido a la alta inversión requerida por los nuevos cafetales. Entre 1881 y 1882, el Estado privatizó vastas extensiones de terrenos baldíos de propiedad nacional, vendiéndolos a precios accesibles. También se decretó la abolición de las tierras ejidales y comunales en la Reforma Agraria de 1881-1882, promoviendo la individualidad y el desarrollo nacional. En 1882, las poblaciones importantes contaban con telégrafos, manteniendo informados a los productores sobre los precios internacionales del café. En 1885, se construyó el ferrocarril entre las principales zonas cafetaleras de Sonsonate, Santa Ana y San Salvador mediante una concesión, estableciendo un acceso directo al puerto de Acajutla. Estas políticas generaron las condiciones para que El Salvador se convirtiera en un importante productor de café. (Nuñez, 2009)

2.2 Teorías y conceptos básicos

Introducción al apalancamiento financiero en Cooperativas Agropecuarias.

Definición de Cooperativa Agropecuaria

Concepto y características de las Cooperativas Agropecuarias.

Las cooperativas agropecuarias son organizaciones conformadas mayoritariamente por actores sociales subordinados al modelo agrario dominante y propiciadas por condicionantes naturales (clima, aislamiento, etc.) y sociales (cultura, monopolios capitalistas, Estado, etc.) particulares de este ámbito. Sus integrantes persiguen intereses y aspiraciones económicas, sociales y culturales, concordantes con lo que acontece históricamente en la estructura social. Si su base social es

campesina brindar trabajo tiende a estar en el centro de su objeto, mientras que si de productores capitalizados lo es dotarse de servicios y diferenciales operativos para —entre otras cuestiones— la comercialización. Dichas organizaciones cuentan con variables niveles de burocratización interna y adopción de modelos empresariales, que pueden tensionar los principios identitarios de democracia y propiedad conjunta presentes en su definición normativa nacional e internacional. A su vez, construyen y disputan el territorio con el Estado y con otras entidades del espacio social según sus distintos niveles de conciencia y organización. En función de los mismos, se inclinarán entorno a reclamos económico-corporativos las de primer (cooperativas de productores) y segundo grado (asociaciones), mientras que aquellos intereses político-sectoriales serán asumidos típicamente por las de tercer grado (federaciones de asociaciones). Finalmente, varían —en múltiples combinaciones posibles— en autonomía y capacidades económico-sociales, según sus motivos de creación y desarrollo: endógenas (los propios actores) o exógenas (organizaciones de la sociedad civil y el Estado).

Son formadas con el objetivo de adquirir en mejores condiciones de calidad y precio maquinarias, semillas, abonos, todo tipo de insumos, proveerse asistencia técnica y profesional y de colocar la producción a precios convenientes en el mercado interno e internacional. (Muzlera & Salomón, 2022)

Clasificación de las cooperativas (AYALA RAMOS, GARCIA ROSALES, & NUNFIO AGUIRRE, 2010)

Según la Ley General de Asociaciones Cooperativas, estas se pueden clasificar de la manera siguiente:

1. Cooperativas de Producción

Son cooperativas cuyo fin es producir de manera favorable, buscando mejores mercados, precios y utilizar menores intermediarios para la comercialización de sus productos.

Entre los tipos de cooperativas de producción se pueden mencionar:

- Producción Agropecuaria
- Producción Artesanal
- Producción Pesquera
- Producción Industrial
- Producción Agrícola
- Producción Pecuaria

2. Cooperativas de vivienda

Estas se organizan con el objetivo de beneficiar a sus asociados por medio de la adquisición de inmuebles para la lotificación y/o construcción de viviendas y mejoras de las mismas.

3. Cooperativas de servicios

El objetivo de estas cooperativas es proporcionar servicios de diferente índole, preferentemente a sus asociados a fin de mejorar condiciones ambientales y económicas de satisfacer sus necesidades familiares, sociales, ocupacionales y culturales.

Entre estas se encuentran:

- De Ahorro y Crédito
- De Transporte
- De Consumo

- De Profesionales
- De Seguros
- De Educación
- De Aprovisionamiento
- De Comercio

Concepto de Apalancamiento Financiero.

Definición y tipos de apalancamiento financiero.

Apalancamiento Financiero.

El apalancamiento financiero tiene que ver con la relación entre las utilidades antes de intereses e impuestos de la empresa (UAI) y sus ganancias por acción común (GPA). Usted puede ver en el estado de resultados que las deducciones tomadas de las UAI para obtener las GPA incluyen el interés, los impuestos y los dividendos preferentes. Desde luego, los impuestos son variables, ya que aumentan y disminuyen con las utilidades de la empresa, pero los gastos por intereses y dividendos preferentes normalmente son fijos. Cuando estos rubros fijos son grandes (es decir, cuando la empresa tiene mucho apalancamiento financiero), cambios pequeños en las UAI producen grandes cambios en las GPA. (Gitman)

El apalancamiento financiero puede entenderse como el uso de deuda para aumentar la inversión o la capacidad de una empresa para generar rendimientos sobre la inversión (Brealey, 2014). Implica la combinación de recursos propios y ajenos para maximizar los beneficios y, al mismo tiempo, aumenta la exposición a riesgos financieros.

Importancia del Apalancamiento Financiero

1. Amplificación de Rendimientos

El apalancamiento financiero puede magnificar los rendimientos de una inversión cuando los ingresos generados superan los costos de la deuda (Ross, 2016). Esto puede resultar en un aumento significativo en el rendimiento para los accionistas y otros inversionistas.

2. Riesgos Asociados

Sin embargo, a pesar de sus beneficios, el apalancamiento financiero introduce riesgos significativos. Los costos fijos asociados con la deuda deben pagarse incluso en períodos de bajos ingresos, lo que aumenta la vulnerabilidad financiera de una empresa. (Brealey e. a., 2014)

Riesgos y Consideraciones

1. Riesgo de Insolvencia

Un alto nivel de endeudamiento aumenta el riesgo de insolvencia, especialmente en situaciones económicas adversas (Ross, 2016). La incapacidad para cumplir con los pagos de deuda puede tener consecuencias graves para la estabilidad financiera de la empresa.

2. Variabilidad de los Costos de Intereses

Las tasas de interés variables pueden afectar la carga financiera de una empresa y su capacidad para cumplir con los pagos de deuda. La gestión efectiva del riesgo de tasas de interés es esencial para mitigar este factor de riesgo. (Wachowicz, 2008)

Tipos de apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero se refiere al uso de deuda para aumentar la capacidad de una empresa

para generar rendimientos para los accionistas. Existen varios tipos de apalancamiento financiero, cada uno con sus propias características y riesgos.

Apalancamiento Operativo:

Este tipo de apalancamiento se relaciona con la estructura de costos fijos y variables de una empresa. Cuando una empresa tiene una proporción alta de costos fijos en comparación con los costos variables, se dice que tiene un alto apalancamiento operativo.

Citando a (Weston, 2003): "El apalancamiento operativo se produce cuando los costos fijos representan una parte significativa del costo total de operación".

Características:

Empresas con altos costos fijos y bajos costos variables tienen un mayor riesgo y rendimiento potencial.

El apalancamiento operativo puede magnificar tanto las ganancias como las pérdidas, ya que los costos fijos se mantienen constantes independientemente del nivel de producción o ventas.

Según (Weston, 2003): "El apalancamiento operativo se produce cuando los costos fijos representan una parte significativa del costo total de operación".

Apalancamiento Financiero:

Este tipo de apalancamiento implica el uso de deuda para financiar las operaciones de la empresa y aumentar la rentabilidad de los accionistas. A medida que aumenta la deuda, también lo hace el riesgo.

Según Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2008): "El apalancamiento financiero es

el uso de deuda para aumentar la tasa de rendimiento sobre la inversión en acciones".

Características:

La deuda permite a la empresa amplificar los rendimientos para los accionistas, ya que los costos de endeudamiento son inferiores a la rentabilidad generada por los activos adquiridos con esa deuda.

Sin embargo, el apalancamiento financiero también aumenta la exposición al riesgo, ya que los pagos de intereses deben hacerse independientemente de la rentabilidad operativa.

Según Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2008): "El apalancamiento financiero es el uso de deuda para aumentar la tasa de rendimiento sobre la inversión en acciones".

Apalancamiento Combinado:

Este tipo de apalancamiento involucra tanto el apalancamiento operativo como el financiero. Es decir, una empresa utiliza tanto la estructura de costos como la deuda para maximizar sus rendimientos.

Según Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2008): "El apalancamiento combinado se produce cuando una empresa utiliza tanto el apalancamiento operativo como el financiero simultáneamente".

Características:

Este tipo de apalancamiento puede ofrecer beneficios significativos cuando se utilizan de manera eficiente, ya que aprovecha tanto los costos fijos como la capacidad de endeudamiento.

Sin embargo, también conlleva un riesgo mayor, ya que los efectos combinados de los dos tipos

de apalancamiento pueden magnificar las fluctuaciones en los resultados financieros.

Según Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2008): "El apalancamiento combinado se produce cuando una empresa utiliza tanto el apalancamiento operativo como el financiero simultáneamente".

Importancia del apalancamiento financiero en Cooperativas Agropecuarias

Beneficios del Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero es beneficioso para las Cooperativas Agropecuarias, para aumentar producción, esto se logra por medio de endeudamiento. Dentro del apalancamiento financiero se obtienen los siguientes beneficios.

a) Ampliación de la capacidad de inversión

Por medio del apalancamiento financiero las Cooperativas agropecuaria estarían ampliando la capacidad de invertir en proyectos que le permita aumentar producción y con ello aumenta rentabilidad.

b) Mayor flexibilidad financiera

EL apalancamiento financiero permite aumentar rentabilidad de las inversiones y le da facilidad de invertir sin tener suficiente capital para invertir ya que recurre a trabajar con capital ajeno.

c) Para el potencial crecimiento y expansión.

El apalancamiento financiero permite realizar inversiones que generen ingresos que le permita crecer y expandirse geográficamente haciendo uso de recursos productivos.

Riesgos Asociados al Apalancamiento

El apalancamiento financiero si bien es cierto genera beneficios económicos, también es de tomar

en consideración, que hay riesgos los cuales se deben de evaluar y tomar medidas a fin de no ser afectado. Dentro de posibles riesgos están los siguientes:

a) Riesgo de insolvencia

Este riesgo se debe a que las Cooperativas agropecuarias en algún momento, no tengan la capacidad de pago y que la deuda aumente, por la acumulación de los intereses, lo que a largo plazo puede llegar a la quiebra, de no lograr solventar los pagos comprometidos puede originarse un embargo.

b) Riesgo de sobreendeudamiento

El sobreendeudamiento es el riesgo en el cual se pierde la posibilidad de pagar a los proveedores y acreedores, solo se logra cubrir aspectos tributarios ya que genera ingresos. Este riesgo se va a generar cuando las Cooperativas agropecuarias utilicen el apalancamiento para cubrir gastos administrativos normales de la operatividad.

c) Vulnerabilidad a condiciones económicas adversas

En el caso de la vulnerabilidad se genera cuando las cooperativas agropecuarias, poseen pocos recursos económicos y para aumentar las posibilidades de invertir, recurre a préstamos con altos intereses, lo que puede llegar a convertirse en pérdida de capital por la falta de asesoría.

Factores que influyen en la decisión de apalancamiento financiero

Costo

El Apalancamiento financiero tiene costos los cuales influyen al momento de tomar la decisión ya que el inversor toma en cuenta cómo va a cubrir con la generación de ingresos los siguientes costos:

Tasas de interés y condiciones de los préstamos

El apalancamiento financiero tiene el costo de tasa de interés y condiciones de los préstamos lo cual tiene influencia directa al momento de tomar la decisión de apalancar la empresa por medio de deuda. En el caso de las cooperativas agropecuarias no tienen personal idóneo para recomendarles lo que es conveniente realizar según la inversión que tienen proyectada, esto es lo que influye negativamente en la toma de decisiones no tienen análisis de la rentabilidad que va a generar la inversión, esto también está en línea con las condiciones bajo las cuales el financiador va a proveerle los recursos financieros por medio del endeudamiento.

Evaluación de fuentes

Este es otro factor que influye en la decisión de apalancamiento financiero, debido a que las Cooperativas agropecuarias buscan las vías por medio de las cuales van a financiar los proyectos de inversión. Si la Cooperativa toma la decisión de autofinanciarse esto le es favorable porque la Cooperativa goza de mayor independencia al no tener que depender de capital ajeno, sin embargo, esto hará que su inversión sea limitada y su margen de utilidad es menor. Las fuentes de financiamiento pueden ser internas o externas.

Interna: Se genera dentro de la empresa mediante su propio ahorro o autofinanciación. Son los beneficios no distribuidos, cuotas de depreciaciones.

Externa: Está formada por los recursos que provienen del exterior de la empresa. Estos pueden ser aportes de los socios, préstamos bancarios.

Estructura de Costos

Es la organización de los gastos de la empresa de forma práctica. En esta estructura se debe de incluir todas las erogaciones necesarias en el funcionamiento de la operatividad para dar cumplimiento a sus objetivos.

Análisis de los costos operativos y de inversión

Los costos operativos son los que permiten la operatividad de un proyecto. Los costos de inversión son todos los que se dan desde el inicio de la idea que da origen al proyecto hasta poco antes de la generación de ingresos por producción inicial o servicio.

Hay dos maneras en las que la empresa puede tomar la decisión; lo puede hacer por costos o por valor. Las empresas que lo hacen por costos se enfocan en gastar menos a fin de producir a bajo costo y ofrecer producto más accesible al cliente. Las empresas que se orientan al valor, son las empresas cuyo enfoque es a la calidad del producto, aunque esto le origine producto más caro, pero el producto es considerado más valioso.

Determinación de la capacidad de pago

La capacidad de pago se refiere a la capacidad máxima de dinero que puede destinar para el pago de deuda, también se conoce como capacidad de endeudamiento. Esto lo que determina es cuanto es lo máximo que puede endeudarse y es uno de los elementos que las instituciones bancarias toman en cuenta para determinar si aplica para la aprobación de crédito.

Ciclos de Ingresos y Estacionalidad: Estrategias para una Gestión Efectiva

Ciclo de Ingresos:

El ciclo de ingresos, motor financiero de cualquier empresa, representa el tiempo necesario para transformar inventarios o servicios en efectivo. Es un indicador clave de la salud financiera y eficiencia operativa de la empresa. Gestionar este ciclo implica optimizar procesos, desde la producción hasta la conversión de ventas en liquidez. La implementación de herramientas avanzadas de gestión de inventarios y sistemas de facturación eficientes puede acelerar este proceso, reduciendo el tiempo que los productos o servicios se encuentran en el limbo entre la oferta y el efectivo.

Estacionalidad:

La estacionalidad, fenómeno recurrente en muchos sectores, se presenta en momentos de incremento o disminución de ingresos, vinculado a variables como climas, festividades o tendencias de mercado. Una comprensión profunda de los patrones estacionales permite a las empresas anticipar y capitalizar oportunidades de ingresos, así como mitigar los efectos negativos en épocas de menor demanda. Estrategias de marketing estacional, ajustes en inventarios y promociones específicas pueden ser clave para capitalizar al máximo estos ciclos.

Gestión Efectiva:

Para optimizar estos ciclos, es imperativo utilizar herramientas avanzadas como análisis predictivo y software de gestión de flujo de efectivo. Esto no solo facilita la anticipación de variaciones mensuales, sino que también permite la toma de decisiones informada y oportuna. La revisión constante y ajustes proactivos en base a las tendencias identificadas son fundamentales para

mantener la estabilidad financiera y capitalizar oportunidades.

Necesidades de Financiamiento a lo Largo del Año:

El financiamiento, pieza clave en la estrategia financiera, no solo proporciona liquidez, sino que también actúa como un respaldo ante posibles desafíos. Aunque el préstamo inmediato destaca por su rapidez y simplicidad, es crucial reconocer sus limitaciones en cuanto a la financiación de proyectos más grandes. Empresas con metas de crecimiento a largo plazo pueden considerar opciones más estructuradas, como líneas de crédito renovables o emisión de bonos, para abordar necesidades financieras más complejas y sostenibles.

Modelos y métodos para determinar el apalancamiento financiero óptimo

Análisis de punto de equilibrio:

El punto de equilibrio, esencial para cualquier estrategia financiera, representa el nivel de ingresos necesario para cubrir gastos y evitar pérdidas o ganancias. Un análisis exhaustivo implica no solo los gastos fijos, ingresos por ventas, margen bruto y su porcentaje, sino también la consideración de escenarios diversos. La proyección basada en expectativas realistas es esencial, ya que permite una planificación financiera más precisa y una toma de decisiones más informada.

Identificación del Nivel de Endeudamiento:

Entender el nivel de endeudamiento es crucial en el análisis financiero de una empresa. El nivel de endeudamiento se refiere a la proporción de deuda en relación con el capital total de una empresa y se puede evaluar mediante diversas métricas. (BBVA, 2008)

Fórmula Básica:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital Propio}}$$

Donde:

- Deuda Total es la suma de todas las obligaciones financieras.
- Capital Propio representa los fondos aportados por los accionistas.

Pasos para Evaluar el Nivel de Endeudamiento:

✓ **Obtención de Datos Financieros:**

Recopila la información financiera de la empresa, incluyendo los pasivos totales y el capital propio.

✓ **Cálculo del Nivel de Endeudamiento:**

Utiliza la fórmula mencionada anteriormente para determinar el nivel de endeudamiento.

✓ **Comparación y Análisis:**

Compara el nivel de endeudamiento con el de otras empresas del mismo sector o la industria para obtener una perspectiva relativa.

Evalúa el resultado en función de las políticas y objetivos financieros de la empresa.

Evaluación de la Seguridad Financiera:

La evaluación de riesgos va más allá de los estados financieros; implica la comprensión profunda de factores internos y externos. La implementación de sistemas de control interno robustos y la anticipación proactiva a factores externos permiten un enfoque más holístico.

La evaluación de la seguridad financiera es un proceso fundamental tanto para individuos como para empresas. Se centra en determinar la capacidad de una entidad para cumplir con sus

obligaciones financieras a corto y largo plazo. Aquí te proporcionaré una visión general de algunos aspectos clave de la evaluación de la seguridad financiera, junto con algunas fórmulas relevantes.

1. Razón de liquidez:

Fórmula: Razón ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante

Explicación: Esta razón mide la capacidad de una entidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo el inventario.

2. Apalancamiento financiero:

Fórmula: Apalancamiento financiero = Deuda total / Patrimonio neto

Explicación: Evalúa la proporción de financiamiento mediante deuda en comparación con el capital propio.

3. Margen de beneficio neto:

Fórmula: Margen de beneficio neto = (Ingresos netos / Ingresos totales) x 100

Explicación: Indica la eficiencia en la conversión de ingresos en beneficios netos.

4. Ratio de cobertura de intereses:

Fórmula: Ratio de cobertura de intereses = (Beneficio antes de intereses e impuestos - Impuestos) / Gastos de intereses

Explicación: Evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos de intereses con sus ganancias operativas.

5. Rotación de activos:

Fórmula: Rotación de activos = Ingresos totales / Activo total.

Explicación: Mide la eficiencia con la que los activos generan ingresos.

Análisis de Sensibilidad:

El análisis de sensibilidad, piedra angular de la gestión de riesgos, va más allá de prever el éxito o fracaso de un proyecto. Permite entender cómo variables críticas afectan los resultados, permitiendo la toma de decisiones anticipada. La implementación de escenarios hipotéticos y la modelización de diversos factores aportan claridad a la capacidad de la empresa para resistir cambios en el entorno económico y operativo decisiones respecto a realizar inversión si estudia las variables y posibles resultados esperados. (Conexión Esan, 2019)

El análisis de sensibilidad es una herramienta crucial en la gestión financiera y de proyectos, proporcionando una visión detallada de cómo las variaciones en los parámetros pueden afectar los resultados. Se clasifica en dos tipos principales: el análisis de sensibilidad local y el análisis de sensibilidad global.

Análisis de sensibilidad local:

Esta técnica se centra en estudiar el impacto de un solo parámetro a la vez en relación con los costos, manteniendo las demás variables constantes (Conexión Esan, 2019). En otras palabras, evalúa cómo cambios específicos afectan directamente al resultado final. Este enfoque es valioso para comprender la relación causa-efecto de cada variable individualmente.

Análisis de sensibilidad global:

A diferencia del enfoque local, el análisis de sensibilidad global emplea una muestra más amplia con el objetivo de explorar el espacio completo de diseño. Este método considera múltiples variables simultáneamente, ofreciendo una visión integral de cómo las interacciones entre distintos factores pueden influir en los resultados.

El análisis de sensibilidad se ha convertido en una herramienta fundamental para los directores de proyectos, ya que aporta flexibilidad al modelo de valoración durante el análisis y la presentación a clientes, inversores o grupos de interés. Algunos beneficios clave de su aplicación en la gestión de proyectos incluyen:

a. Facilita la Toma de Decisiones:

El análisis de sensibilidad proporciona pronósticos respaldados por datos, lo que simplifica la toma de decisiones de inversión para la gerencia. Al considerar todas las variables y analizar los resultados de manera integral, se facilita la planificación futura de la empresa.

b. Asegura el Control de Calidad:

Al analizar la sensibilidad, las compañías pueden identificar procesos que obstaculizan la creación de productos útiles y el logro de objetivos. Detectar y corregir errores a tiempo contribuye a la creación de productos de mayor calidad en menos tiempo, lo que puede resultar en una mayor diversificación en el futuro.

c. Mejora la Asignación de Recursos:

El análisis de sensibilidad ayuda a identificar las fortalezas y debilidades en la planificación del proyecto, midiendo su posible impacto en los resultados. Esto permite a las organizaciones dirigir sus recursos hacia las variables que requieren mayor apoyo, optimizando así la asignación de recursos.

Pasos para desarrollar un Análisis de Sensibilidad:

✓ **Identificación de Variables Clave:**

Identifica las variables más importantes que afectan los resultados financieros, como los ingresos, los costos variables, los costos fijos, tasas de interés, etc.

✓ **Establecimiento de Escenarios:**

Define diferentes escenarios que representen cambios posibles en esas variables clave. Pueden incluir escenarios optimistas, pesimistas y realistas.

✓ **Cálculo de Resultados Financieros:**

Utiliza las fórmulas financieras pertinentes para calcular los resultados financieros bajo cada escenario. Por ejemplo, para calcular el flujo de efectivo, utiliza la fórmula: Flujo de Efectivo = Ingresos - Costos Variables - Costos Fijos.

✓ **Variación en Variables Clave:**

Calcula la variación de cada resultado financiero con respecto a los cambios en las variables clave. Esto implica calcular la diferencia entre los resultados en cada escenario y el escenario base.

✓ **Análisis de Sensibilidad:**

Evalúa cómo cambian los resultados financieros a medida que cambian las variables clave. Puedes utilizar gráficos de sensibilidad para visualizar estas variaciones.

Fórmulas Básicas:

- Flujo de Efectivo: $Flujo\ de\ Efectivo = Ingresos - Costos\ Variables - Costos\ Fijos$
- Punto de Equilibrio: $Punto\ de\ Equilibrio = \frac{Costos\ Fijos}{Margen\ de\ Contribución}$

2.3 Marco jurídico

Constitución de la República de El Salvador:

La Constitución de la República de El Salvador, en vigor desde el 20 de diciembre de 1983, representa la norma principal y fundamental del país. (Asamblea, 2024)

Este documento reviste suma importancia, respaldando la democracia nacional y plasmando los derechos y deberes de ciudadanos, Estado, dependencias y funcionarios.

Es un conjunto sistematizado de leyes fundamentales que determinan la organización del Estado y el funcionamiento de las instituciones, con el propósito de garantizar los derechos de las personas y sus obligaciones. Entre los artículos destacados se encuentra el Art. 105, que reconoce y garantiza el derecho de propiedad privada sobre la tierra rústica, ya sea individual, cooperativa, comunal, o en cualquier otra forma asociativa, estableciendo limitaciones y excepciones para asegurar una distribución equitativa.

Ley del Régimen Especial de la Tierra en Propiedad de Asociaciones Cooperativas, Comunales y Comunitarias Campesinas, y Beneficiarios de la Reforma Agraria

Esta ley se fundamenta en el Art. 105 de la Constitución y asegura la irreversibilidad de las transferencias de tierras a asociaciones cooperativas, comunales, comunitarias campesinas y beneficiarios de la Reforma Agraria. Entre los artículos relevantes se encuentran:

Art. 2: Las transferencias de tierras y demás bienes agrarios efectuadas a las asociaciones cooperativas, comunales y comunitarias campesinas y demás beneficiarios de la Reforma Agraria, son irreversibles, salvo resolución en contrario proveída por autoridad judicial competente.

Art. 5: Para los efectos de esta Ley, son propietarios en forma asociativa de la tierra rústica las asociaciones cooperativas de la reforma agraria, las asociaciones cooperativas agropecuarias, las sociedades cooperativas, y otras que la ley califique como tales.

Art. 6: En todo lo no previsto en la presente Ley, las asociaciones se rigen por la Ley Especial de Asociaciones Agropecuarias, el Reglamento Regulador de Estatutos de las Asociaciones Cooperativas Agropecuarias, y por la Ley General de Asociaciones Cooperativas, y su Reglamento.

Art. 12: El patrimonio de las Asociaciones Cooperativas Agropecuarias de Participación Real de Responsabilidad Limitada estará integrado por el Capital Social, bienes muebles e inmuebles, valores y derechos, fondos de reserva, donaciones, herencias y legados.

Art. 19: Causales de disolución incluyen decisiones voluntarias y forzosas, violación de la ley, uso indebido de beneficios, pérdida del patrimonio, entre otras.

Art. 20: La disolución y liquidación se efectuarán conforme a la Ley General de Asociaciones Cooperativas y su Reglamento.

Art. 24: El Ministerio de Agricultura y Ganadería fomentará la organización de beneficiarios individuales de la Reforma Agraria en Asociaciones Cooperativas. (Cooperativas, 1991)

Ley de Creación del Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP)

Esta ley fue creada con el propósito de fomentar y proteger la iniciativa privada que contribuye a la riqueza nacional, estableciendo el INSAFOCOOP como la institución centralizada encargada de dirigir y coordinar la actividad cooperativista en el país. Entre los artículos destacados se encuentran:

Art. 1: Se crea el INSAFOCOOP como corporación de derecho público con autonomía económica y administrativa.

Art. 2: Atribuciones del Instituto incluyen la ejecución de la Ley General de Asociaciones Cooperativas y la planificación de la política de fomento y desarrollo del cooperativismo.

Art. 7: El Instituto concede personalidad jurídica a las asociaciones cooperativas y conoce de su disolución y liquidación.

Art. 9: El Instituto ejerce funciones de inspección y vigilancia sobre las asociaciones cooperativas, federaciones y confederación de las mismas. (Ley de Creación del Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo., 1969, art. 1-9)

Ley General de las Asociaciones Cooperativas

Esta ley autoriza la formación de cooperativas como asociaciones de derecho privado de interés social. Algunos artículos relevantes son:

Art. 1: Se autoriza la formación de cooperativas como asociaciones de derecho privado de interés social, gozando de libertad en su organización y funcionamiento.

Art. 7: Podrán constituirse cooperativas de diferentes clases, como de producción, vivienda, servicios, entre otras.

Art. 8: Define las Cooperativas de Producción, integradas por productores que se asocian para producir, transformar o vender en común sus productos. (Ley General de las Asociaciones Cooperativas., 1994, art. 1-8)

Ley Especial de Asociaciones Agropecuarias

Esta ley se basa en la Ley de la Reforma Agraria y asigna a las Asociaciones Cooperativas como

principales asignatarios de tierras adquiridas. Algunos artículos destacados son:

Art. 114 de la Constitución: El Estado protegerá y fomentará las asociaciones cooperativas, facilitando su organización, expansión y financiamiento.

2.4 Contextualización

El cultivo de café en El Salvador ha experimentado un declive significativo a lo largo de los años, marcado por cambios en las políticas gubernamentales y la presencia de la devastadora plaga de la Roya. Durante las décadas pasadas, el sector cafetalero se ha visto afectado por transformaciones en las instituciones gubernamentales encargadas de su apoyo, pasando de entidades como el Instituto Nacional del Café (Incafe) y el Instituto Salvadoreño para Investigaciones del Café (Isic) a iniciativas de privatización como Procafe y el Consejo Salvadoreño del Café (CSC). La privatización de las instituciones que antes respaldaban al sector cafetalero ha generado altibajos en la estabilidad del cultivo. La creación del Consejo Salvadoreño del Café, a pesar de ser una entidad estatal, ha integrado al sector privado en su funcionamiento. Estos cambios han influido en la forma en que se aborda la investigación, desarrollo y regulación del cultivo de café en el país. La plaga de la Roya ha sido un factor adicional que ha afectado drásticamente la producción y venta de café en El Salvador. La disminución de los rendimientos y la calidad del café debido a esta enfermedad han exacerbado los desafíos económicos que enfrentan los productores, incluyendo a la Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria en Juayúa.

La Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria en Juayúa, al igual que otros actores en la industria cafetalera, ha experimentado una disminución en su actividad debido a la decadencia general del cultivo de café en la región. La reducción en la demanda y los precios del café ha afectado directamente los ingresos y la sostenibilidad de la cooperativa.

Frente a este escenario adverso, el apalancamiento financiero emerge como una herramienta estratégica para la Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria. Esta práctica permitiría a la cooperativa obtener los recursos necesarios para invertir en la revitalización de su producción, implementar mejores prácticas agrícolas, y hacer frente a los retos planteados por la plaga de la Roya y la transformación institucional.

El apalancamiento financiero no solo se plantea como una solución inmediata para salir a flote, sino como una estrategia a largo plazo para mantener la sostenibilidad de la cooperativa. Buscar el apoyo financiero a través de endeudamiento se presenta como una vía para recuperar la posición económica y productiva que la cooperativa una vez disfrutó.

En resumen, la combinación de factores históricos, cambios institucionales y desafíos específicos del cultivo de café en El Salvador ha llevado a la Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria en Juayúa a considerar el apalancamiento financiero como una herramienta crucial para su supervivencia y recuperación económica.

2.5 Marco conceptual

Finanzas: “Las finanzas se pueden definir como el arte y la ciencia de administrar el dinero.”
(Gitman, 2003, p. 3)

Todas las personas, empresas e instituciones tienen una fuente generadora de dinero, el cual es gastado o invertido conforme a sus propias decisiones y sus necesidades. Las finanzas estudian como las personas, empresas e instituciones logran hacer frente a las necesidades ilimitadas con la poca cantidad de recursos.

Según (Bogdanski, 2017, pág. 4): “El concepto de finanzas se refiere al estudio de la movilización de los recursos económicos de una empresa, es decir, es el estudio de la obtención, asignación y el

uso del dinero”.

Estados financieros: “Los estados financieros son la manifestación fundamental de la información financiera; son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un periodo definido”. (Fuentes, 2017, pág. 13)

El propósito de los estados financieros es dar un vistazo general a, como su mismo nombre lo dice el estado financiero general de la compañía. Nos muestran una fotografía de la situación financiera en un periodo determinado o a una fecha específica, los resultados obtenidos y los movimientos que tiene el patrimonio.

La importancia de los estados financieros radica en que nos brindan información verídica y veraz para que la alta gerencia tome decisiones importantes del rumbo de la compañía.

Los principales estados financieros son cuatro:

- Estado de Situación Financiera o Balance General.
- Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias.
- Estado de Flujos de Efectivo.
- Estado de Cambios en el Patrimonio.

Estado de situación financiera:

Proporciona la información necesaria para conocer la situación económica y financiera de la empresa; es decir, describe su patrimonio en un momento dado, tanto cuantitativa como cualitativamente, desde una doble perspectiva de la inversión y la financiación, manifestando la composición y cuantía del capital en funcionamiento y, al mismo tiempo, las fuentes que lo han financiado. (Bonsón, 2009, pág. 37)

Estado de resultados: Es un estado financiero que presenta las operaciones de una entidad durante un periodo contable, donde se enfrentan los ingresos, con los costos y gastos, para determinar la utilidad o pérdida neta, como resultado del ejercicio. Según (Bonsón, 2009, pág. 57) “La cuenta de pérdidas y ganancias es un estado dinámico que recoge el resultado obtenido por la organización a lo largo de ese ejercicio económico”.

Estado de flujos de efectivo: Es el estado financiero que informa sobre el origen y la utilización de las corrientes de efectivo y sus equivalentes, muestra todos los movimientos, aumentos y disminuciones de las cuentas de efectivo, sus equivalentes, y cualquier otra que afecte la liquidez de la compañía.

“El estado de flujos es un estado contable de carácter dinámico que explica las variaciones del efectivo y otros activos líquidos”. (Bonsón, 2009, pág. 85)

Estado de cambios en el patrimonio: “Tiene como objetivo proporcionar una visión completa de la situación inicial del patrimonio neto de la empresa, y de los componentes que lo integran, así como las variaciones experimentadas para cada uno de ellos a lo largo del ejercicio.” (Bonsón, 2009, pág. 73)

En palabras más simples, es un informe donde se detallan los cambios ocurridos en las partidas de patrimonio, el origen de dichos cambios y la posición actual del capital contable.

Análisis financiero: “El análisis financiero es la actividad que da como resultado proporcionar datos al proceso de administración, específicamente hablando de Administración Financiera”. (Bogdanski, 2017, pág. 5)

Teniendo estos conceptos llegamos a la conclusión de que el análisis financiero es al final de cuentas un diagnóstico integral de la empresa a la que se le realiza, ya que esto implica comparar

el desempeño de la compañía con el de otras que están de la misma industria, es decir, nos sirve para comparar nuestros números con los de la competencia; y así, con los resultados evaluar las tendencias de la posición financiera de la empresa conforme transcurre el tiempo. El propósito de esto es, detectar deficiencias y sesgos para echar a andar acciones y soluciones, para mejorar resultados y el desempeño de la misma.

Es entonces el análisis financiero una herramienta de gran utilidad para todo tipo de compañías.

El análisis de estados financieros se estructura en tres áreas principales:

Análisis de la liquidez: Sirve para determinar la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas a corto plazo y responder a sus proveedores y acreedores.

Análisis de solvencia: Este sirve para determinar si la empresa puede hacer frente a sus obligaciones y deudas a largo plazo.

Análisis de rentabilidad: Es el estudio y evaluación de los beneficios y ganancias de una entidad en relación con los recursos invertidos.

Análisis: “Una evaluación cualitativa y cuantitativa de los componentes de cualquier organismo estudiado”. (Bogdanski, 2017, pág. 4)

Finanzas: Según (Bodie, 1999, pág. 2): "Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo".

Análisis financiero: “Es un proceso por el que el analista, mediante transformaciones, representaciones gráficas, ratios y otros cálculos, obtiene una opinión a partir de los estados financieros y otra información complementaria evaluando la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa”. (Bonsón, 2009, pág. 209)

Análisis de la liquidez: “Determinando la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas

a corto plazo”. (Bonsón, 2009, pág. 209)

Análisis de solvencia: “Comprobando si la empresa puede satisfacer sus deudas a largo plazo”.

(Bonsón, 2009, pág. 209)

Análisis de rentabilidad: “Midiendo tanto el rendimiento de los activos de la empresa como el de los recursos aportados por los accionistas”. (Bonsón, 2009, pág. 209)

Crisis empresarial: “Surge, en primer lugar, con un problema de liquidez, y posteriormente con una situación desfavorable en cuanto a solvencia”. (Bonsón, 2009, pág. 247)

CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de la investigación

El enfoque de esta investigación se llevó a cabo de manera sistemática, directamente vinculado al método adoptado por la pesquisa, que fue de naturaleza cuantitativa. En otras palabras, la recolección de datos se realizó a través de encuestas cuantificables, permitiendo la obtención de muestras representativas de la población estudiada. Este enfoque se caracterizó por seguir una estructura que partió de lo general a lo particular, identificando procesos claros y obteniendo resultados coherentes.

El desarrollo de la investigación bajo este enfoque cuantitativo implicó la recopilación, análisis y evaluación de datos dentro de un mismo estudio, proporcionando una profunda comprensión de los comportamientos, culturas y estructuras organizativas de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa.

3.2 Diseño de la investigación

Método inductivo

Este método se basa en el razonamiento que, partiendo de casos particulares, se eleva hacia conocimientos generales. Facilita la formación de hipótesis, apoyándose en la acumulación de datos cuyas tendencias permiten generalizar el comportamiento de los sistemas bajo estudio.

Método deductivo

Este método se emplea para establecer teorías científicas, destacándose por su aplicación exclusiva de la técnica de deducción o inferencia para definir el problema. Permite verificar los eventos investigados, ofreciendo resultados esperados.

Método de síntesis

Este método implica el cálculo sobre la complejidad o simplicidad del problema, aplicándose después de analizar los resultados obtenidos para llegar a conclusiones significativas.

Método de análisis

Desde lo complejo hasta lo más sencillo, este método implica un análisis detallado del problema observado, identificando causas y efectos para una comprensión más profunda del trabajo de investigación.

3.2.1 Tipo de estudio

Para la investigación, se empleó el método científico, que incluye la sistematización de pasos durante el desarrollo del estudio. Los tipos de investigación utilizados son:

Estudio correlacional

Este tipo de estudio busca visualizar las relaciones entre fenómenos, evaluando el grado de conexión entre variables.

Estudio descriptivo

Este estudio detalla la situación económico-social, analizando e interpretando la naturaleza del problema, así como sus causas y consecuencias.

Estudio explicativo

Este estudio se centra en aprobar o desaprobar hipótesis basadas en relaciones de causa y efecto, específicamente en la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa.

Estudio bibliográfico

El desarrollo de la investigación se fundamenta en este estudio, verificando información documental como libros, documentos, revistas, leyes y recursos en línea relacionados con el tema.

3.3 Población y muestra

3.3.1 Población

La población seleccionada consistió en seis personas responsables de la toma de acuerdos y la administración de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, quienes comparten características y parámetros comunes sujetos a estudio.

3.3.2 Muestra

La muestra se seleccionó el cien por ciento de acuerdo a criterio del investigador, considerando que la población seleccionada es limitada.

3.4 Técnicas e instrumento

3.4.1 Técnica

La técnica utilizada en la investigación fue la "encuesta", dirigida a personas que forman parte de la Junta Directiva, responsables de la toma de acuerdos a fin de conocer las estrategias administrativas y puntos de control utilizados en las operaciones de la Cooperativa.

3.4.2 Instrumento

Se empleará el cuestionario como instrumento para obtener información detallada sobre la gestión administrativa de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa.

3.4.3 Estadístico para la prueba de hipótesis

Para la comprobación de hipótesis, se utilizará la fórmula estadística de media aritmética (\bar{X}), para los resultados de las preguntas del cuestionario, utilizando la fórmula estadística siguiente:

$$X = \frac{\Sigma X}{N}$$

Dónde:

X = media aritmética

ΣX = valor específico

N = Número total de valores de la muestra

Se elaboran diagramas de frecuencia y porcentajes y sus respectivos cuadros estadísticos, aplicándose para la prueba de hipótesis la norma de determinación: si al titular, los resultados de las principales preguntas, son claros y mayores o igual al 51% las hipótesis se aceptan. Si los resultados obtenidos son menores las hipótesis se rechazan.

3.5 Hipótesis o supuestos de investigación

3.5.1 Hipótesis general

Hg: Crear un modelo de apalancamiento financiero óptimo contribuye como herramienta de gestión financiera de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, para su operatividad.

3.5.2 Hipótesis específica

H1: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.

H2: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.

3.5.3 Hipótesis nulas

HGN: Crear un modelo de apalancamiento financiero óptimo no contribuye como herramienta de gestión financiera de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, para su operatividad.

HN1: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, no permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.

HN2: Identificar los controles financieros adecuados no permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.

3.6 Operacionalización de variables

Tabla 1: Operacionalización de hipótesis uno

Operacionalización de Hipótesis Específica Uno.						
Objetivo	Hipótesis Específica	Variable	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Efectuar un análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, que permita determinar un apalancamiento financiero adecuado para	El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.	Análisis financiero	El proceso sistemático de examinar y evaluar la información financiera de una entidad, utilizando herramientas y técnicas específicas como ratios, tendencias y comparaciones. Este proceso implica	<p>✓ Políticas de inversión</p> <p>1) Apalancamiento y mejora de productividad</p>	<p>✓ Inversión</p> <p>a. Nivel endeudamiento</p> <p>b. Liquidez</p> <p>c. Solvencia</p> <p>d. Rentabilidad</p>	<p>¿La cooperativa cuenta con una política de inversión establecida?</p> <p>¿Cuáles son los tipos de inversiones que la cooperativa está considerando actualmente?</p> <p>¿Dispone la cooperativa de la capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros?</p> <p>¿La cooperativa tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas?</p> <p>¿Considera usted que las inversiones realizadas por la cooperativa han tenido un</p>

reinvertir y mejorar su productividad .			desglosar y examinar detalladamente los estados financieros, identificando patrones, fortalezas, debilidades y tendencias que ofrecen insights sobre la salud financiera de la organización.			impacto positivo en la mejora de su productividad?
--	--	--	--	--	--	---

Tabla 2: Operacionalización de Hipótesis Dos

Operacionalización de Hipótesis Específica Uno.						
Objetivo	Hipótesis Específica	Variable	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	ítems
Identificar los controles financieros que la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate, tiene para medir el grado de endeudamiento.	Identificar los controles financieros adecuados que permite medir el grado de endeudamiento o apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa,	Controles Financieros	Los procesos y procedimientos implementados por una organización para gestionar y supervisar sus actividades financieras, con el objetivo de salvaguardar los activos, garantizar la integridad y precisión de la información financiera, cumplir con las normativas	Endeudamiento	Largo plazo Corto plazo Obligaciones financieras	<ul style="list-style-type: none"> • ¿La deuda a corto plazo representa menos del 50% de los activos totales de la organización? • ¿La deuda a largo plazo es más del 30% de los activos totales de la entidad? • ¿El flujo de efectivo operativo es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras? • ¿El flujo de efectivo operativo asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo? • ¿La utilidad operativa cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización

	departamento de Sonsonate.		aplicables, y asegurar la eficiencia y eficacia en la utilización de recursos financieros.			para afrontar sus costos financieros?
--	----------------------------	--	--	--	--	---------------------------------------

3.7 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información

3.7.1 Estrategias de recolección

La información y datos necesarios fueron recolectados por los investigadores en el área de estudio a través de la información documental y cuestionarios.

3.7.2 Procesamiento de datos

Se realizó a través del programa Office 2013 de Excel y Word, procesando la información obtenida de las encuestas, por medio de la codificación de cada pregunta con cada respuesta, a fin de facilitar la representación de los datos de forma gráfica. Además, la información fue procesada por medio de una matriz simple, utilizando hoja de Excel.

Tabla 3: Formato para tabulación de datos

Nº	PREGUNTA	PARAMETRO	FRECUENCIA

Dónde:

No: Número de pregunta.

Pregunta: Interrogante que se formuló a la población objeto de estudio.

Parámetro: Indicador de respuesta a cada pregunta.

Frecuencia: Número de veces de respuestas obtenidas.

3.9 Cronograma de actividades

Tabla 5: Cronograma de actividades

CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES																			
DETALLE DE ACTIVIDADES	2023										2024								
	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP
Inscripción de tema a investigar trabajo de tesis.																			
Planteamiento y desarrollo del tema de investigación.																			
Consulta de información y desarrollo del marco teórico.																			
Elaboración del diseño de investigación.																			
Presentación de resultados, tabulación y análisis.																			
Elaboración de propuesta, recomendaciones y conclusiones.																			

Presentación y defensa de tesis.																				
Entrega de tesis a la junta.																				

3.10 Presupuesto

Tabla 6: Presupuesto

CONCEPTO	CANTIDAD	VALOR UNITARIO	VALOR TOTAL
Matrículas	\$ 4.00	\$ 50.00	\$ 200.00
Cuotas mensuales	\$ 32.00	\$ 80.00	\$ 2,560.00
Transporte y salida de campo	\$ 10.00	\$ 30.00	\$ 300.00
Alimentación	\$ 10.00	\$ 5.00	\$ 50.00
Papelería, libros e impresiones	\$ 10.00	\$ 15.00	\$ 150.00
Servicios de Internet y telefonía	\$ 32.00	\$ 15.00	\$ 480.00
Imprevistos	\$ 5.00	\$ 40.00	\$ 200.00
TOTAL			\$ 3,940.00

CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Resultados de la investigación

Prueba de hipótesis

En la presente tabla se muestran las interrogantes pertenecientes a la Hipótesis específica uno e Hipótesis específica dos de una manera general, de la encuesta realizada a las Unidades de Observación antes señaladas

Tabla 7: Prueba de hipótesis

No	PREGUNTAS	PARAMETROS			
		SI		NO	
		FR	%	FR	%
1	¿La cooperativa cuenta con una política de inversión establecida?	10	100%	0	0%
2	¿La Cooperativa está considerando actualmente algún tipo de Inversión?	10	100%	0	0%
3	¿Dispone la cooperativa de la capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros?	0	0%	10	100%
4	¿La cooperativa tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas?	10	100%	0	0%
5	¿Considera usted que las inversiones realizadas por la cooperativa han tenido un impacto positivo en la mejora de su productividad?	10	100%	0	0%

6	¿La deuda a corto plazo representa menos del 50% de los activos totales de la organización?	10	100%	0	0%
7	¿La deuda a largo plazo es más del 30% de los activos totales de la entidad?	10	100%	0	0%
8	¿El flujo de efectivo operativo es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras?	0	0%	10	100%
9	¿El flujo de efectivo operativo asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo?	0	0%	10	100%
10	¿La utilidad operativa cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización para afrontar sus costos financieros?	10	100%	0	0%
	TOTAL	70	700%	30	300%
			70%		30%

Comprobación de hipótesis uno

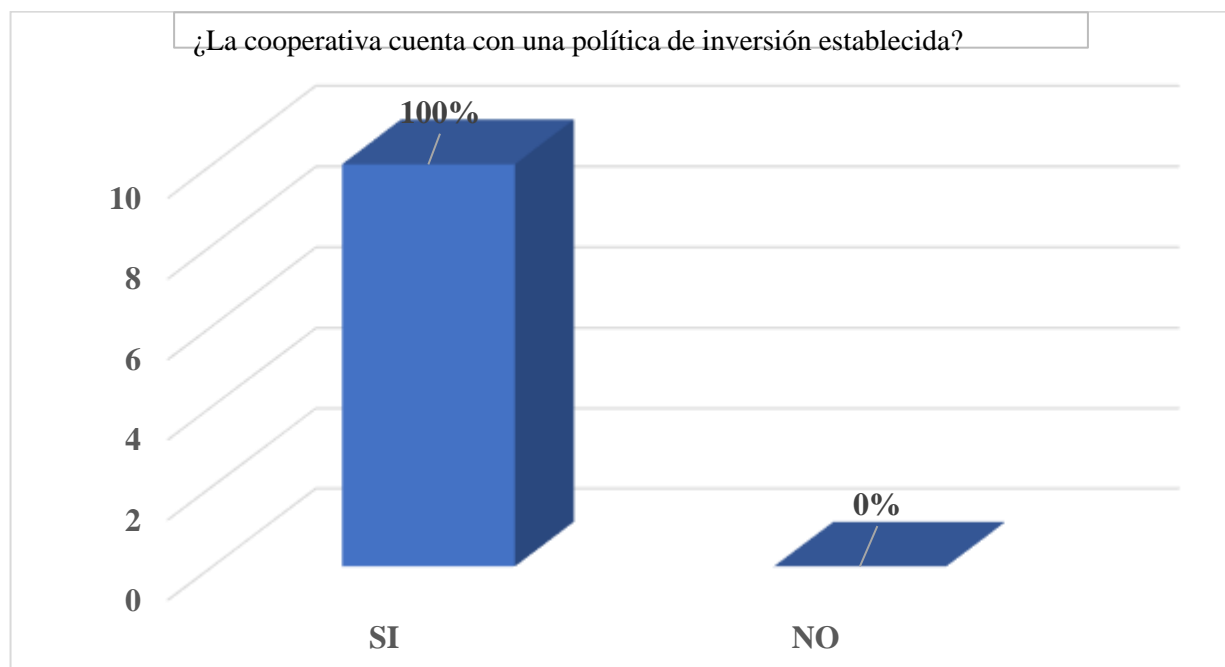
A continuación, se presentan los resultados estadísticos obtenidos de las preguntas correspondientes al instrumento que se utilizó para realizar las encuestas que darán respuestas a la hipótesis específica UNO.

Es importante señalar que para la comprobación de la hipótesis específica UNO, el parámetro de respuesta “SI”, favorece la Hipótesis y una respuesta “NO”, la rechaza.

Tabla 8: HE1

TABLA 6		(HE1)
Pregunta 1 ¿La cooperativa cuenta con una política de inversión establecida?		
Hipótesis Específica 1: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	10	100%
NO	0	0%
TOTAL	10	100%

Gráfico 1: ¿La cooperativa cuenta con una política de inversión establecida?



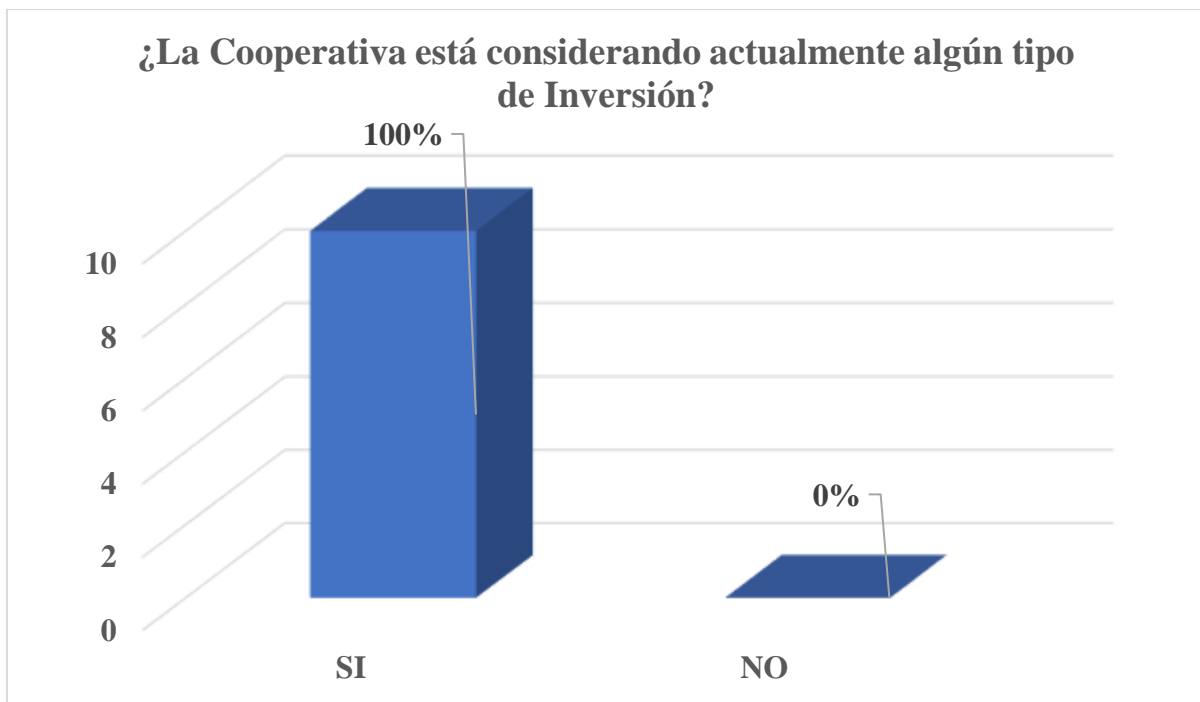
Análisis: El 100% de la muestra encuestada en la pregunta No. 1, respondió que SI, el 0% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa de acuerdo a resultado de la pregunta No. 1 que el 100% de los encuestados opinan que: La Cooperativa agropecuaria si cuenta con una política de inversión establecida.

Tabla 9: HE1

TABLA 7		(HE1)
Pregunta 2 ¿La Cooperativa está considerando actualmente algún tipo de Inversión?		
Hipótesis Específica 1: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	10	100%
NO	0	0%
TOTAL	10	100%

Grafico 2: ¿La Cooperativa está considerando actualmente algún tipo de Inversión?



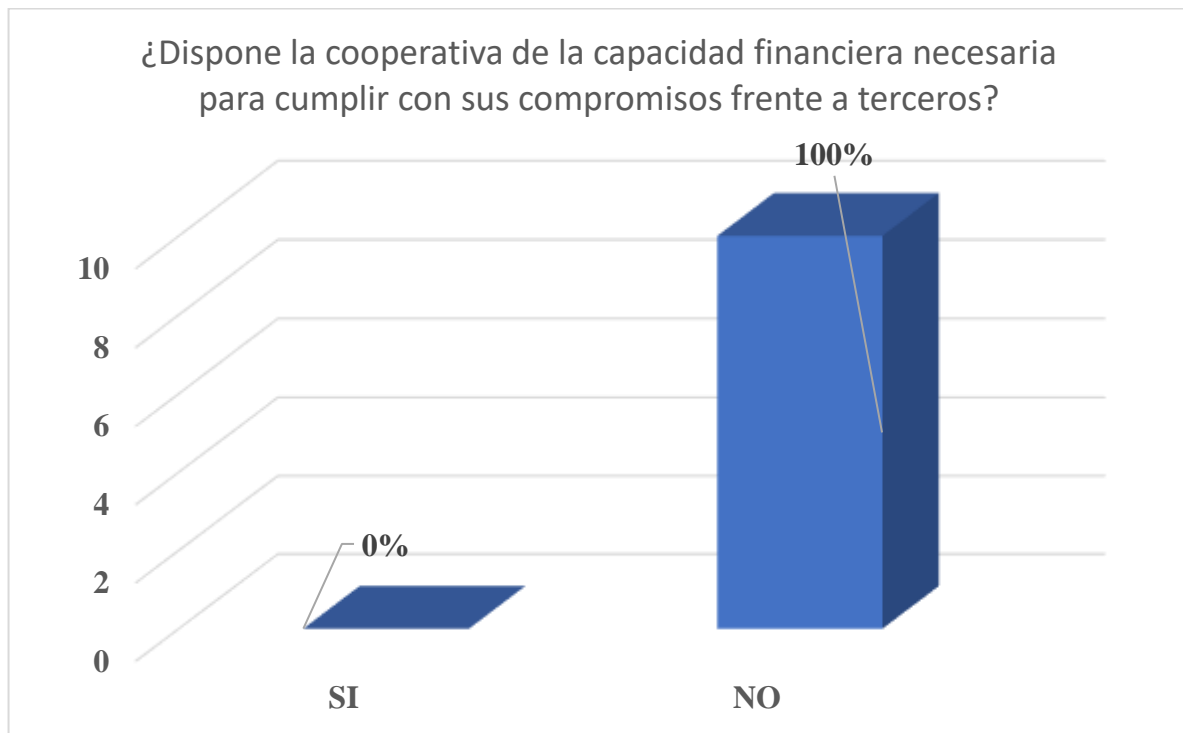
Análisis: El 100% de la muestra encuestada en la pregunta No. 2, respondió que SI, el 0% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que La Cooperativa agropecuaria si está considerando actualmente algún tipo de Inversión.

Tabla 10: HE1

TABLA 8		(HE1)
Pregunta 3 ¿Dispone la cooperativa de la capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros?		
Hipótesis Específica 1 : El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	10	100%
TOTAL	10	100%

Grafico 3: ¿Dispone la cooperativa de la capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros?



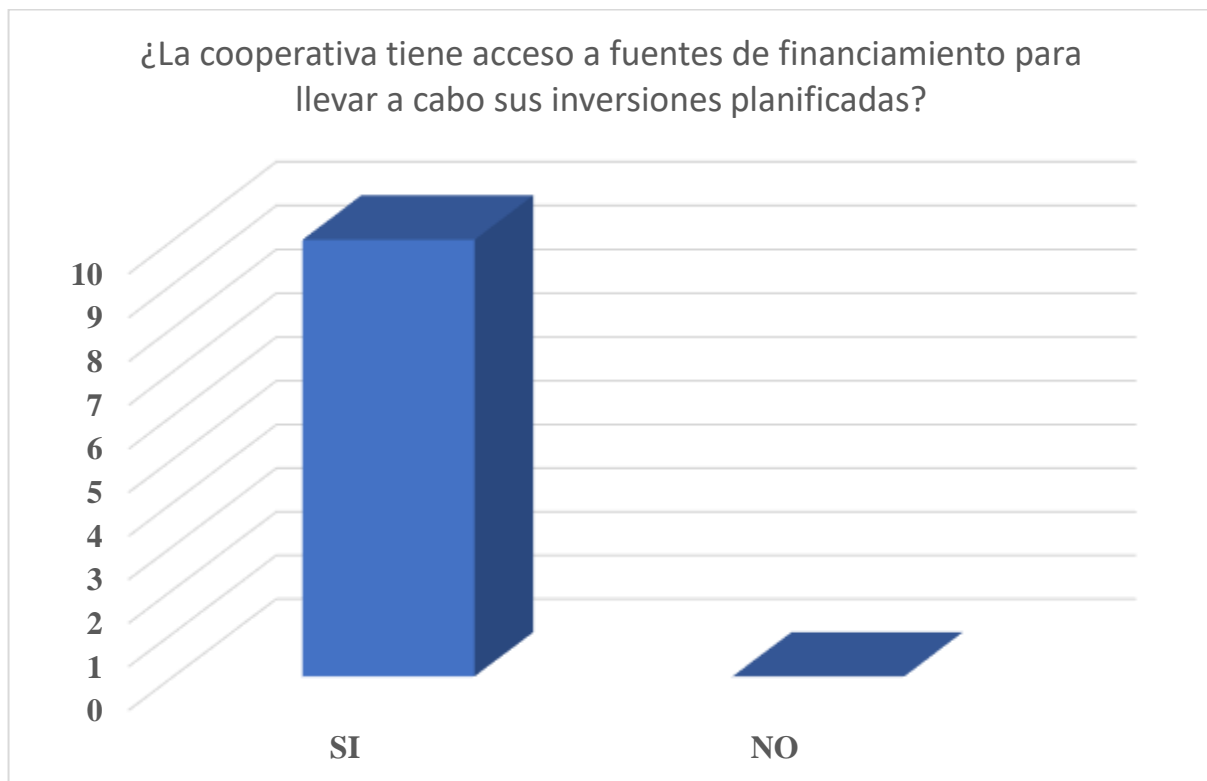
Análisis: El 0% de la muestra encuestada respondió que NO, el 100% respondió que SI.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que la Cooperativa Agropecuaria no dispone de capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros.

Tabla 11: HE1

TABLA 9		(HE1)
Pregunta 4 ¿La cooperativa tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas?		
Hipótesis Específica 1: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	10	100%
NO	0	0%
TOTAL	10	100%

Grafico 4: ¿La cooperativa tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas?



Análisis: El 100% de la muestra encuestada respondió que SI, el 0% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que la Cooperativa Agropecuaria si tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas.

Tabla 12: HE1

TABLA 10		(HE1)
Pregunta 5 ¿Considera usted que las inversiones realizadas por la cooperativa han tenido un impacto positivo en la mejora de su productividad?		
Hipótesis Específica 1: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	1	10%
NO	9	90%
TOTAL	10	100%

Gráfico 5: ¿Considera usted que las inversiones realizadas por la cooperativa han tenido un impacto positivo en la mejora de su productividad?



Análisis: El 100% de la muestra encuestada respondió que SI, el 0% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que las inversiones realizadas por la Cooperativa agropecuaria si han tenido impacto positivo en la mejora de su productividad.

Comprobación de hipótesis dos

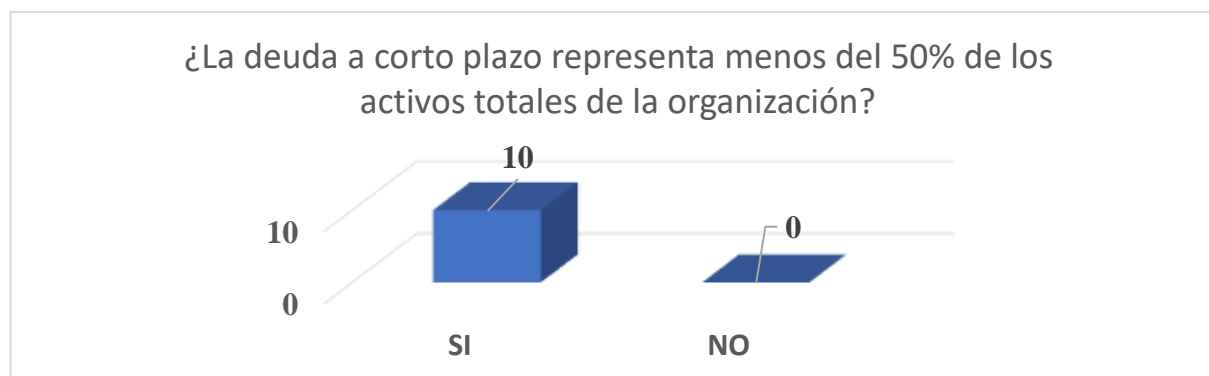
A continuación, se presentan los resultados estadísticos obtenidos de las preguntas correspondiente al instrumento que se utilizó para realizar las encuestas que darán respuestas a la hipótesis específica DOS.

Es importante señalar que para la comprobación de la hipótesis específica UNO, el parámetro de respuesta “SI”, favorece la Hipótesis y una respuesta “NO”, la rechaza.

Tabla 13: HE2

TABLA 11		(HE2)
Pregunta 6 ¿La deuda a corto plazo representa menos del 50% de los activos totales de la organización?		
Hipótesis Específica 2: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	10	100%
NO	0	0%
TOTAL	10	100%

Gráfico 6: ¿La deuda a corto plazo representa menos del 50% de los activos totales de la organización?



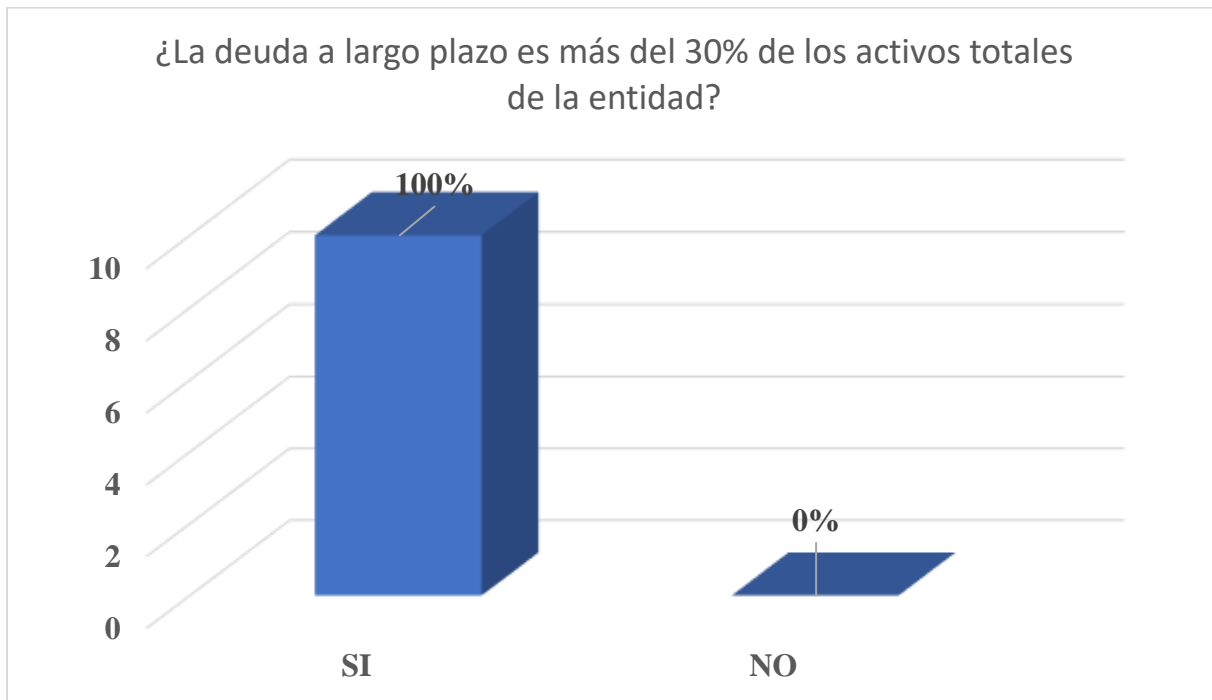
Análisis: El 100% de la muestra encuestada respondió que SI, el 0% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que en la Cooperativa agropecuaria La deuda a corto plazo si representa menos del 50% de los activos totales de la Organización.

Tabla 14: HE2

TABLA 12		(HE2)
Pregunta 7 ¿La deuda a largo plazo es más del 30% de los activos totales de la entidad?		
Hipótesis Específica 2: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	10	100%
NO	0	0%
TOTAL	10	100%

Grafico 7: ¿La deuda a largo plazo es más del 30% de los activos totales de la entidad?



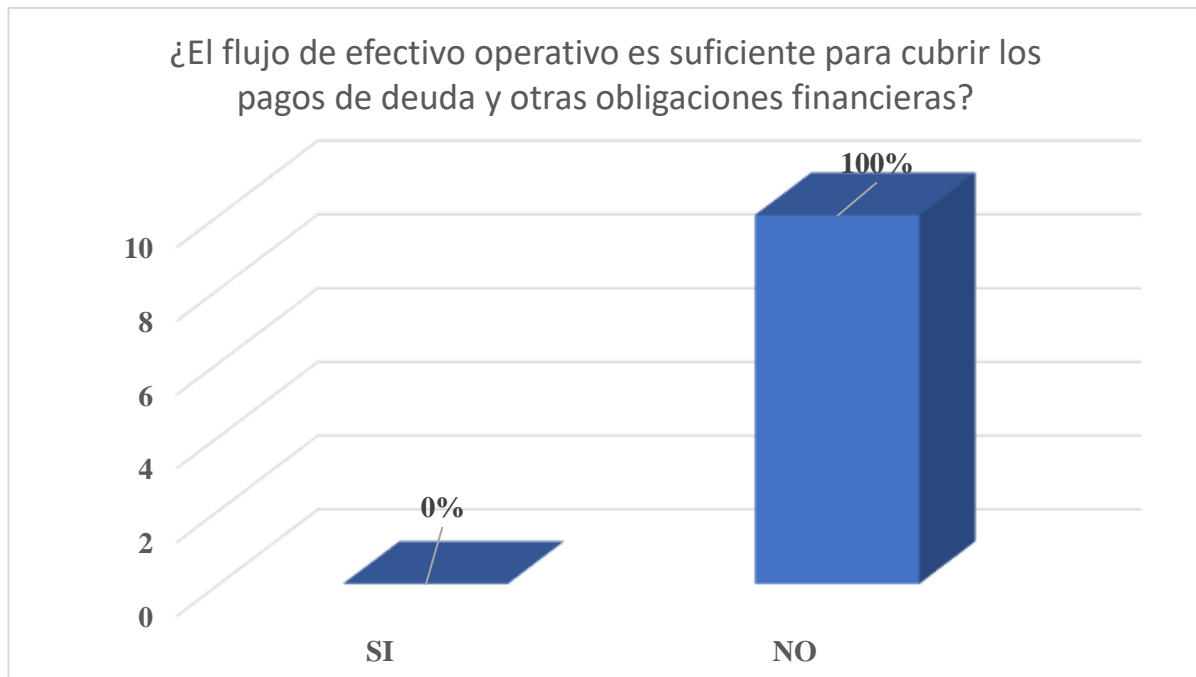
Análisis: El 100% de la muestra encuestada respondió que SI, el 0% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que en la Cooperativa agropecuaria, la deuda a largo plazo si es más del 30% de los activos totales de la entidad.

Tabla 15: HE2

TABLA 13		(HE2)
Pregunta 8 ¿El flujo de efectivo operativo es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras?		
Hipótesis Específica 2: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	10	100%
TOTAL	10	100%

Grafico 8: ¿El flujo de efectivo operativo es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras?



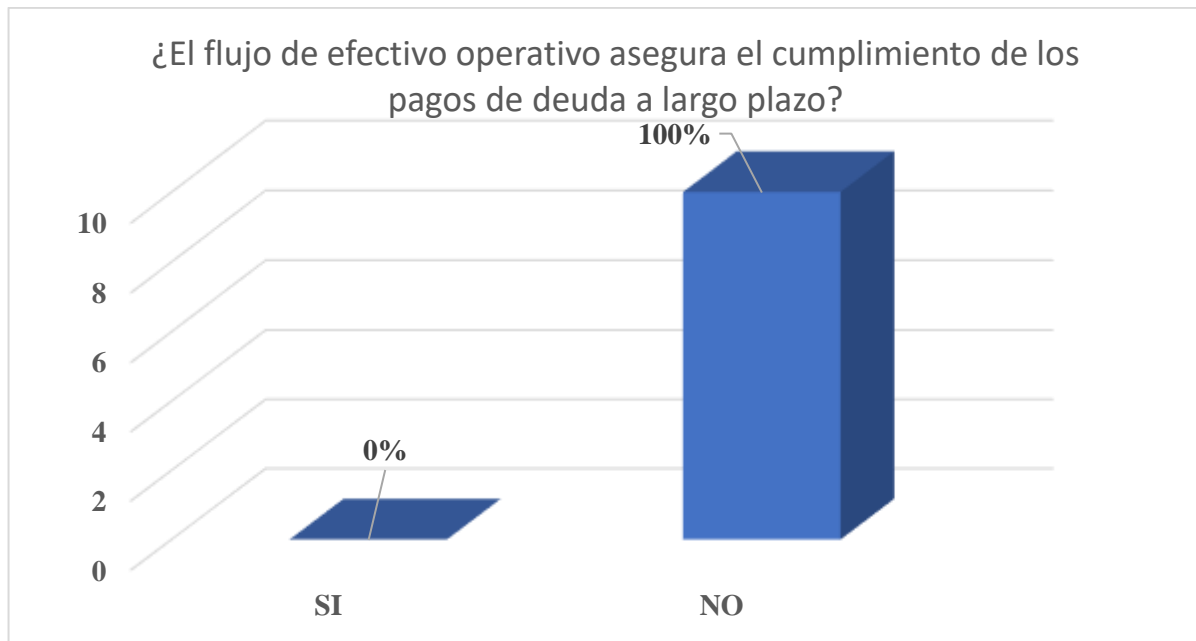
Análisis: El 0% de la muestra encuestada respondió que SI, el 100% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que en la Cooperativa agropecuaria, el flujo de efectivo no es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras.

Tabla 16: HE2

TABLA 14		(HE2)
Pregunta 9 ¿El flujo de efectivo operativo asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo?		
Hipótesis Específica 2: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	10	100%
TOTAL	10	100%

Grafico 9: ¿El flujo de efectivo operativo asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo?



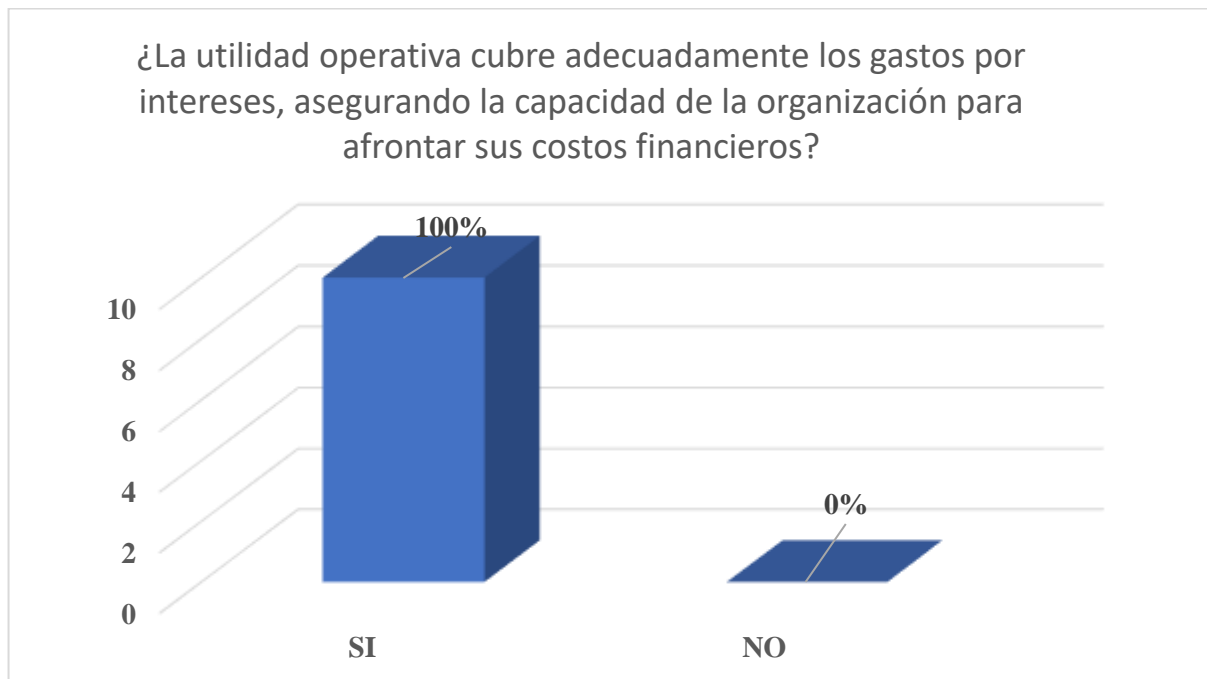
Análisis: El 0% de la muestra encuestada respondió que SI, el 100% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que, en la Cooperativa agropecuaria, el flujo de efectivo operativo no asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo.

Tabla 17: HE2

TABLA 15		(HE2)
Pregunta 10 ¿La utilidad operativa cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización para afrontar sus costos financieros?		
Hipótesis Específica 2: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.		
PARAMETRO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	10	100%
TOTAL	10	100%

Grafico 10: ¿La utilidad operativa cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización para afrontar sus costos financieros?



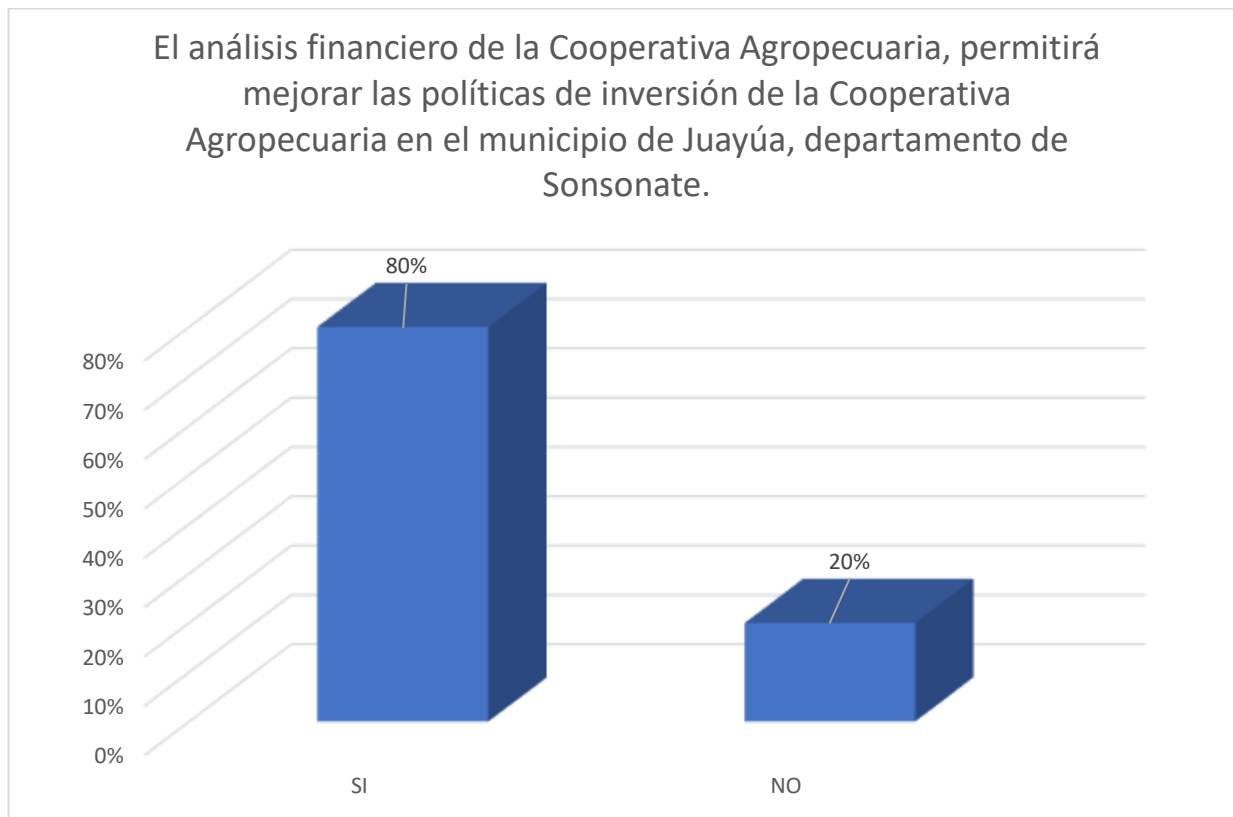
Análisis: El 100% de la muestra encuestada respondió que SI, el 0% respondió que NO.

Interpretación: En el gráfico se observa que el 100% de los encuestados opinan que, en la Cooperativa agropecuaria, la utilidad operativa si cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización para afrontar sus costos financieros.

Tabla 18: Comprobación de hipótesis uno

No	PREGUNTAS	PARAMETROS			
		SI		NO	
		FR	%	FR	%
1	¿La cooperativa cuenta con una política de inversión establecida?	10	100%	0	0%
2	¿La Cooperativa está considerando actualmente algún tipo de Inversión?	10	100%	0	0%
3	¿Dispone la cooperativa de la capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros?	0	0%	10	100%
4	¿La cooperativa tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas?	10	100%	0	0%
5	¿Considera usted que las inversiones realizadas por la cooperativa han tenido un impacto positivo en la mejora de su productividad?	10	100%	0	0%
	TOTAL		400%		100%
			80%		20%

Grafico 11: El análisis financiero de la Cooperativa Agropecuaria, permitirá mejorar las políticas de inversión de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.

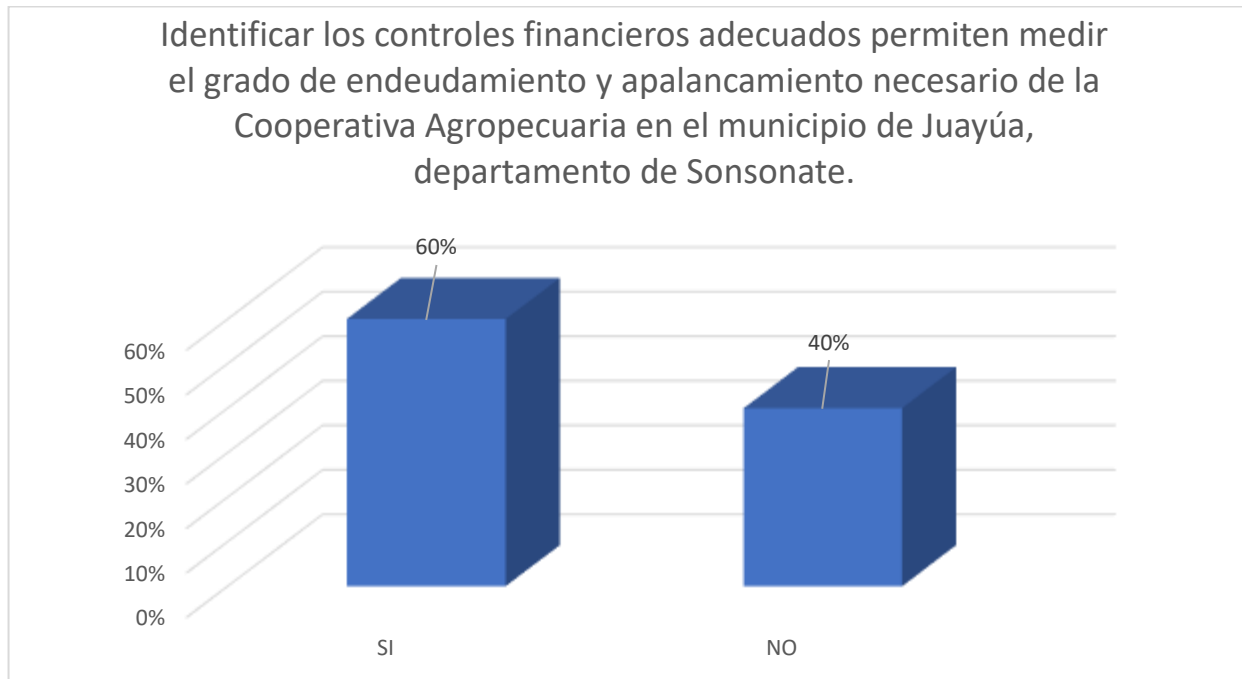


Se da por comprobada la hipótesis uno, ya que según el método estadístico de la media aritmética se comprueba con el 80% de los encuestados.

Tabla 19: Comprobación de hipótesis dos

No	PREGUNTAS	PARAMETROS			
		SI		NO	
		FR	%	FR	%
6	¿La deuda a corto plazo representa menos del 50% de los activos totales de la organización?	10	100%	0	0%
7	¿La deuda a largo plazo es más del 30% de los activos totales de la entidad?	10	100%	0	0%
8	¿El flujo de efectivo operativo es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras?	0	0%	10	100%
9	¿El flujo de efectivo operativo asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo?	0	0%	10	100%
10	¿La utilidad operativa cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización para afrontar sus costos financieros?	10	100%	0	0%
	TOTAL		300%		200%
			60%		40%

Grafico 12: Identificar los controles financieros adecuados permiten medir el grado de endeudamiento y apalancamiento necesario de la Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.



Se comprueba la hipótesis dos ya que según el método estadístico de la media aritmética se comprueba con el 60% de la población encuestada.

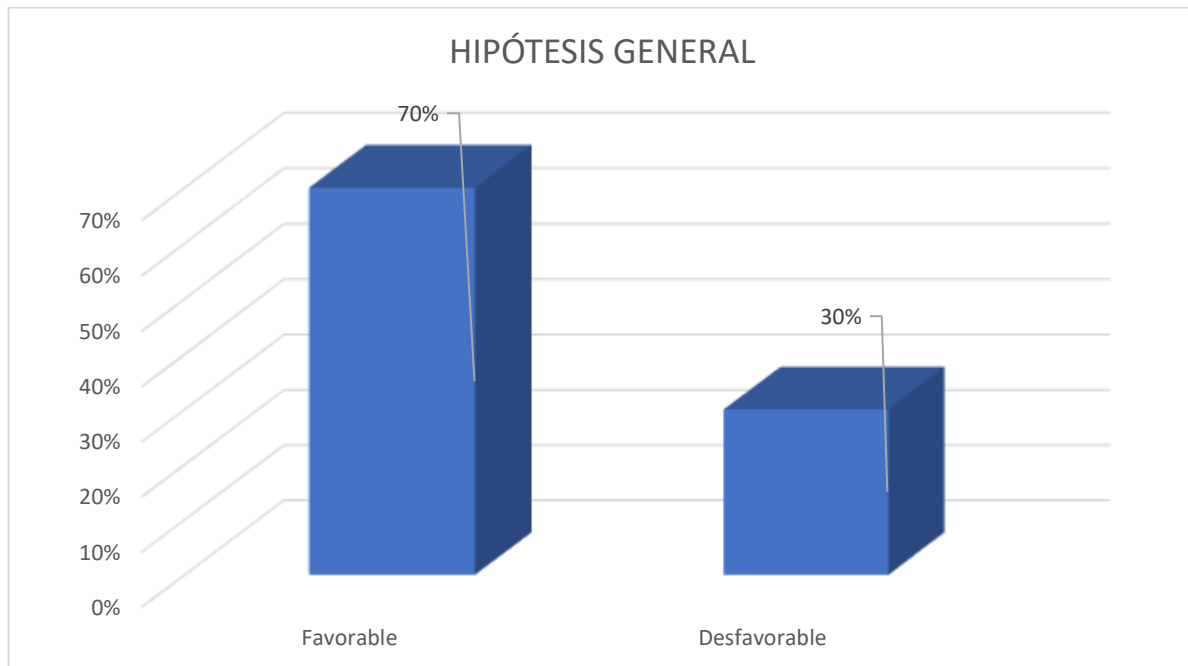
Comprobación de hipótesis general

Para la comprobación de la hipótesis general de la presente investigación será requisito que la mitad más uno de los resultados sea positivo; atendiendo a los resultados de las hipótesis específicas, los resultados obtenidos se encuentran de la siguiente manera:

Tabla 20: Porcentaje de hipótesis favorables, desfavorables y de aceptación o rechazo

HIPÓTESIS	RESULTADOS FAVORABLES	RESULTADOS DESFAVORABLES	ACEPTACIÓN O RECHAZO
Hipótesis Específica UNO	80%	20%	Se aceptó
Hipótesis Específica DOS	60%	40%	Se aceptó
PROMEDIO	70%	30%	Se comprobó

Grafico 13: Hipótesis General



Luego de comprobar las Hipótesis Específicas y con un grado de certeza del 70% se da por aceptada la Hipótesis General.

CONCLUSIONES

1. De acuerdo con la información obtenida por medio del instrumento de la encuesta se determina que la cooperativa tiene alta deuda a largo plazo y no posee flujo de efectivo favorable.
2. En la información obtenida el resultado del instrumento de encuesta se evidencia que la cooperativa no ha gestionado adecuadamente el capital de trabajo lo cual tendrá implicación directamente en la operatividad.
3. Se concluye que la cooperativa no posee políticas de inversión definida, esto no le ha permitido hacer uso de recursos ajenos que le permitan maximizar resultados.
4. Se concluye que de acuerdo a datos obtenidos de la cooperativa, se concluye que carece de herramientas que le permitan preparar y dar seguimiento al flujo de caja a fin de que pueda prever las necesidades de efectivo.
5. Se concluye que la cooperativa no ha implementado políticas que le permitan asegurar por medio de contratos las ventas para fijar precios y gestionar el riesgo.
6. Se concluye que la cooperativa no tiene manuales ni instrucciones de trabajo que le permitan revisar costos de producción y negociar precios a fin de mejorar rentabilidad.
7. Se concluye que la cooperativa carece de herramientas que le permitan establecer el apalancamiento financiero óptimo, lo que dificulta determinar la combinación de la deuda y el capital.
8. Se concluye que no se identifican controles financieros propiamente, sin embargo, si pequeños datos que permiten evidenciar los siguiente:
 - La deuda a corto plazo es menor al 50% de los activos totales, lo cual es positivo ya que indica que la empresa no depende demasiado del financiamiento de corto plazo.

- La deuda a largo plazo representa más del 30% de los activos totales, lo cual podría ser un nivel alto de apalancamiento a largo plazo.
- El flujo de efectivo operativo parece ser insuficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras, tanto a corto como a largo plazo. Esto es una señal de alerta.
- Sin embargo, la utilidad operativa sí parece cubrir adecuadamente los gastos financieros por intereses. Esto ayuda a la capacidad de la empresa para costear su deuda.

RECOMENDACIONES

- Reducir los niveles de deuda a largo plazo para mejorar la liquidez. Renegociar los términos o refinanciar si es necesario para alinear los pagos con la capacidad esperada de generación de flujo de efectivo.
- Mejorar la gestión del capital de trabajo para aumentar las reservas de liquidez.
- Repensar las inversiones planificadas si aumentarán sustancialmente la deuda. Priorizar inversiones que mejoren la eficiencia operativa y la generación de flujo de caja.
- Explore opciones para aumentar el capital, como contribuciones de capital de los miembros o acumulación de ganancias retenidas. Esto proporcionaría más protección y reduciría la dependencia de la deuda.
- Implementar sólidas previsiones y seguimiento del flujo de caja para anticipar las necesidades de liquidez de forma proactiva.
- Considere mecanismos de cobertura, como contratos a plazo u opciones, para fijar los precios y gestionar el riesgo de las cooperativas de productos básicos.
- Revisar los costos y los precios para garantizar operaciones rentables que conduzcan a un flujo de caja positivo después de cumplir con las obligaciones de deuda.
- Desarrollar un modelo de apalancamiento financiero óptimo como se propone en la hipótesis. Este modelo debería determinar la combinación ideal de deuda y capital en función de los flujos de efectivo operativos proyectados.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Libros

- Anderson, E. (2011). *Dinámicas Financieras en la Agricultura Sostenible*. Editorial Finanzas y Agroecología.
- Arias, F. G. (2012). *El Proyecto de la Investigación*, Sexta Edición Editorial Episteme, Caracas, República Boliviana de Venezuela
- Baños M., Pérez Rochac E. & Iris Lisseth Vásquez A. (2011). *Estrategias Financieras Para Minimizar El Riesgo De Liquidez En Las Empresas Del Municipio De San Salvador, Dedicadas A La Importación Y Comercialización De Piso Cerámico (Tesis de Pregrado)*. Universidad de El Salvador, San Salvador, El Salvador.
- Bradley M. A. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*, novena edición edit. McGraw-Hill Interamericana, México D.F., México
- Bejarano Jesús Antonio, (1998), *Economía de la Agricultura*, Editorial Tercer Mundo.
- Bodie Zvi., Merton Robert. C., (1999), *Finanzas*. Pearson Educación, México.
- Bogdanski Tomasz., Santana Elizalde E. Pamela., Portillo Arvizu Alma. Delia., (2017), *Análisis Financiero*. Unid Editorial Digital, Comité Editorial.
- Bonsón Enrique., Cortijo Virginia., Flores Francisco., (2009), *Análisis de Estados Financieros, Fundamentos Teóricos y Casos Prácticos*. Pearson Educación, S.A.
- Brown, A. (2020). *Apalancamiento y Financiamiento en el Sector Agrícola*. Editorial Financiera Moderna.

Convención Empresarial de ESAN, & Escuela de Administración de Negocios para Graduados. (1998). Creación de valor y gerencia: Convención Empresarial de ESAN 1997: ESAN, 5 y 6 de Noviembre de 1997. Lima, Perú: Esan Ediciones.

Davis, P. (2015). Optimización del Apalancamiento en la Agricultura: Estudios de Caso. Editorial Finanzas Rurales.

Flores Quintero Sandra Milena, (2011), El apalancamiento financiero y operativo un gran desafío para los negocios, Universidad libre seccional Pereira.

Flores, E. (2003). Modelos de Financiamiento para el Sector Agrícola. Editorial Agrogestión.

García, M. (2018). Modelos Financieros para Cooperativas Agrícolas. Editorial Agronómica.

García, S. (2004). Apalancamiento y Eficiencia en la Producción Agrícola. Editorial Finanzas Rurales.

Gitman Lawrence. J., (2003), Principios de Administración Financiera. Décima Edición. Pearson Educación, México.

González, P. (2007). Instrumentos Financieros para el Desarrollo Agrícola. Editorial Agrofinanzas.

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza Torres, C. P. (2018). Metodología De La Investigación. Ciudad De México, México: Mcgraw-Hill Interamericana Editores, S.A. De C. V.

Horngren Charles, Harrison Walter, Smith Bamber Linda, (2003), Contabilidad, Quinta Edición, Pearson.

Idalberto Chiavenato (1993). Iniciación a la Organización y Técnica Comercial, Mc Graw Hill, México.

- Johnson, R. (2017). *Gestión Financiera en el Sector Agrícola: Enfoques Estratégicos*. Editorial Agrofinanzas.
- Lawrence J., G., & Zutter, C. J. (2012). *Principios De Administración Financiera* (decimosegunda Ed.). (G. Domínguez Chávez, Ed., & A. Enriquez Brito, Trad.), edit, Addison Wesley, México Df, México.
- Lawrence J., G.; Joehnk, Michael (2009). *Fundamentos de Inversión Décima Edición*, edit, Addison Wesley, México.
- López, M. (2008). *Financiamiento Participativo en la Agricultura: Un Enfoque Cooperativo*. Editorial Finanzas Sostenibles.
- Martínez, L. (2012). *Evaluación de Riesgos Financieros en Cooperativas Agrícolas*. Editorial Agrogestión.
- Miller, G. (2013). *Modelos de Apalancamiento y Riesgo en el Agro*. Editorial Finanzas Sostenibles.
- Morales, R. (2010). *Gestión Integral del Apalancamiento en Cooperativas Agrícolas*. Editorial Finanzas Rurales.
- Ochoa, Guadalupe (2005). *Administración Financiera*. McGraw-Hill /Interamericana Editores, S.A. México.
- Pallares Zoilo, Romero Diego y Herrera Manuel, (2005), *Hacer Empresa: Un Reto*, Cuarta Edición, Fondo Editorial Nueva Empresa.
- Pérez, A. (2014). *Financiamiento Sostenible para Cooperativas Agrícolas*. Editorial Agroempresarial.

- Román Fuentes Juan. Carlos., (2017), Estados Financieros Básicos. Proceso de Elaboración y Reexpresión, Línea Universitaria, Editorial ISEF.
- Rodríguez, S. (2016). Estrategias de Apalancamiento y Sostenibilidad en Cooperativas Agrícolas. Editorial Ecoagrícola.
- Ruiz, C. (2005). Gestión de Riesgos Financieros en Cooperativas Agroindustriales. Editorial Agroempresarial.
- Smith, J. (2019). Finanzas para Cooperativas Agrícolas: Principios y Prácticas. Editorial Agrícola.
- Smith, J. (2009). Análisis de Riesgos Financieros en la Producción Agrícola. Editorial Agronómica.
- Taylor, A. (2006). Estrategias de Endeudamiento y Desarrollo Sostenible en la Agricultura. Editorial Ecoagrícola.
- Torres, L. (2002). Innovaciones Financieras en Cooperativas Agrícolas: Casos Prácticos. Editorial Finanzas y Agroecología.
- Vargas, R. (2001). Desarrollo Financiero y Sostenibilidad en la Agricultura: Perspectivas Cooperativas. Editorial Ecoagrícola.
- Van Horne, James y Wachowicz, John (2005). Fundamentos de Administración Financiera. Prentice Hall Hispanoamericana. México.
- Vivas Viachica, Elgin Antonio, (2010), Economía Agraria, Universidad Nacional Agraria, Managua.

Leyes

Código de Comercio.

Ley del Impuesto sobre la Renta.

Código Tributario.

Constitución de la Republica

Ley del Régimen Especial de la Tierra en Propiedad de Asociaciones Cooperativas, Comunales y Comunitarias Campesinas, y Beneficiarios de la Reforma Agraria.

Ley de Creación del Instituto Salvadoreño de Fomento Cooperativo (INSAFOCOOP)

Ley General de las Asociaciones Cooperativas

Web

Los orígenes de la Estrategia Empresarial, (2015). Recuperado de <https://www.isotools.org/2015/07/19/origenes-estrategia-empresarial/>

Contreras Sierra, Emigdio Rafael, El concepto de estrategia como fundamento de la planeación estratégica. Pensamiento & Gestión,(2013), Recuperado en: <http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n35/n35a07.pdf>

Ambrosio Alfaro Liliana Juana, Segura Arroyo Saúl Roberto, (2015), Estrategias Financieras Para El Incremento De La Rentabilidad De Las Empresas Inmobiliarias De La Provincia De Huancayo (Tesis de pregrado), Universidad Nacional Del Centro Del Perú, Lima, Perú. Recuperado de <https://docplayer.es/71282487-Estrategias-financieras-para-el-incremento-de-la-rentabilidad-de-las-empresas-inmobiliarias-de-la-provincia-de-huancayo.html>

Vílchez Olivares, P. (Marzo De 2014). Estrategias Financieras Para El Mejoramiento Del Valor Económico Agregado. Fundamentos De Inversión. Obtenido de https://www.Researchgate.Net/Publication/319655717_Estrategias_Financieras_Para_El_Mejoramiento_Del_Valor_Economico_Agregado.

Fajardo., C. E. (2021). Estrategias financieras de mercados internacionales. Obtenido de <https://blog.monex.com.mx/mercados-financieros/estrategias-financieras-de-los-mercados-internacionales>.

ANEXOS

Anexo 1: Encuesta a Cooperativa Agropecuaria



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE
CENTRO DE ESTUDIOS DE AHUACHAPAN
MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Tema: Desarrollo de un modelo para determinar el apalancamiento financiero óptimo en Cooperativa Agropecuaria en el municipio de Juayúa, departamento de Sonsonate.

Objetivo: Conocer la situación financiera y nivel de endeudamiento de la Cooperativa Agropecuaria.

Indicaciones:

De acuerdo a cada una de las preguntas, marque con una “X” en el recuadro de la respuesta que corresponda SI o NO.

1. ¿La cooperativa cuenta con una política de inversión establecida?

SI NO

2. ¿La Cooperativa está considerando actualmente algún tipo de Inversión?

SI NO

3. ¿Dispone la cooperativa de la capacidad financiera necesaria para cumplir con sus compromisos frente a terceros?

SI NO

4. ¿La cooperativa tiene acceso a fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus inversiones planificadas?

SI NO

5. ¿Considera usted que las inversiones realizadas por la cooperativa han tenido un impacto positivo en la mejora de su productividad?

SI NO

6. ¿La deuda a corto plazo representa menos del 50% de los activos totales de la organización?

SI NO

7. ¿La deuda a largo plazo es más del 30% de los activos totales de la entidad?

SI NO

8. ¿El flujo de efectivo operativo es suficiente para cubrir los pagos de deuda y otras obligaciones financieras?

SI NO

9. ¿El flujo de efectivo operativo asegura el cumplimiento de los pagos de deuda a largo plazo?

SI NO

10. ¿La utilidad operativa cubre adecuadamente los gastos por intereses, asegurando la capacidad de la organización para afrontar sus costos financieros?

SI NO

Anexo 2: Propuesta de creación de un Modelo de Apalancamiento Financiero Óptimo para Cooperativa agropecuaria en el Municipio de Juayúa Departamento de Sonsonate

Generalidades de la empresa modelo.

Este capítulo pretende desarrollar el modelo de apalancamiento financiero optimo necesario para el desarrollo de la Cooperativa Agropecuaria del municipio de Juayúa departamento de Sonsonate.

- **Descripción del giro de la empresa y organización general.**

La Cooperativa se rige de manera especial por reglamentación del departamento de la Asociación Agropecuaria del Ministerio de Agricultura y Ganadería y por sus propios estatutos y reglamentos internos de trabajo.

Giro de la institución: Cultivo y procesado de café.

Número de Identificación Tributaria: 0307-060680-001-9

Número de Registro de Contribuyente: 27678-2

Dirección Actual: Avenida Daniel Cordón sur y 4ta. Calle poniente barrio el Carmen municipio de Juayúa, Departamento de Sonsonate.

Análisis financiero de datos históricos

Análisis Horizontal

Tabla 21: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.

Análisis de Balance General en forma horizontal año 2022 Vrs. 2021.

	Año 2021	Año 2022	Variación \$	Variación %
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalente	\$ 8,562.49	\$ 38,543.69	\$ 29,981.20	350.15%
Derudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	\$ 218,562.09	\$ 218,676.62	\$ 114.53	0.05%
Documentos por cobrar	\$ 25.00	\$ 25.00	\$ -	0.00%
Inventarios	\$ 283,214.33	\$ 291,407.03	\$ 8,192.70	2.89%
Pagos Anticipados	\$ 3,853.26	\$ 3,473.34	\$ (379.92)	-9.86%
	\$ 514,217.17	\$ 552,125.68	\$ 37,908.51	7.37%
Activo no Corriente				
Propiedad Planta y Equipo (neto)	\$ 3,223,115.57	\$ 3,220,289.81	\$ (2,825.76)	-0.09%
Activos Biológicos (neto)	\$ 1,425,529.41	\$ 1,408,367.95	\$ (17,161.46)	-1.20%
Inversiones Permanentes	\$ 50,900.00	\$ 50,900.00	\$ -	0.00%
Activos Intangibles	\$ 456.97	\$ 456.97	\$ -	0.00%
	\$ 4,700,001.95	\$ 4,680,014.73	\$ (19,987.22)	-0.43%
TOTAL ACTIVO	\$ 5,214,219.12	\$ 5,232,140.41	\$ 17,921.29	0.34%
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente				
Préstamos y Sobregiros Bancarios	\$ 28,980.00	\$ 69,989.00	\$ 41,009.00	141.51%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	\$ 58,789.95	\$ 63,156.11	\$ 4,366.16	7.43%
Intereses por pagar	\$ 299,134.88	\$ 332,330.51	\$ 33,195.63	11.10%
	\$ 386,904.83	\$ 465,475.62	\$ 78,570.79	20.31%
Pasivo No Corriente				
Préstamos Bancarios por Pagar a Largo Plazo	\$ 3,077,536.54	\$ 3,077,536.54	\$ -	0.00%
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	\$ 198,557.76	\$ 198,507.76	\$ (50.00)	-0.03%
	\$ 3,276,094.30	\$ 3,276,044.30	\$ (50.00)	0.00%
TOTAL PASIVOS	\$ 3,662,999.13	\$ 3,741,519.92	\$ 78,520.79	2.14%
Patrimonio Social y Reservas				
Aportaciones Sociales y Aportaciones de Capital	\$ 814,198.05	\$ 814,098.05	\$ (100.00)	-0.01%
Ganancias Acumuladas	\$ 3,652,035.29	\$ 3,678,411.21	\$ 26,375.92	0.72%
Pérdida Neta del Presente Ejercicio	\$ (310,448.56)	\$ (86,875.42)	\$ 223,573.14	-72.02%
Utilidades Restringidas	\$ 1,210,662.27	\$ 1,210,662.27	\$ -	0.00%
Déficit Acumulados de Ejercicios Anteriores	\$ (4,365,094.35)	\$ (4,675,542.91)	\$ (310,448.56)	7.11%
Efectos por Adopción NIIF para PYMES	\$ 549,867.29	\$ 549,867.29	\$ -	0.00%
	\$ 1,551,219.99	\$ 1,490,620.49	\$ (60,599.50)	-3.91%
Balance General	\$ 1,551,219.99	\$ 1,490,620.49	\$ (60,599.50)	-3.91%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 5,214,219.12	\$ 5,232,140.41	\$ 17,921.29	0.34%

- Comparando el valor del activo corriente correspondiente al año 2022 Vrs. 2021 se observa que en el año 2022 incremento en 7.37% equivalente a \$ 37,908.51. el rubro con mayor incremento es el efectivo y equivalente en 350.15% equivalente a \$ 29,981.20 y los inventarios en 2.89% equivalente a \$ 8,192.70.
- El Activo no corriente correspondiente al año 2022 Vrs. 2021 se observa que en el año 2022 ha disminuido en 0.43% equivalente a \$ 19,987.22, la disminución se ve reflejada en propiedad y equipo que disminuye 0.09% equivalente a \$ 2,825.76. Activos Biológicos disminuye en 1.20% equivalente a \$ 17,161.46.
- El activo total aumento en el año 2022 con relación al año 2021 en 0.34% equivalente a \$ 17,921.29.
- El pasivo corriente ha aumentado en el año 2022 Vrs. 2021 en 20.31% equivalente a \$ 78,570.79, dándose el mayor incremento en los préstamos y sobregiros bancarios en 141.51% equivalente a \$ 41,009.00. incrementa Acreedores Comerciales y otras Cuentas por pagar en 7.43% equivalente a \$ 4,366.16. incrementa Intereses por pagar en 11.10% equivalente a \$ 33,195.63.
- El total de pasivos ha incrementado en el año 2022 con relación al 2021 en 2.14% equivalente a \$ 78,520.79.
- El patrimonio Social y Reservas ha disminuido en el año 2022 con relación al año 2021 en 3.91% que representa \$ 60,599.50. la disminución se ve reflejada en el aumento en el déficit acumulado de ejercicios anteriores en el año 2022 con relación al año 2021 en 7.11% equivalente a \$ 310,448.56. disminución de Pérdida Neta del Ejercicio en el año 2022 con relación al año 2021 en 72.02% equivalente a \$ 223,573.14, la Ganancia Acumulada aumento en el año 2022 con relación al año 2021 en 0.72% equivalente a \$ 26,375.92.

- El total Pasivo y Patrimonio ha incrementado en el año 2022 con relación al año 2021 en 0.34% equivalente a \$ 17,921.29.

Tabla 22: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.

Análisis de Estado de Resultado en forma horizontal año 2022 Vrs. 2021.

	Año 2021	Año 2022	Variación \$	Variación %
Ventas	\$ 76,729.89	\$ 115,604.41	\$ 38,874.52	50.66%
Menos			\$ -	
Costo de Ventas			\$ -	
Costos de Explotación Agrícola	\$ 62,470.08	\$ 94,154.61	\$ 31,684.53	50.72%
Costos de Explotación Agroindustrial	\$ 16,667.07	\$ 8,139.16	\$ (8,527.91)	-51.17%
	\$ 79,137.15	\$ 102,293.77	\$ 23,156.62	29.26%
			\$ -	
Utilidad y/o Pérdida de Actividad	\$ (2,407.26)	\$ 13,310.64	\$ 15,717.90	-652.94%
			\$ -	
Menos: Gastos			\$ -	
Gastos Financieros	\$ 292,280.41	\$ 54,915.65	\$ (237,364.76)	-81.21%
Gastos de Mantenimiento y Reparación	\$ 4,985.82	\$ 6,579.58	\$ 1,593.76	31.97%
Gastos Generales			\$ -	
Gastos de Administración General	\$ 19,775.48	\$ 33,949.19	\$ 14,173.71	71.67%
	\$ 317,041.71	\$ 95,444.42	\$ (221,597.29)	-69.90%
			\$ -	
Pérdida de Operación	\$ (319,448.97)	\$ (82,133.78)	\$ 237,315.19	-74.29%
			\$ -	
Más: Otros Ingresos	\$ 9,193.53	\$ 6,655.85	\$ (2,537.68)	-27.60%
Menos: Otros Gastos	\$ 193.12	\$ 11,397.49	\$ 11,204.37	5801.77%
			\$ -	
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	\$ (310,448.56)	\$ (86,875.42)	\$ 223,573.14	-72.02%

Análisis Horizontal

Estado de Resultados

- En el año 2022 las ventas incrementaron con relación al año 2021 en 50.66%, equivalente a \$ 38,874.52.
- Costos de exportación agrícola en el año 2022 incremento con relación al año 2021 en 50.72% equivalente a \$ 31,684.53.

- Costos de exportación agroindustrial en el año 2022 disminuyo con relación al año 2021 en 51.17% equivalente a \$ 8,527.91.
- En el año 2022 el resultado es positivo con relación al año 2021, el resultado 2021 es negativo en \$ 2,407.26 en el año 2022 resultado positivo en \$ 13,310.64, lo que genera una mejora en el resultado en 652.94% equivalente a \$ 15,717.90.
- Los gastos financieros en el año 2022 son menores con relación al año 2021 en 81.21% equivalente a \$ 237,364.76.
- Los gastos de mantenimiento y reparación son mayores en el año 2022 con relación al año 2021 en 31.97% equivalente a \$ 1,593.76.
- Los gastos de administración general en el año 2022 son mayores con relación al año 2021 en 71.67% equivalente a \$ 14,173.71.
- En el año 2022 la pérdida de operación es menor con relación al año 2021 en 74.29% equivalente a \$ 237,315.19.
- Los otros ingresos en el año 2022 son menores con relación al año 2021 en 27.60% equivalente a \$ 2,537.68.
- Los otros gastos en el año 2022 son mayores con relación al año 2021 en 5801.77% equivalente a \$ 11,204.37.
- La pérdida neta en el año 2022 es menor con relación al año 2021 en 72.02% equivalente a \$ 223,537.14.

Análisis Vertical

Tabla 23: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.

Análisis de Balance General en forma vertical año 2022 Vrs. 2021.

	Año 2021	Represent. %	Año 2022	Represent. %
Activo Corriente		9.86%		10.55%
Efectivo y Equivalente	\$ 8,562.49	1.67%	\$ 38,543.69	6.98%
Deudores Comerciales y Otras				
Cuentas por Cobrar	\$ 218,562.09	42.50%	\$ 218,676.62	39.61%
Documentos por cobrar	\$ 25.00	0.00%	\$ 25.00	0.00%
Inventarios	\$ 283,214.33	55.08%	\$ 291,407.03	52.78%
Pagos Anticipados	\$ 3,853.26	0.75%	\$ 3,473.34	0.63%
	\$ 514,217.17	100%	\$ 552,125.68	100%
Activo no Corriente		90.14%		89.45%
Propiedad Planta y Equipo (neto)	\$ 3,223,115.57	68.58%	\$ 3,220,289.81	68.81%
Activos Biológicos (neto)	\$ 1,425,529.41	30.33%	\$ 1,408,367.95	30.09%
Inversiones Permanentes	\$ 50,900.00	1.08%	\$ 50,900.00	1.09%
Activos Intangibles	\$ 456.97	0.01%	\$ 456.97	0.01%
	\$ 4,700,001.95	100%	\$ 4,680,014.73	100%
TOTAL ACTIVO	\$ 5,214,219.12		\$ 5,232,140.41	
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Corriente		10.56%		12.44%
Préstamos y Sobregiros Bancarios	\$ 28,980.00	7.49%	\$ 69,989.00	15.04%
Acreedores Comerciales y Otras				
Cuentas por Pagar	\$ 58,789.95	15.19%	\$ 63,156.11	13.57%
Intereses por pagar	\$ 299,134.88	77.31%	\$ 332,330.51	71.40%
	\$ 386,904.83	100%	\$ 465,475.62	100%
Pasivo No Corriente		89.44%		87.56%
Préstamos Bancarios por Pagar a Largo Plazo	\$ 3,077,536.54	93.94%	\$ 3,077,536.54	93.94%
Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	\$ 198,557.76	6.06%	\$ 198,507.76	6.06%
	\$ 3,276,094.30	100%	\$ 3,276,044.30	100%
TOTAL PASIVOS	\$ 3,662,999.13	70.25%	\$ 3,741,519.92	71.51%
Patrimonio Social y Reservas		29.75%		28.49%
Aportaciones Sociales y				
Aportaciones de Capital	\$ 814,198.05	52.49%	\$ 814,098.05	54.61%
Ganancias Acumuladas	\$ 3,652,035.29	235.43%	\$ 3,678,411.21	246.77%
Pérdida Neta del Presente Ejercicio	\$ (310,448.56)	-20.01%	\$ (86,875.42)	-5.83%
Utilidades Restringidas	\$ 1,210,662.27	78.05%	\$ 1,210,662.27	81.22%
Déficit Acumulados de Ejercicios Anteriores	\$ (4,365,094.35)	-281.40%	\$ (4,675,542.91)	-313.66%
Efectos por Adopción NIIF para PYMES	\$ 549,867.29	35.45%	\$ 549,867.29	36.89%
	\$ 1,551,219.99	100%	\$ 1,490,620.49	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 5,214,219.12		\$ 5,232,140.41	

Análisis Vertical

Balance General

Activo Corriente.

1. En el año 2021 el efectivo y equivalente representa el 1.67% del total del Activo Corriente. En el año 2022 la participación del efectivo y equivalente en el activo corriente es del 6.98%. Se ve un incremento del 5.31%.
2. En el año 2021 los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar representan el 42.50% del total del Activo Corriente, en el año 2022 representa el 39.61% del total del activo corriente hay una disminución de 2.89% esto se debe al incremento en el valor del activo total.
3. En el año 2021 los inventarios representan el 55.08% del total del Activo Corriente. En el año 2022 los inventarios representan el 52.78%, en el año 2022 hay disminución de la participación en 2.30% esto se debe a que el valor del activo total ha incrementado en el año 2022.
4. Los Pagos Anticipados en el año 2021 tienen participación en el Activo Corriente en 0.75% y en el año 2022 la participación es de 0.63%, se observa hay disminución del 0.12%.
5. En el análisis vertical del Activo corriente se observa que en el año 2021 el 97.58% está representado en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar, e inventarios y en el año 2022 representan el 92.39%, lo que implica que la Cooperativa no tiene liquides a corto plazo.

Activo No Corriente

6. En el año 2021 Propiedad Planta y Equipo (neto) representa el 68.58%, en el año 2022 representa el 68.81% se observa incremento relativo del 0.23%.

7. En el año 2021 los Activos Bilógicos(netos) representan el 68.58% del Activo no corriente, en el año 2022 representa el 30.09% del total del Activo no corriente, se observa disminución relativa de 0.24%.
8. La Inversiones Permanentes en el año 2021 representan el 1.08% del Activo no Corriente y en el año 2022 representa el 1.09%.
9. Los Activos Intangibles en el año 2021 y 2022 representan el 0.01% del Activo no Corriente.
10. En el año 2021 el Activo Corriente representa el 9.86% del Activo Total, en el año 2022 representa el 10.55%.
11. En el año 2021 el Activo no Corriente representa el 90.14% del Activo Total, en el año 2022 representa el 89.45%, con estos datos se observa que la Cooperativa es mínimo el porcentaje de activos de realización inmediata que posee.

Pasivo Corriente.

12. Los Préstamos y Sobregiros Bancarios en el año 2021 representan el 7.49% del total del Pasivo Corriente y en el año 2022 representa el 15.04%, lo que implica la necesidad de tener disponibilidad de activos líquidos para cubrir los compromisos.
13. Los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar representan el 15.19% del Pasivo Corriente en el año 2021 y en el año 2022 representa el 13.57%, se observa disminución relativa de 1.62%, este efecto se genera por el incremento en el valor del pasivo corriente.
14. Los Intereses por pagar representan el 77.31% del pasivo corriente en el año 2021 y en el año 2022 representa el 71.40% se observa disminución relativa de 5.91%.

Pasivo no Corriente

15. Los Préstamos Bancarios por Pagar a Largo Plazo representan el 93.94% del Pasivo no Corriente en el año 2021 y en el año 2022 de igual forma representa el 93.94% del Pasivo no Corriente.
16. Las Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo representan el 6.06% del Pasivo no Corriente en el año 2021 y en el año 2022 de igual forma representa el 6.06%.
17. El Pasivo Corriente representa el 10.56% del Pasivo Total en el año 2021 y el 12.44% en el año 2022. para cubrir esta obligación a corto plazo la Cooperativa no tiene activos de liquidación inmediata.
18. El Pasivo no Corriente representa el 89.44% del Pasivo Total en el año 2021 y el 87.56% en el año 2022.

Patrimonio Social y Reservas

19. Las Aportaciones Sociales y Aportaciones de Capital representan el 52.49% Patrimonio Social y Reservas en el año 2021 y el 54.61% en el año 2022.
20. Las Ganancias Acumuladas representan el 235.43% del Patrimonio Social y Reservas en el año 2021 y el 246.77% en el año 2022, se observa un incremento relativo de 1.34%.
21. La Pérdida Neta del Presente Ejercicio representa en negativo el (20.01%) del Patrimonio Social en el año 2021 y el (5.83%) en el año 2022, se observa disminución relativa de (14.18), esto implica que la pérdida fue menor en términos absolutos comparado con la pérdida del año 2021.

22. Las Utilidades Restringidas representan el 78.05% del Patrimonio Social y Reservas en el año 2021 y el 81.22% en el año 2022. Se observa incremento relativo de 3.17%, el valor absoluto no se modifica.
23. El Déficit Acumulado de Ejercicios Anteriores representa en negativo el (281.40%) del Patrimonio Social y Reservas en el año 2021 y en el año 2022 representa en negativo el (313.66%) se observa incremento relativo de 32.26%, esto es originado por la liquidación de la pérdida generada en el año 2021.
24. El Efectos por Adopción NIIF para PYMES en el año 2021 representa el 35.45% del patrimonio Social y reservas y en el año 2022 representa el 36.89% se observa aumento relativo en 1.44%, el valor absoluto no tiene variación.
25. El pasivo Total representa el 70.25% del Total Pasivo y Patrimonio en el año 2021 y en el año 2022 representa el 71.51%, se observa incremento relativo de 1.26%, de igual forma se observa incremento absoluto en el Total Pasivo.
26. El Patrimonio Social y Reservas representa el 29.75% del Total Pasivo y Patrimonio en el año 2021 y el 28.49% en el año 2022, se observa disminución relativa de 1.26%

Tabla 24: Asociación Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.

Análisis de Estado de Resultados en forma vertical año 2022 Vrs. 2021.

	Año 2021	Represent. %	Año 2022	Represent. %
Ventas	\$ 76,729.89		\$ 115,604.41	
Menos				
<u>Costo de Ventas</u>				
Costos de Explotación Agrícola	\$ 62,470.08	78.94%	\$ 94,154.61	92.04%
Costos de Explotación Agroindustrial	\$ 16,667.07	21.06%	\$ 8,139.16	7.96%
	\$ 79,137.15	100%	\$ 102,293.77	100%
Utilidad y/o Pérdida de Actividad	\$ (2,407.26)	-3.1%	\$ 13,310.64	11.51%
Menos: Gastos				
Gastos Financieros	\$ 292,280.41	92.19%	\$ 54,915.65	57.54%
Gastos de Mantenimiento y Reparación	\$ 4,985.82	1.57%	\$ 6,579.58	6.89%
<u>Gastos Generales</u>				
Gastos de Administración General	\$ 19,775.48	6.24%	\$ 33,949.19	35.57%
	\$ 317,041.71	100%	\$ 95,444.42	100%
Pérdida de Operación	\$ (319,448.97)	-416.33%	\$ (82,133.78)	-71.05%
Más: Otros Ingresos	\$ 9,193.53		\$ 6,655.85	
Menos: Otros Gastos	\$ 193.12		\$ 11,397.49	
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	\$ (310,448.56)	-404.60%	\$ (86,875.42)	-75.15%

Análisis Vertical**Estado de Resultados**

1. Los costos de Explotación Agrícola representan el 78.94% del costo de venta en el año 2021 y en el año 2022 representa el 92.04%.
2. Los Costos de Explotación Agroindustrial representan el 21.06% del Costo de Ventas en el año 2021 y en el año 2022 representan el 7.96%, se observa disminución relativa de 13.10%.
3. En el año 2021 el 3.1% de las ventas se convirtió en pérdida bruta y en el año 2022 el 11.51% se convirtió en utilidad bruta del ejercicio.
4. Los gastos financieros representan el 92.19% del total de gastos en el año 2021 y en el año 2022 representa el 57.54%.

5. Los gastos de Mantenimiento y reparación representan el 1.57% del total de gastos en el año 2021 y en el año 2022 representa el 6.89%.
6. Los gastos de Administración General representan el 6.24% del total gastos en el año 2021 y en el año 2022 representa el 35.57%.
7. En el Año 2021 el 404.60% de los ingresos se convirtió en Pérdida neta del Ejercicio y en el año 2022 el 75.15% de los ingresos se convirtió en Pérdida Neta del Ejercicio. Se observa mejoría relativa de 329.45%, esto es originado por el incremento en los ingresos y la disminución en gastos operativos.

Razones financieras

Razones financieras de liquidez

1. Índice de solvencia:

Formula	Año 2021		Año 2022
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{pasivo Corriente}}$	$\frac{\$ 514,217.17}{\$ 386,904.83}$	\$ 1.33	$\frac{\$ 552,125.68}{\$ 465,475.62}$ \$ 1.19

La cooperativa cuenta con \$1.33 y \$1.19 para cubrir cada dólar de duda en el corto plazo. Es un índice positivo, pero no el óptimo para sobrellevar sus deudas a corto plazo.

2. Prueba ácida:

Formula	Año 2021		Año 2022
$\frac{\text{Activo Corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{\$ 231,002.84}{\$ 386,904.83}$	\$ 0.60	$\frac{\$ 260,718.65}{\$ 465,475.62}$ \$ 0.56

La prueba ácida cuando es mayor a 1 nos indica que la empresa tiene una posición financiera sólida, en este caso que es menor a 1 nos indica que la empresa no cuenta con suficientes activos

líquidos para cubrir sus deudas a corto plazo, por lo que, tendría que vender sus inventarios primero para responder ante sus obligaciones.

3. Capital de Trabajo:

Formula	Año 2021	Año 2022
Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 127,312.34	\$ 86,650.06

Tenemos como resultado un capital de trabajo positivo en ambos años, lo que implica que la cooperativa aún puede hacer frente a sus deudas y está en condiciones de facilitar un crecimiento.

4. Rotación de Inventarios:

Formula	Año 2021	Año 2022
$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$	$\frac{\$ 79,137.15}{\$ 283,214.33} = 0.28$	$\frac{\$ 102,293.77}{\$ 291,407.03} = 0.35$

Tenemos un resultado menor a 1, lo que nos indica que no estamos vendiendo nuestros inventarios de manera rápida sino muy pausada y lenta, lo que indica que no estamos obteniendo las ganancias deseadas.

5. Razón Deuda Total:

Formula	Año 2021	Año 2022
$\frac{\text{Activos Totales} - \text{Capital}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{\$ 3,662,999.13}{\$ 5,214,219.12} = 0.70$	$\frac{\$ 3,741,519.92}{\$ 5,232,140.41} = 0.72$

La cooperativa tiene un nivel de deuda considerablemente alto.

6. Índice de Endeudamiento:

Formula	Año 2021		Año 2022	
<u>Pasivos Totales</u>	\$ 3,662,999.13	\$ 0.70	\$ 3,741,519.92	\$ 0.72
Activos Totales	\$ 5,214,219.12		\$ 5,232,140.41	

La cooperativa tiene un nivel de deuda considerablemente alto.

7. Relación Deuda – Capital:

Formula	Año 2021		Año 2022	
<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	\$ 3,276,094.30	\$ 2.11	\$ 3,276,044.30	\$ 2.20
Capital	\$ 1,551,219.99		\$ 1,490,620.49	

Este ratio nos indica la cantidad de pasivos que la cooperativa está utilizando para mantener sus activos.

8. Rendimiento sobre Activos (ROA):

Formula	Año 2021		Año 2022	
<u>Utilidad Neta</u>	\$ (310,448.56)	-5.95%	\$ (86,875.42)	-1.66%
Total de Activos	\$ 5,214,219.12		\$ 5,232,140.41	

Obtuvimos un resultado negativo, lo que quiere decir que por cada dólar invertido hemos obtenido una pérdida en lugar de una utilidad.

9. Rendimiento sobre el Capital (ROE):

Formula	Año 2021		Año 2022	
<u>Utilidad Neta</u>	\$ (310,448.56)	-20.01%	\$ (86,875.42)	-5.83%
Capital	\$ 1,551,219.99		\$ 1,490,620.49	

Obtuvimos un ROE negativo, lo que significa que no tenemos rentabilidad generada con nuestros recursos.

10. Rendimiento de ventas (ROS):

Formula	Año 2021		Año 2022	
<u>Utilidad Neta</u>	\$ (310,448.56)	-4.04599	\$ (86,875.42)	-0.75149
Ventas Anuales	\$ 76,729.89		\$ 115,604.41	

Desde que obtuvimos una perdida en el estado de resultados podemos observar que no hay rendimiento sobre ventas, resultado negativo.

11. EBITDA:

Formula	Año 2021		Año 2022
Utilidad de Operación + amortización + Depreciaciones + Provisiones	\$ (310,448.56)		\$ (86,875.42)
	\$ 23,826.12		\$ 23,826.12
	\$ 9,091.58		\$ 10,695.46
	\$ (277,530.86)		\$ (52,353.84)
	\$ 277,290.02		\$ 56,640.05
	-\$ 240.84		\$ 4,286.21

Tabla 25: Indicadores Financieros

Razones Financieras	Fórmulas	2020	2021	2022
RAZONES DE LIQUIDEZ				
Índice de Solvencia	Activo Corriente/ Pasivo Corriente		\$ 1.33	\$ 1.19
Prueba acida	(Activo corriente-Inventarios)/pasivo corriente		\$ 0.60	\$ 0.56
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente		\$ 127,312.34	\$ 86,650.06
Rotación de Inventarios	(Costo de Ventas / Inventario		0.97 veces	0.65 veces
ENDEUDAMIENTO				
Razón Deuda Total	Activos totales-capital/activos totales		\$ 0.70	\$ 0.72
Índice de Endeudamiento	Pasivos totales / activos totales		\$ 0.70	\$ 0.72
Relación Deuda – Capital	Pasivo largo plazo/capital		\$ 2.11	\$ 2.20
Rentabilidad				
Rendimiento sobre Activos (ROA)	Utilidad neta/Total de activos		(5.95%)	(1.66%)
Rendimiento sobre el Capital (ROE)	Utilidad Netas /Capital		(20.01%)	(5.83%)
Rendimiento sobre el Capital (ROS)	Utilidad Netas /Ventas Anuales		(404.60%)	(75.15%)
EBITDA	Utilidad de Operación + amortización + Depreciaciones + Provisiones		(\$ 277,290.02)	(56,640.05)

Fuente: Elaboración Propia del grupo

Estrategias financieras para mejorar la liquidez

Guía de planeación Operativa Anual

El modelo debe establecer los pasos necesarios a seguir al momento de elaborar el plan operativo anual por parte de la gerencia de la Cooperativa de R.L. a fin que se tome en cuenta todos los elementos necesarios para una buena planificación.

I. Conceptos.

Plan operativo anual: Documento en el que se plasman los objetivos, metas, indicadores y estrategias que se utilizarán durante el ejercicio fiscal. Está formado por, Plan de Acción y presupuesto anual.

II. Responsabilidades.

Es responsabilidad:

Del Presidente de la Cooperativa, dar a conocer a todos los miembros asociados y al personal administrativo, vigilar u cumplimiento y evaluar su aplicación, a fin de controlar el estricto cumplimiento.

De todo el personal de la Cooperativa que interviene en el proceso de planeación, utilizar la presente guía de trabajo para realizar el trabajo de planeación anual.

III. Generalidades.

Es importante disponer de instrucciones de trabajo que permitan que todas las unidades de trabajo elaboren su plan operativo anual utilizando los mismos elementos de base y asegurándose que las metas operativas están alineadas con los objetivos institucionales.

IV. Detalle de Actividades a Realizar.

Tabla 26: Detalle de Actividades a Realizar

No.	ACTIVIDAD	RESPONSABLE
1	Establecer el equipo de trabajo que realizara el análisis de la situación económica de la Cooperativa	Presidente de la Cooperativa
2	Recopilar información Financiera y contable del año anterior.	Gerente
3	Establecer metas según corresponda, definir indicador por cada meta y cuál será la forma de medirlas.	Gerente
4	Elaborar plan de acción anual que contenga las metas definidas y las actividades a desarrollar para lograr cada meta, definir el tiempo de ejecución.	Gerente
5	Para cada actividad identificar responsable y los medios de verificación para el respectivo monitoreo.	Gerente
6	Elaboración de presupuesto anual, integrado por todos los ingresos y egresos que la Cooperativa genere en las operaciones.	Gerente

Elaborado por: Grupo de Trabajo.

Generación por ahorro

I. Objetivo

En este apartado se tiene el objetivo principal, generar ahorro a fin de fortalecer las Finanzas de la Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.

II. Generalidades

Contar con una política de ahorros es necesario, debido a que en cualquier tiempo las Cooperativas se ven afectadas por los diferentes incrementos en precios que se realizan derivados de la inflación o del mismo ritmo de la economía, por lo que se deben buscar formas creativas

que permitan evidenciar ahorros sustanciales en el consumo directo de diferentes insumos y/o servicios que son necesarios en el costo de producción razonables.

III. Política General

Fomentar el ahorro a todo nivel con el propósito de fortalecer las finanzas de la Cooperativa.

Esta política será de obligatoria aplicación por todos los miembros de la Cooperativa. En el ejercicio de sus funciones, particularmente en rubros del presupuesto que tienen un impacto significativo en las finanzas, se espera obtener ahorros significativos en los rubros siguientes:

- Energía Eléctrica
- Combustible para vehículos
- Teléfono
- Papelería y Útiles
- Viáticos
- Agua Potable
- Insumos de Limpieza
- Compras de insumos para la producción
- Sueldos del personal

IV. Políticas Específicas

- a) Evitar todo tipo de gasto que no contribuya con el logro de metas de la Cooperativa y que esté dentro o fuera de los presupuestos.

- b) Realizar proceso de compras por medio de tres cotizaciones para asegurar la adquisición de las mejores ofertas en tiempo, calidad y precio. solicitudes de compra debe ser con anticipación para hacer una buena negociación.
- c) Para productos de consumo masivo por ejemplo de papelería que sean utilizados en la Cooperativa realizar compras en gran escala, ejemplo papel bond, y útiles de escritorio en general.
- d) Evaluar la disponibilidad de bienes y servicios al interior de la Cooperativa antes de comprar afuera, para optimizar el uso y consumo de los bienes.
- e) Promover la cultura del reciclaje en los diferentes insumos que se pueda, tales como papel, equipos, materiales diversos, etc.
- f) Evitar los reprocesos, ya que esto va a permitir un ahorro sustancial en cuanto a horas hombre y cualquier otro recurso que se utilice.
- g) Cobrar oportunamente los saldos pendientes de clientes, de tal manera que no se registre un gasto por saldos incobrables.
- h) Programar las salidas del personal de tal manera que se minimice el pago de viáticos y horas extras.
- i) Establecer políticas para la entrega de viáticos al personal.
- j) Evitar los desperdicios de insumos y materiales para producir.
- k) Programar el trabajo ordinario de tal manera que se evite el pago de Horas extras.
- l) Concientizar al personal en el uso adecuado del tiempo durante las horas laborales.

V. Políticas en cuanto a la Producción.

Calcular de manera adecuada la cantidad de días hombre por manzana trabajada; hacer un estudio

previo del tiempo que toma cada tarea del día y del proceso del cultivo, cuantos hombres se requieren y en cuantas manzanas, con esto se logrará:

- Disminuir el costo de los días hombre llevando un mejor control de las tareas para no estar pagando demás.
- Disminuir el tiempo ocioso de los trabajadores en horario laboral.
- Mejor manejo de los insumos utilizados en las manzanas.
- Una vista amplia y despejada del proceso del cultivo para detectar inconsistencias y mejoras en nuestros procesos.

Generación por la producción

I. Objetivo y Lugar de Aplicación

Este documento tiene el objeto de establecer los lineamientos necesarios a seguir en el momento de realizar venta al crédito, a fin que en todo momento proporcione a todos los involucrados información necesaria y las responsabilidades en el desarrollo de aplicación.

Este documento es de aplicación específica y obligada en la Cooperativa de Producción Agropecuaria de R.L.

II. Responsabilidades

Es responsabilidad de:

Gerente General, elaborar, someter a aprobación y comunicar a todos los involucrados, las políticas y normas detalladas en el presente documento.

Presidente de la Cooperativa, aprobar el presente documento y hacer cumplir el mismo en el departamento de ventas.

Todo el personal involucrado cumplir en su totalidad, según sus funciones.

Tabla 27: Instrucción para ventas al crédito

No.	ACTIVIDADES	
1	<p>CRÉDITOS</p> <p>Debe solicitar y confirmar la siguiente información</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nombre Completo de la persona natural o jurídica • Dirección completa • Teléfono • Copia de DUI, persona natural, copia de tarjeta de contribuyente del IVA persona Jurídica. • Referencias Crediticias • Otra información que la Gerencia considere necesaria. 	Presidente de la Cooperativa
2	Cualquier tipo de venta al crédito deberá ser autorizada por medio de firma en el comprobante que corresponda por el presidente de la Cooperativa.	Presidente de la Cooperativa
3	Por toda venta al crédito mayor a \$ 2,000.00 dólares americanos se debe de elaborar contrato. Por ventas menores a \$ 2,000.00 dólares americanos se debe de obtener firma de recibido el producto o servicio en el comprobante que se emita y firmar letra de cambio o pagare.	Presidente de la Cooperativa
4	Enviar mensajes de recordatorio previo a la fecha de vencimiento del pago de facturas al crédito	Presidente de la Cooperativa
5	Hacer llamadas en los primeros días de vencidas las facturas en caso no haya pagado el cliente.	Presidente de la Cooperativa
6	Ceder el proceso de cobranza a una empresa externa y pagar comisión por la recuperación de créditos.	Presidente de la Cooperativa
7	Establecer política de descuento por pronto pago.	Presidente de la Cooperativa

Elaborado por: Grupo de Trabajo

Apalancamiento operativo:

Luego del análisis financiero realizado a los estados financieros proporcionados por la cooperativa de producción agropecuaria se determina que tiene alta deuda y poca liquidez, por lo que se recomienda lo siguiente:

1. Vender su cartera de créditos a una entidad financiera que promueva la recuperación de estos.
2. Vender cartera de deudores para pagar los créditos pendientes y así poder refinanciarse a largo plazo, como un método de estabilización operativa y financiera.

También considerando que la cooperativa cuenta con 230 manzanas de tierra de las cuales solo se trabajan 50, por lo que 180 están ociosas; ya que no cuentan con el capital ni la liquidez suficiente para invertir y mantener las tierras en buen estado y los cultivos con todas las necesidades cubiertas, por ende, se propone lo siguiente:

- Que la cooperativa rente las manzanas de tierra que no se utilizan a personas de los alrededores que quieran sembrar sus propios cultivos de café para subsistir, a un precio razonable tanto para la cooperativa como para los arrendadores.
- Que al momento de acordar el arrendamiento de las tierras se haga un convenio entre ambas partes en donde se acuerde que los agricultores que van a sembrar en dichas manzanas produzcan y vendan sus cultivos de café a la cooperativa, asegurando de esta manera una venta segura para los agricultores, y materia prima para la cooperativa, junto con la liquidez del costo del arrendamiento.

La cooperativa lleva subsistiendo todos estos años vendiendo su producto a otras compañías que lo venden y exportan con sus marcas, se propone que:

- La cooperativa cree y establece su propia marca de café, para que de esta forma pueda hacerse una venta directa, sin intermediarios de su propio producto con su propia marca.

- Que se realicen los trámites necesarios para que la Cooperativa pueda exportar de forma directa sus productos y se abra paso en el mercado extranjero.

Para un futuro en donde el modelo de apalancamiento se haya echado a andar y esté obteniendo buenos resultados se aconseja como un aporte extra, que:

La cooperativa abra las puertas de sus cafetales al público con un concepto de un recorrido por todo el proceso del café, desde el momento de la preparación de la tierra, la siembra, el crecimiento, el corte, la selección, el proceso en el beneficio hasta que el café llega a sus casas, un tema interesante al cual turistas y locales puedan asistir en familia como un momento de recreación y aprendizaje, y también un ingreso extra que representaría liquidez para la Cooperativa, con una inversión de senderos en los cafetales y guías conocedores del tema del café.

También al tener su propia marca se aconsejaría abrir su propia cafetería con sus productos dentro de las instalaciones para que las personas puedan consumir y tener un rato de ocio con producto 100% salvadoreño.