



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE INGENIERÍA BANCARIA Y FINANCIERA

ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE
DECISIONES EMPRESARIALES CASO HARSAJUDI S A

SERRANO VEINTIMILLA ANDREA FERNANDA
INGENIERA EN BANCA Y FINANZAS

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERÍA BANCARIA Y FINANCIERA

ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES EMPRESARIALES CASO HARSAJUDI S A

SERRANO VEINTIMILLA ANDREA FERNANDA
INGENIERA EN BANCA Y FINANZAS

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE INGENIERÍA BANCARIA Y FINANCIERA

EXAMEN COMPLEXIVO

ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE
DECISIONES EMPRESARIALES CASO HARSAJUDI S A

SERRANO VEINTIMILLA ANDREA FERNANDA
INGENIERA EN BANCA Y FINANZAS

SALCEDO MUÑOZ VIRGILIO EDUARDO

MACHALA, 01 DE FEBRERO DE 2019

MACHALA
01 de febrero de 2019

Nota de aceptación:

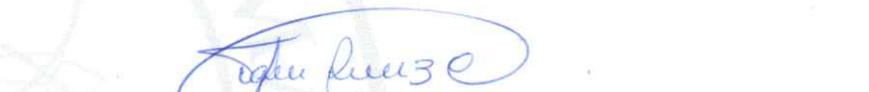
Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Analisis financiero como herramienta para la toma de decisiones empresariales caso Harsajudi S A, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SALCEDO MUNOZ VIRGILIO EDUARDO
0702538729
TUTOR - ESPECIALISTA 1



VITERI ESCOBAR CARLOS JOEL
0913560124
ESPECIALISTA 2



SÁNCHEZ QUEZADA TATIANA XIMENA
0702903972
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 01 de febrero de 2019 - 15:42

Urkund Analysis Result

Analysed Document: Titulación-AndreaSerrano.docx (D46922963)
Submitted: 1/17/2019 6:17:00 PM
Submitted By: aserrano1@utmachala.edu.ec
Significance: 9 %

Sources included in the report:

TESIS SECTOR GANADERO PRODUCTO LECHE.docx (D21539373)
https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Harsajudi_SA_es_3564002.html
<http://dx.doi.org/10.18667/cienciaypoderaereo.567>
<http://publicaciones.unaula.edu.co/index.php/VisionContable/article/view/97/91>
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/03/analisis-financiero-comparativo.html>
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/03/microempresas-rentabilidad.html>
<https://www.eumed.net/rev/caribe/2018/03/fundacion-cultural-ambato.html>
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>

Instances where selected sources appear:

8

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, SERRANO VEINTIMILLA ANDREA FERNANDA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Analisis financiero como herramienta para la toma de decisiones empresariales caso Harsajudi S A, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 01 de febrero de 2019


SERRANO VEINTIMILLA ANDREA FERNANDA
0704227446

ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EMPRESARIALES CASO HARSAJUDI S A.

Autora: Andrea Fernanda Serrano Veintimilla
Correo: Fernanda.sv12@gmail.com

Resumen

El presente documento plasma el desarrollo de un caso práctico para la obtención del título de tercer nivel en la UTMACH, cuyo tema es Análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones empresariales en la compañía HARSAJUDI S.A. Se planteó como objetivo determinar la situación financiera de la empresa mediante el análisis financiero y uso de indicadores para la optimización del proceso de toma de decisiones. Este estudio es de carácter cualitativo, basado en la investigación exploratoria como su metodología buscó suministrar información para fundamentar el desarrollo de los análisis de carácter cuantitativo; se ha incurrido en cinco etapas desde la fundamentación teórica exploratoria hasta la redacción de recomendaciones en función de un plan de acción para la toma de decisiones. Se obtuvo como resultados que dependiendo del giro de negocio se pueden utilizar indicadores financieros para la valoración de la información como lo fue la identificación del incremento de liquidez y capital de trabajo a la par de la disminución del retorno sobre la inversión y activos, además de que los análisis horizontales y verticales determinaron que la empresa tiene incrementos del activo líquido y crecimiento de la deuda a largo plazo. Se concluyó que los análisis financieros tienen distintas interpretaciones y se pueden utilizar para situaciones específicas.

Palabras clave: Análisis financiero, toma de decisiones, indicadores financieros, análisis vertical, análisis horizontal.

ANALISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EMPRESARIALES CASO HARSAJUDI S A.

Autora: Andrea Fernanda Serrano Veintimilla
Correo: Fernanda.sv12@gmail.com

Abstract

This document shows the development of a practical case for obtaining the third level degree in the UTMACH, whose subject is Financial Analysis as a tool for business decision making in the company HARSAJUDI S.A. The objective was to determine the financial situation of the company through financial analysis and the use of indicators to optimize the decision-making process. This study is qualitative, based on exploratory research as its methodology sought to provide information to support the development of quantitative analysis; Five stages have been incurred from the exploratory theoretical foundation to the drafting of recommendations based on an action plan for decision making. It was obtained as results that, depending on the business line, financial indicators can be used for the valuation of the information, as was the identification of the increase in liquidity and working capital along with the decrease in the return on investment and assets, in addition to that the horizontal and vertical analyzes determined that the company has increases in liquid assets and long-term debt growth. It was concluded that financial analyzes have different interpretations and can be used for specific situations.

Keywords: Financial analysis, decision making, financial indicators, vertical analysis, horizontal analysis.

INDICE

RESUMEN	VII
ABSTRACT	VIII
INDICE	IX
INDICE DE TABLAS	X
INTRODUCCION	11
DESARROLLO	12
1. MARCO TEORICO	12
1.1 Proceso Contable	12
1.2 Estado Financiero	12
1.3 Análisis Financiero	12
1.4 Indicadores Financieros	13
1.5 Análisis Vertical	15
1.6 Análisis Horizontal	15
1.7 Metodología	15
2. CONCLUSIONES	21
BIBLIOGRAFÍA	22
ANEXOS	23
Figura 1	24
Figura 2	25
Figura	26
Figura 04	27

INDICE DE TABLAS

Figura 1: Análisis Vertical - Evolución del Activos.....	15
Figura 2: Análisis Vertical - Evolución del Pasivo.....	16
Figura 3: Análisis Vertical - Evolución del Patrimonio.....	17
Figura 4: Análisis Horizontal – Evolución del Activo.....	18
Figura 5: Análisis Horizontal – Evolución del Pasivo.....	19
Figura 6: Análisis Horizontal – Evolución del Patrimonio.....	20
Figura 7: Análisis de Indicadores Financieros 2016-2018.....	21

INTRODUCCIÓN

La presente investigación cuyo tema es Análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones empresariales en la compañía HARSAJUDI S.A. corresponde al desarrollo de un caso práctico de una empresa real, con la finalidad de poner en práctica los conocimientos sobre Administración Financiera adquiridos en el transcurso de la carrera Banca y Finanzas, previo a la obtención del título de tercer nivel en la UTMACH.

En el día a día, las empresas realizan un sinnúmero de actividades y experimentan situaciones en donde no existe un solo camino, pues las alternativas para realizar alguna determinada acción son varias. Lamata (citado por Borda, Otálora y Escobar, 2016) considera que tomar una decisión es un proceso natural del ser humano, responde al medio en el que se interactúa para elegir una o n alternativas de entre todas las opciones.

Mosley y Megginson (citado por Borda, Otálora y Escobar, 2016) manifiestan que antes de tomar una decisión se deben evaluar las opciones, Hit y Collins (citado por Borda, Otálora y Escobar, 2016) agregan que este proceso toma carácter estratégico en las empresas y lo llevan a cabo los directivos con el afán de que las repercusiones finales sean la creación de ventaja competitiva.

El proceso de toma de decisiones se practica desde los niveles jerárquicos más básicos en las empresas. Este proceso cuando se lleva a cabo en los niveles jerárquicos más altos, involucra un tipo de evaluación más técnico y cuantificable, incluso histórico, en donde se identifique el comportamiento total de la empresa en el transcurso de un año comúnmente. Según Esparza, Calderón, Villa, Arias y Naranjo (2018), el análisis de indicadores económicos contribuyen “a conocer la liquidez, endeudamiento, eficiencia y rentabilidad” (p. 3) para mejorar la utilidad y la competitividad.

La empresa HARSAJUDI S.A. dedicada a la venta al por menor de combustibles para automotores en gasolineras carburantes, gasolina y lubricantes, lleva alrededor de diez años brindando sus servicios en el cantón Machala. En la actualidad posee tres islas de despacho, y en comparación con otras empresas dedicadas a su actividad, no ha podido expandirse ni innova en sus procesos operacionales debido a la precaria toma de decisiones que se practica.

Se ha identificado la siguiente problemática: Cómo el realizar un análisis financiero mejoraría la toma de decisiones en la empresa HARSAJUDI S.A. Para ello se procede a levantar información teórica para fundamentar el uso de determinados indicadores y herramientas a aplicar a los estados financieros de la empresa, por ende se va a realizar un levantamiento de información histórica de dicha empresa.

Por lo tanto, se plantea como objetivo general determinar la situación financiera de HARSAJUDI S.A. mediante el análisis financiero y uso de indicadores para la optimización del proceso de toma de decisiones. Sin más que acotar, a continuación se presenta el apartado de Desarrollo en donde se realiza la fundamentación teórica y presentación de los resultados.

DESARROLLO

1. MARCO TEORICO

1.1 Proceso contable

Según Jugacho, Martínez y Salcedo (2018) el proceso contable es un conjunto de operaciones de registro que adopta actividades de control como aprobación, autorización, entre otras, volviendo confiable la información y disminuyendo el riesgo financiero. Además, los autores mencionan que existe un marco legal que determinan ciertos procedimientos para llevar el registro de los asientos contables e incluso especifican cuáles son los reportes conocidos como Estados financieros que deben reportar al finalizar un período de un año.

1.2 Estados financieros.

De acuerdo con Mustelier, Díaz y León (2018) existen los estados financieros son reportes de los resultados alcanzados durante el transcurso del proceso contable, además, han identificado cuatro tipos de Estados financieros básicos: 1) Balance general, 2) Estado de resultado, 3) Estado de utilidades retenidas, y 4) Estado de cambios en la posición financiera. Los autores también mencionan que éstos estados financieros permiten conocer y evaluar la situación de la empresa mediante el análisis de sus causas a través de la revisión de las cuentas.

1.3 Análisis financiero

Según Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo y Medina (2018) el análisis financiero es definido como una herramienta de diagnóstico utilizada para detectar errores derivados del desempeño productivo o financiero, medidos a través de indicadores de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad. Cabrera (citado por Serrano, Cabrales y Bermúdez, 2015) agrega que evalúa el comportamiento operativo y sirve también para la predicción de eventos futuros para facilitar el alcance de los objetivos.

De acuerdo con Ochoa et. al. (2018), este análisis permite comparar con los resultados de otras empresas dedicadas a la misma actividad comercial, siendo una buena alternativa de soporte para la toma de decisiones y elaboración de un plan de acción en función de la competencia. Según López, Lara, Villacis, Hernández y Carrión (2018), existen varias herramientas de análisis financiero, empleadas en el estudio de la información presentada en los Estados financieros básicos y crear los cimientos de la toma de decisiones.

1.4 Indicadores financieros.

De acuerdo con Aponte, Muñoz y Álzate (2017), los indicadores financieros no consideran el valor del dinero en el tiempo, sino que realizan la evaluación de la empresa en un punto en el tiempo plasmado en el Balance general. Esparza et. al. (2018) han identificado cuatro grupos de indicadores financieros:

Tabla 1. Indicadores de liquidez

Indicador	Fórmula
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
Prueba ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$
Capital de trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$

Fuente: Esparza et. al. (2018).
Elaborado por: Autora.

Tabla 2. Indicadores de solvencia

Indicador	Fórmula
Endeudamiento del activo	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$
Endeudamiento del activo fijo	$\frac{\text{Activo fijo neto}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activos totales}}$

Fuente: Esparza et. al. (2018).
Elaborado por: Autora.

Tabla 3. Indicadores de gestión

Indicadores	Fórmula
Rotación de cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$
Rotación de activo fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo}}$
Rotación de ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$

Período medio de cobranza	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$
Período medio de pago	$\frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} * 365}{\text{Compras}}$
Per. medio de maduración financiera	$\frac{\text{Per. medio pago} - \text{Per. medio cobro}}{\text{Compras de materia prima}}$
Rotación de materia prima	$\frac{\text{Inventario final de materia prima}}{360}$
Días de inventario materia prima	$\frac{\text{Rotación de materia prima}}{\text{Inventario final productos en proceso}}$
Rotación de inventarios de productos en proceso	$\frac{\text{Inventario inicial productos en proceso}}{360}$
Días de inventario productos en proceso	$\frac{\text{Rotación inv. productos en proceso}}{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}$
Rotación de inventarios de productos terminados	$\frac{\text{Inventario final productos terminados}}{360}$
Días promedio de inventarios productos terminados	$\frac{\text{Rotación inv. productos terminados}}{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}$
Impacto gastos administración y ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Gastos financieros}}$
Impacto a la carga financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}}$

Fuente: Esparza et. al. (2018).
Elaborado por: Autora.

Tabla 4. Indicadores de rentabilidad

Indicadores	Fórmula
Rentabilidad neta del activo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$
Margen bruto	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$
Margen operacional	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$
Margen neto	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
Rentabilidad operacional del patrimonio	$\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$
ROE	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$
ROA	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$

Fuente: Esparza et. al. (2018).
Elaborado por: Autora.

1.5 Análisis vertical.

Según Herrera (citado por Esparza et. al., 2018) este análisis determina el peso que tiene una sub cuenta respecto a su grupo de cuentas para así conocer cuál es la distribución de sus necesidades operativas y financieras. De acuerdo con Esparza et. al. (2018), este análisis permite observar dónde ha habido mayor concentración respecto a las cuentas de activo, pasivo o patrimonio, dónde se ha incurrido en más gastos y dónde se ha generado más ingresos en un mismo período.

1.6 Análisis horizontal.

Según Herrera (citado por Esparza et. al., 2018) este análisis determina la variación de las cuentas del Balance general entre dos períodos y así evidencia su crecimiento o decrecimiento. De acuerdo a Esparza et. al. (2018) de esta manera se puede identificar en qué cuentas del Estado financiero y de resultados ha habido afectaciones significativas, presentadas de forma porcentual y de utilidad para establecer políticas de cambio y mejora.

1.7 Metodología de la investigación

La presente investigación es de carácter exploratorio, a través de una investigación cualitativa se recopila información que servirá como suministro para el desarrollo de los análisis financieros cuantitativos (Abreu, 2014). Según Abreu, este tipo de investigación permite realizar un análisis inductivo-deductivo, para lo cual se ha utilizado como base el estudio de Nogueira, Medina, Hernández, Comas y Medina (2017) ya que para realizar un análisis financiero se debe incurrir en seis etapas, de las cuales se han adoptado cinco:

-Definición del objetivo.

Determinar la situación financiera de HARSAJUDI S.A. al año 2018 mediante el análisis financiera del período 2015 – 2017.

-Establecimiento de la forma de análisis.

Se va a realizar un análisis estático para conocer la situación financiera de la empresa con cierre al año 2018, realizando una comparación histórica de los últimos tres años.

-Definición del método de análisis.

Se va a realizar un análisis financiero horizontal del período 2015-2017, y vertical por cada uno de esos años, útil para la representación gráfica comparativa. En base a la actividad comercial de HARSAJUDI S.A. se van a analizar los siguientes indicadores financieros: 1) Liquidez corriente, 2) capital de trabajo, 3) endeudamiento del activo, 4) rotación de ventas, 5) rentabilidad neta del activo, 6) ROE, y 7) ROA.

-Diagnóstico e interpretación.

Se determina la situación financiera en función de los indicadores empleados para el análisis de los Estados financieros, y se determina la disponibilidad financiera de la empresa.

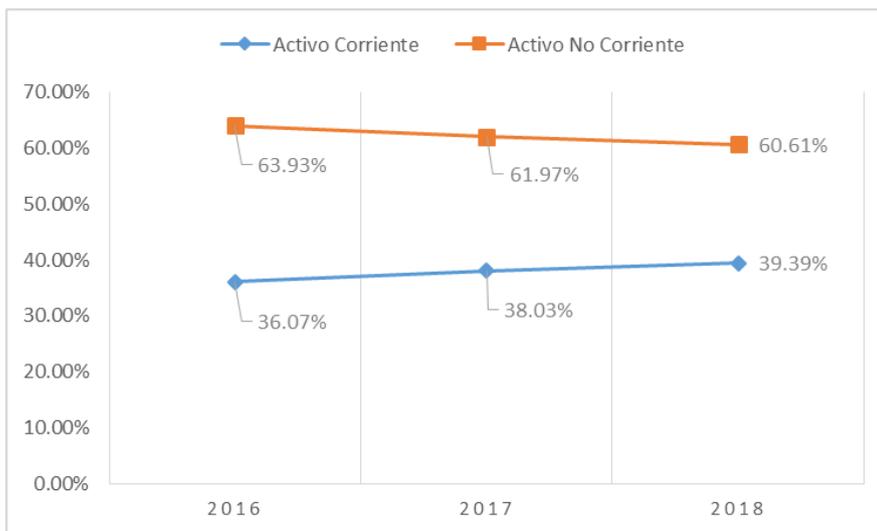
-Recomendaciones.

Se genera un plan de acción o definen acciones a tomar en función a los objetivos.

-Resultados

De los Estados de Situación Financiera del período 2016 a 2018 (Ver Anexo 1), se realiza el análisis vertical para determinar la evolución de su estructura:

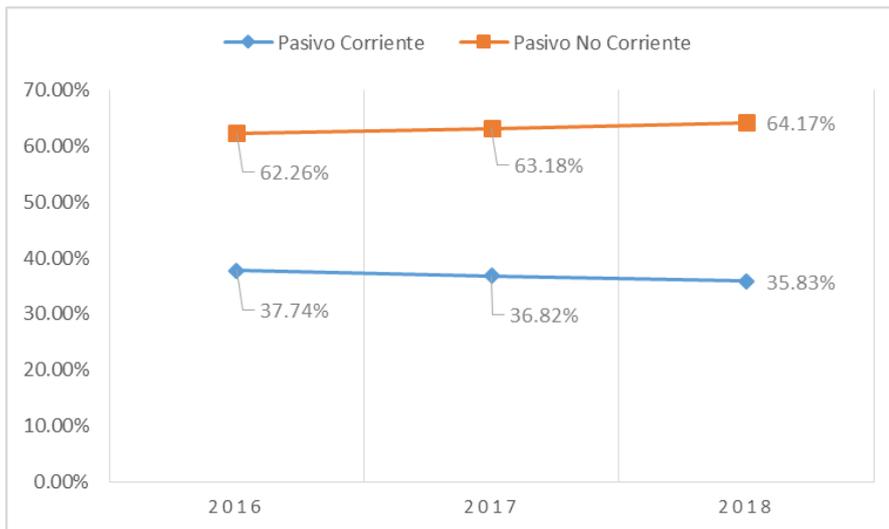
Figura 1. Análisis Vertical - Evolución del Activo



Fuente: HARSAJUDI S.A.
Elaborado por: Autora.

De acuerdo al análisis vertical de la cuenta *Activo*, la empresa HARSAJUDI S.A. ha tenido una disminución progresiva no acelerada del Activo No Corriente mientras que proporcionalmente ha incrementado su Activo Corriente.

Figura 2. Análisis Vertical - Evolución del Pasivo

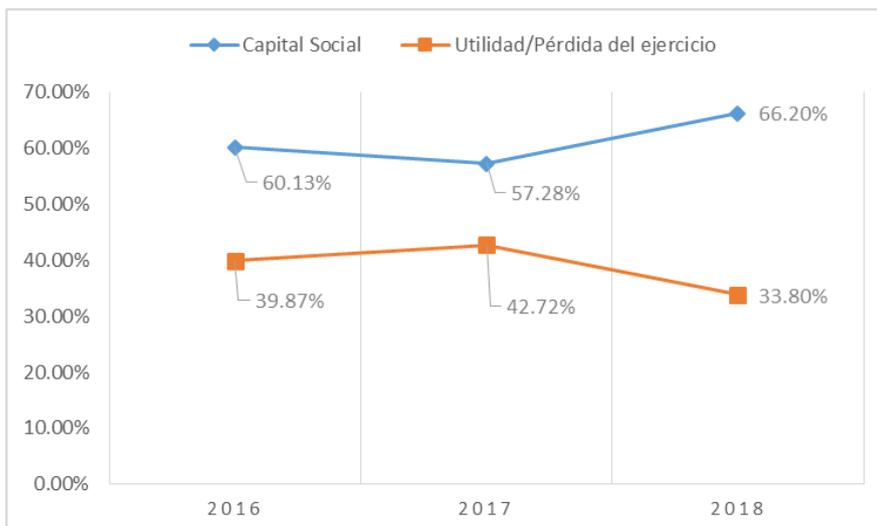


Fuente: HARSAJUDI S.A.

Elaborado por: Autora.

De acuerdo al análisis vertical de la cuenta *Pasivo*, la empresa HARSAJUDI S.A. ha tenido una disminución progresiva no acelerada del Pasivo Corriente mientras que proporcionalmente ha incrementado su Pasivo No Corriente.

Figura 3. Análisis Vertical - Evolución del Patrimonio

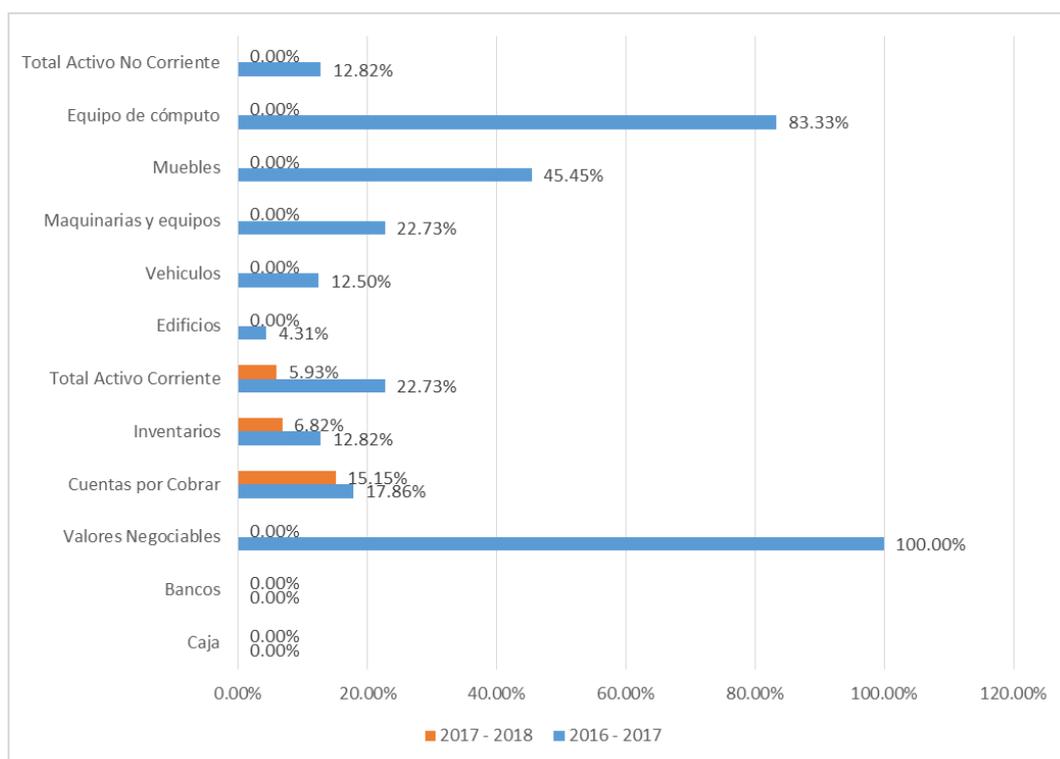


Fuente: HARSAJUDI S.A.

Elaborado por: Autora.

De acuerdo al análisis vertical de la cuenta *Patrimonio*, la empresa HARSAJUDI S.A. ha tenido una disminución del Capital Social en el 2017 mientras que tuvo el pico más alto de Utilidad en ese mismo año. El incremento más grande del Capital Social se experimentó en 2018, sin embargo, existió una caída más abrupta de la Utilidad del período.

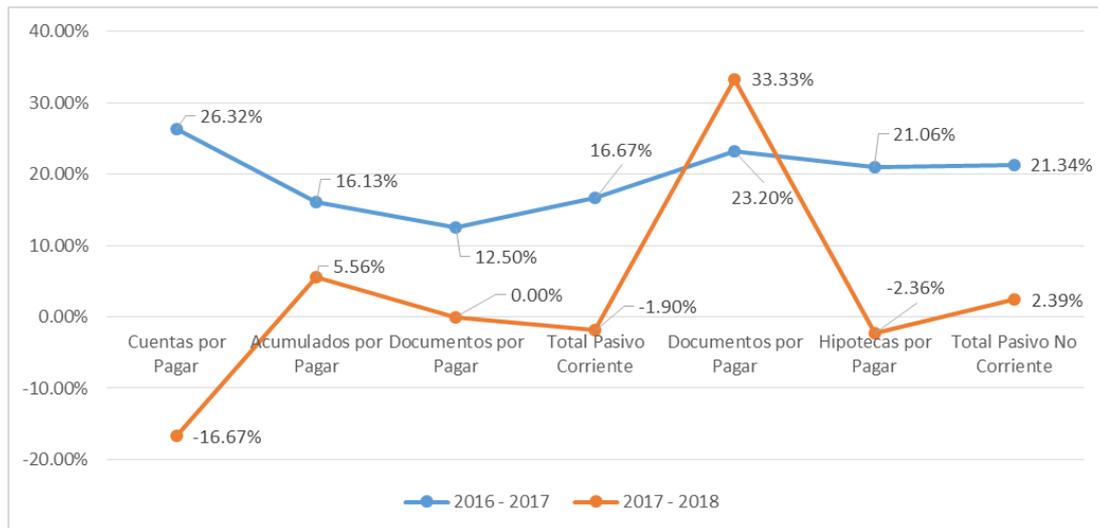
Figura 4. Análisis Horizontal – Evolución del Activo



Fuente: HARSAJUDI S.A.
Elaborado por: Autora.

De acuerdo al análisis horizontal de la cuenta *Activo*, la mayor variación en las cuentas que ha tenido la empresa HARSAJUDI S.A. ha sido en los Valores Negociables del 2017 respecto al 2016 y en la adquisición de Equipo de Cómputo. En el año 2018 respecto al 2017 la mayor variación fue del 15.15% y se experimentó en las Cuentas por Cobrar y 6.82% en Inventarios, reflejado en el Activo Corriente, mientras que las demás cuentas se mantuvieron iguales

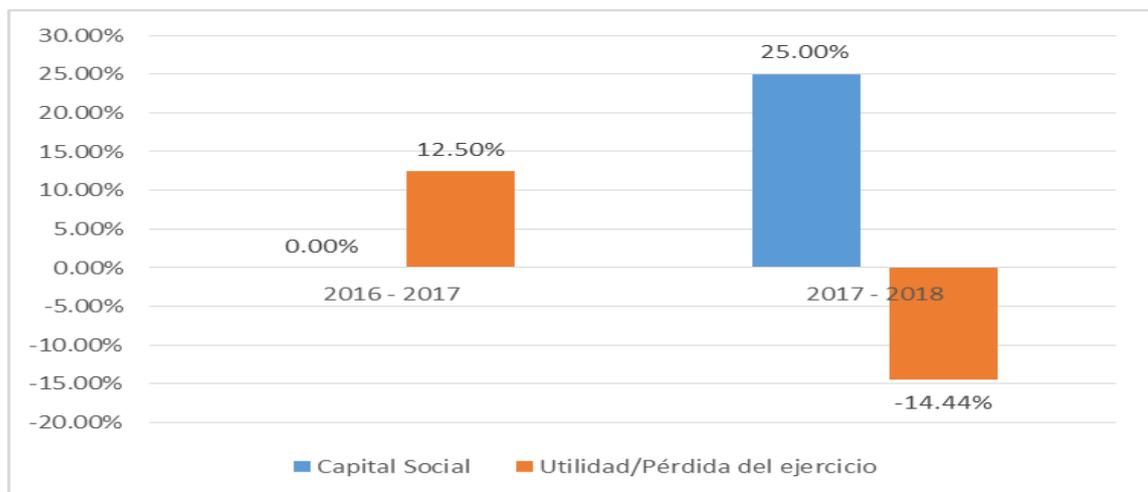
Figura 5. Análisis Horizontal – Evolución del Pasivo



Fuente: HARSAJUDI S.A.
Elaborado por: Autora.

De acuerdo al análisis horizontal de la cuenta *Pasivo*, las cuentas sí experimentaron cambios significativos en el 2018 respecto al 2017 presentando decrecimientos de hasta el 16.67% en las Cuentas por Pagar y 2.36% en Hipotecas por Pagar. En el período 2017 se adquirieron más deudas de largo plazo respecto al 2016 con un incremento del 4.67%.

Figura 6. Análisis Horizontal – Evolución del Patrimonio

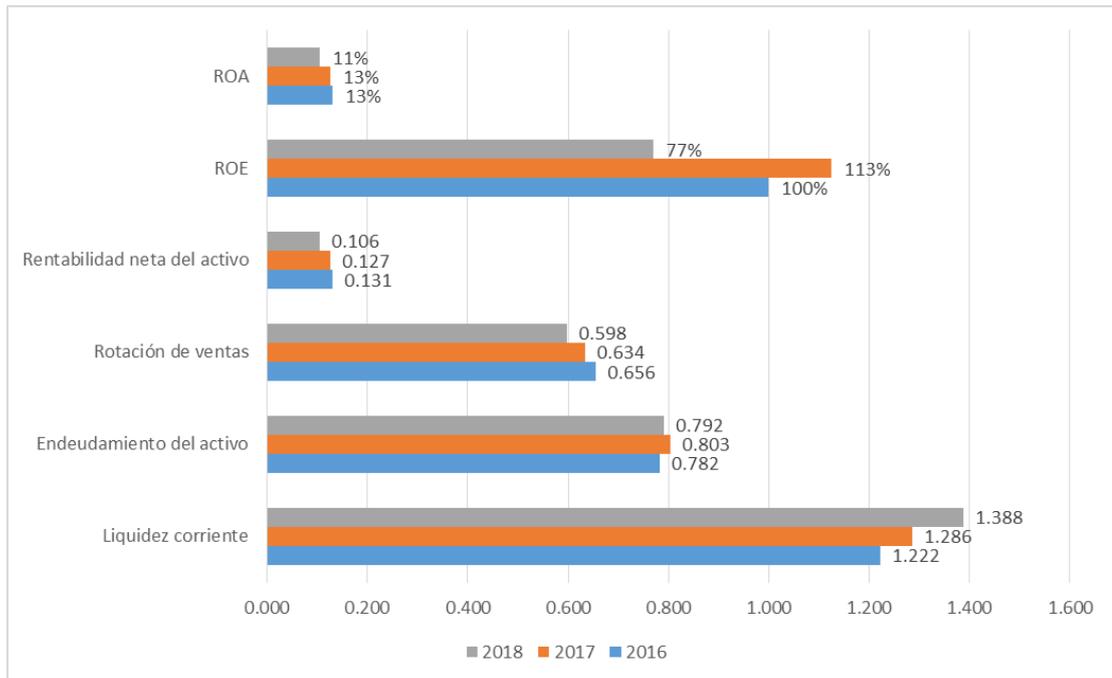


Fuente: HARSAJUDI S.A.
Elaborado por: Autora.

De acuerdo al análisis horizontal de la cuenta *Patrimonio*, la empresa HARSAJUDI S.A. solamente experimentó un crecimiento del 25% de su Capital Social en el 2018 respecto al 2017, mientras que en el 2017 fue el mismo respecto al 2016. La Utilidad del ejercicio

para el 2018 fue 14.44% menos respecto a la generada en 2017 mientras que en el 2017 se experimentó un crecimiento del 12.50% respecto al 2016.

Figura 7. Análisis de Indicadores Financieros 2016-2018



Fuente: HARSAJUDI S.A.
Elaborado por: Autora.

Por cada \$1.00 de deuda en el corto plazo, HARSAJUDI S.A. posee \$1.39 para cubrirla en el 2018 siendo el año donde ha tenido mayor liquidez. La mayor deuda que ha tenido la empresa objeto de estudio ha sido en 2017 con un 80.3%. Es crítica la situación de las ventas, pues su mejor período fue en 2016 cuando generaba \$0.66 en ventas por cada \$1.00 invertido, así mismo, los activos generaron una mayor rentabilidad neta en 2016. Pese a que los activos han estado generando menores ventas, el negocio sigue teniendo un alto retorno de la inversión propia pese a experimentar un decaimiento al llegar a un 77% en 2018. La empresa renta tan solo un 11%, quiere decir que actualmente se esmera en manejar fondos de terceros y crédito a los proveedores para mantener la rentabilidad y no arriesga en invertir fondos propios.

2. CONCLUSIONES

De la presente investigación se concluye que los indicadores financieros con los tipos de análisis vertical y horizontal muestran una relación en el crecimiento del activo líquido y la adquisición de deuda; sin embargo, la información presentada tiene distintos ámbitos de uso en función a la forma en la que es presentada, lo que es una ventaja para la correcta toma de decisiones siempre y cuando se determine cuáles son las necesidades de información o situaciones que deben relacionarse.

Del análisis vertical se concluye que la empresa ha aumentado su activo corriente y deudas a largo plazo, mientras que ha disminuido sus deudas a corto plazo y utilidad, interpretando que se encuentra experimentando inconvenientes para incrementar su participación en el mercado al 2018. Del análisis horizontal se concluye que no hay expansión ni innovación, mientras que se incrementan las deudas a largo plazo. Del análisis de los indicadores financieros se concluye que la situación financiera actual le permite a la empresa operar pero no crecer, e incluso repercute en su generación de riquezas.

BIBLIOGRAFÍA

- Abreu, J. (2014). El Método de la Investigación. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 9(3), 195-204. Obtenido de [http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9\(3\)195-204.pdf](http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9(3)195-204.pdf)
- Aponte, R., Muñoz, F., & Álzate, L. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y Poder Aéreo*, 12, 144-155. doi:<http://dx.doi.org/10.18667/cienciaypoderaereo.567>
- Borda, J., Otálora, J., & Escobar, A. (2016). Proceso de toma de decisiones en las cooperativas de ahorro y crédito de Barranquilla. *Revista Visión Contable*(14), 105-125. Obtenido de <http://publicaciones.unaula.edu.co/index.php/VisionContable/article/view/97/91>
- Esparza, F., Calderón, E., Villa, C., Arias, P., & Naranjo, J. (2018). Competitividad de las empresas industriales mediante la aplicación de análisis financiero comparativo. *Observatorio Economía Latinoamericana*, 1-32. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/03/analisis-financiero-comparativo.html>
- Jugacho, M., Martínez, R., & Salcedo, R. (2018). Control contable en las actividades de las microempresas y su impacto en la rentabilidad. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-10. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/03/microempresas-rentabilidad.html>
- López, O., Lara, D., Villacis, J., Hernández, H., & Carrión, Á. (2018). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la Fundación Cultural y Educativa Ambato. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*, 1-29. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/caribe/2018/03/fundacion-cultural-ambato.html>
- Mustelier, M., Díaz, Y., & León, A. (2018). Metodología para el análisis financiero en la actividad presupuestada. *Universidad&Ciencia*, 7(2), 169-181. Obtenido de <http://revistas.unica.cu/index.php/uciencia/article/view/904/1175>
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, XXXVIII(1), 106-115. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rii/v38n1/rii100117.pdf>
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-19. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Serrano, M., Cabrales, Y., & Bermúdez, R. (2015). Procedimiento de análisis del capital de trabajo en el sector empresarial. *Universidad&Ciencia*, 4(3), 90-102. Obtenido de <http://revistas.unica.cu/index.php/uciencia/article/view/501/1002>

ANEXOS

FIGURA 1

EMPRESA HARSAJUDI S.A.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
Al 31 de Diciembre de:	2016	%	2017	%	2018	%
Activo						
Activo Corriente						
Caja	\$ 8,000.00	2.62%	\$ 8,000.00	2.25%	\$ 8,000.00	2.20%
Bancos	\$ 20,000.00	6.56%	\$ 20,000.00	5.63%	\$ 20,000.00	5.51%
Valores Negociables	\$ 15,000.00	4.92%	\$ 30,000.00	8.45%	\$ 30,000.00	8.26%
Cuentas por Cobrar	\$ 28,000.00	9.18%	\$ 33,000.00	9.30%	\$ 38,000.00	10.47%
Inventarios	\$ 39,000.00	12.79%	\$ 44,000.00	12.39%	\$ 47,000.00	12.95%
Total Activo Corriente	\$ 110,000.00	36.07%	\$ 135,000.00	38.03%	\$ 143,000.00	39.39%
Activo No Corriente						
Edificios	\$ 116,000.00	38.03%	\$ 121,000.00	34.08%	\$ 121,000.00	33.33%
Vehiculos	\$ 40,000.00	13.11%	\$ 45,000.00	12.68%	\$ 45,000.00	12.40%
Maquinarias y equipos	\$ 22,000.00	7.21%	\$ 27,000.00	7.61%	\$ 27,000.00	7.44%
Muebles	\$ 11,000.00	3.61%	\$ 16,000.00	4.51%	\$ 16,000.00	4.41%
Equipo de cómputo	\$ 6,000.00	1.97%	\$ 11,000.00	3.10%	\$ 11,000.00	3.03%
Total Activo No Corriente	\$ 195,000.00	63.93%	\$ 220,000.00	61.97%	\$ 220,000.00	60.61%
TOTAL ACTIVO	\$ 305,000.00	100.00%	\$ 355,000.00	100.00%	\$ 363,000.00	100.00%
Pasivo						
Pasivo Corriente						
Cuentas por Pagar	\$ 19,000.00	7.97%	\$ 24,000.00	8.42%	\$ 20,000.00	6.96%
Acumulados por Pagar	\$ 31,000.00	13.00%	\$ 36,000.00	12.62%	\$ 38,000.00	13.22%
Documentos por Pagar	\$ 40,000.00	16.77%	\$ 45,000.00	15.78%	\$ 45,000.00	15.65%
Total Pasivo Corriente	\$ 90,000.00	37.74%	\$ 105,000.00	36.82%	\$ 103,000.00	35.83%
Pasivo No Corriente						
Documentos por Pagar	\$ 19,480.00	8.17%	\$ 24,000.00	8.42%	\$ 32,000.00	11.13%
Hipotecas por Pagar	\$ 129,000.00	54.09%	\$ 156,165.00	54.76%	\$ 152,474.50	53.04%
Total Pasivo No Corriente	\$ 148,480.00	62.26%	\$ 180,165.00	63.18%	\$ 184,474.50	64.17%
TOTAL PASIVO	\$ 238,480.00	100.00%	\$ 285,165.00	100.00%	\$ 287,474.50	100.00%
Patrimonio Neto						
Capital Social	\$ 40,000.00	60.13%	\$ 40,000.00	57.28%	\$ 50,000.00	66.20%
Utilidad/Pérdida del ejercicio	\$ 26,520.00	39.87%	\$ 29,835.00	42.72%	\$ 25,525.50	33.80%
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 66,520.00	100.00%	\$ 69,835.00	100.00%	\$ 75,525.50	100.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	\$ 305,000.00		\$ 355,000.00		\$ 363,000.00	

A1. Análisis Vertical de los Estados de Situación Financiera 2016-2018
 Fuente: HARSAJUDI S.A.
 Elaborado por: Autora

FIGURA 2

EMPRESA HARSAJUDI S.A.

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
Al 31 de Diciembre de:	2016	2017	% VAR	2017	2018	% VAR
Activo						
Activo Corriente						
Caja	\$ 8,000.00	\$ 8,000.00	0.00%	\$ 8,000.00	\$ 8,000.00	0.00%
Bancos	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	0.00%	\$ 20,000.00	\$ 20,000.00	0.00%
Valores Negociables	\$ 15,000.00	\$ 30,000.00	100.00%	\$ 30,000.00	\$ 30,000.00	0.00%
Cuentas por Cobrar	\$ 28,000.00	\$ 33,000.00	17.86%	\$ 33,000.00	\$ 38,000.00	15.15%
Inventarios	\$ 39,000.00	\$ 44,000.00	12.82%	\$ 44,000.00	\$ 47,000.00	6.82%
Total Activo Corriente	\$ 110,000.00	\$ 135,000.00	22.73%	\$ 135,000.00	\$ 143,000.00	5.93%
Activo No Corriente						
Edificios	\$ 116,000.00	\$ 121,000.00	4.31%	\$ 121,000.00	\$ 121,000.00	0.00%
Vehiculos	\$ 40,000.00	\$ 45,000.00	12.50%	\$ 45,000.00	\$ 45,000.00	0.00%
Maquinarias y equipos	\$ 22,000.00	\$ 27,000.00	22.73%	\$ 27,000.00	\$ 27,000.00	0.00%
Muebles	\$ 11,000.00	\$ 16,000.00	45.45%	\$ 16,000.00	\$ 16,000.00	0.00%
Equipo de cómputo	\$ 6,000.00	\$ 11,000.00	83.33%	\$ 11,000.00	\$ 11,000.00	0.00%
Total Activo No Corriente	\$ 195,000.00	\$ 220,000.00	12.82%	\$ 220,000.00	\$ 220,000.00	0.00%
TOTAL ACTIVO	\$ 305,000.00	\$ 355,000.00	16.39%	\$ 355,000.00	\$ 363,000.00	2.25%
Pasivo						
Pasivo Corriente						
Cuentas por Pagar	\$ 19,000.00	\$ 24,000.00	26.32%	\$ 24,000.00	\$ 20,000.00	-16.67%
Acumulados por Pagar	\$ 31,000.00	\$ 36,000.00	16.13%	\$ 36,000.00	\$ 38,000.00	5.56%
Documentos por Pagar	\$ 40,000.00	\$ 45,000.00	12.50%	\$ 45,000.00	\$ 45,000.00	0.00%
Total Pasivo Corriente	\$ 90,000.00	\$ 105,000.00	16.67%	\$ 105,000.00	\$ 103,000.00	-1.90%
Pasivo No Corriente						
Documentos por Pagar	\$ 19,480.00	\$ 24,000.00	23.20%	\$ 24,000.00	\$ 32,000.00	33.33%
Hipotecas por Pagar	\$ 129,000.00	\$ 156,165.00	21.06%	\$ 156,165.00	\$ 152,474.50	-2.36%
Total Pasivo No Corriente	\$ 148,480.00	\$ 180,165.00	21.34%	\$ 180,165.00	\$ 184,474.50	2.39%
TOTAL PASIVO	\$ 238,480.00	\$ 285,165.00	19.58%	\$ 285,165.00	\$ 287,474.50	0.81%
Patrimonio Neto						
Capital Social	\$ 40,000.00	\$ 40,000.00	0.00%	\$ 40,000.00	\$ 50,000.00	25.00%
Utilidad/Pérdida del ejercicio	\$ 26,520.00	\$ 29,835.00	12.50%	\$ 29,835.00	\$ 25,525.50	-14.44%
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 66,520.00	\$ 69,835.00	4.98%	\$ 69,835.00	\$ 75,525.50	8.15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	\$ 305,000.00	\$ 355,000.00		\$ 355,000.00	\$ 363,000.00	

A2. Análisis Horizontal de los Estados de Situación Financiera 2016-2018

Fuente: HARSAJUDI S.A.

Elaborado por: Autora

FIGURA 3**EMPRESA HARSAJUDI S.A.**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Al 31 de Diciembre de:	2016	2017	2018
DETALLE			
Ingresos por Ventas	\$ 200,000.00	\$ 225,000.00	\$ 217,000.00
Costo de Ventas	\$ 110,000.00	\$ 115,000.00	\$ 114,000.00
UTILIDAD BRUTA	\$ 90,000.00	\$ 110,000.00	\$ 103,000.00
Gastos de Ventas	\$ 16,000.00	\$ 21,000.00	\$ 19,000.00
Gastos Administrativos	\$ 24,000.00	\$ 29,000.00	\$ 28,000.00
Gastos Financieros	\$ 12,000.00	\$ 17,000.00	\$ 18,000.00
Total Gastos Operacionales	\$ 52,000.00	\$ 67,000.00	\$ 65,000.00
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 38,000.00	\$ 43,000.00	\$ 38,000.00
Ingresos No Operacionales	\$ 4,000.00	\$ 9,000.00	\$ 6,000.00
Egresos No Operacionales	\$ 2,000.00	\$ 7,000.00	\$ 5,500.00
UTILIDAD ANTES DE IMP. Y PART.	\$ 40,000.00	\$ 45,000.00	\$ 38,500.00
Participación a Trabajadores 15%	\$ 6,000.00	\$ 6,750.00	\$ 5,775.00
UTILIDAD ANTES DE IMP.	\$ 34,000.00	\$ 38,250.00	\$ 32,725.00
Impuesto a la Renta 22%	\$ 7,480.00	\$ 8,415.00	\$ 7,199.50
UTILIDAD DESPUÉS DE IMP.	\$ 26,520.00	\$ 29,835.00	\$ 25,525.50

A3. Estados de Resultados Integrales 2016-2018

Fuente: HARSAJUDI S.A.

Elaborado por: Autora

FIGURA 4**EMPRESA HARSAJUDI S.A.**

Indicadores	PERÍODOS		
	2016	2017	2018
Liquidez corriente	1.22	1.29	1.39
Capital de trabajo	\$ 20,000.00	\$ 30,000.00	\$ 40,000.00
Endeudamiento del activo	0.78	0.80	0.79
Rotación de ventas	0.66	0.63	0.60
Rentabilidad neta del activo	0.13	0.13	0.11
ROE	1.00	1.13	0.77
ROA	0.13	0.13	0.11
Fuente: HARSAJUDI S.A. Elaborado por: Elaboración propia			

A4. Análisis de indicadores financieros 2016-2018
Fuente: HARSAJUDI S.A.
Elaborado por: Autora