

GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL

MERCEDES FAJARDO ORTÍZ / CARLOS SOTO GONZÁLEZ





Gestión Financiera Empresarial

Mercedes Fajardo Ortíz
Carlos Soto González

Coordinadores



Primera edición en español, 2018

Este texto ha sido sometido a un proceso de evaluación por pares externos con base en la normativa editorial de la UTMACH

Ediciones UTMACH

Gestión de proyectos editoriales universitarios

183 pag; 22X19cm - (Colección REDES 2017)

Título: Gestión Financiera Empresarial. / Mercedes Fajardo Ortiz / Carlos Soto González (Coordinadores)

ISBN: 978-9942-24-110-8

Publicación digital

Título del libro: Gestión Financiera Empresarial.

ISBN: 978-9942-24-110-8

Comentarios y sugerencias: editorial@utmachala.edu.ec

Diseño de portada: MZ Diseño Editorial

Diagramación: MZ Diseño Editorial

Diseño y comunicación digital: Jorge Maza Córdova, Ms.

© Editorial UTMACH, 2018

© Mercedes Fajardo / Carlos Soto, por la coordinación

D.R. © UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, 2018

Km. 5 1/2 Vía Machala Pasaje

www.utmachala.edu.ec

Machala - Ecuador

Advertencia: “Se prohíbe la reproducción, el registro o la transmisión parcial o total de esta obra por cualquier sistema de recuperación de información, sea mecánico, fotoquímico, electrónico, magnético, electro-óptico, por fotocopia o cualquier otro, existente o por existir, sin el permiso previo por escrito del titular de los derechos correspondientes”.



César Quezada Abad, Ph.D

Rector

Amarilis Borja Herrera, Ph.D

Vicerrectora Académica

Jhonny Pérez Rodríguez, Ph.D

Vicerrector Administrativo

COORDINACIÓN EDITORIAL

Tomás Fontaines-Ruiz, Ph.D

Director de investigación

Karina Lozano Zambrano, Ing.

Jefe Editor

Elida Rivero Rodríguez, Ph.D

Roberto Aguirre Fernández, Ph.D

Eduardo Tusa Jumbo, Msc.

Irán Rodríguez Delgado, Ms.

Sandy Soto Armijos, M.Sc.

Raquel Tinóco Egas, Msc.

Gissela León García, Mgs.

Sixto Chilinguina Villacis, Mgs.

Consejo Editorial

Jorge Maza Córdova, Ms.

Fernanda Tusa Jumbo, Ph.D

Karla Ibañez Bustos, Ing.

Comisión de apoyo editorial

Índice

Capítulo I

La ética profesional en las finanzas 14

Cecibel Espinoza Carrión; María Peralta Mocha; María Pérez Espinoza

Capítulo II

Fundamentos de la gestión financiera 39

Mariana Verdezoto Reinoso; Ronald Ramón Guanuche; Carlos Soto González

Capítulo III

Estados financieros basados en NIIF 63

Amarilis Borja Herrera; Ronald Ramón Guanuche; Mariana Verdezoto Reinoso

Capítulo IV

Análisis de estados financieros 100

Carlos Soto González; Sonia Sanabria García; Mercedes Fajardo Ortiz

Capítulo V

Criterios de evaluación financiera133

Karla Ibáñez Bustos; Carlos Soto González; Alexandra Solórzano González

Capítulo VI

Decisiones de Financiamiento: mercado de capitales 156

Sonia Sanabria García; Carlos Soto González

Agradecimiento

Los autores dejan constancia de su agradecimiento impecadero a la Universidad Técnica de Machala por permitir publicar la presente obra, a los revisores por su importante gestión; y de manera especial la participación fundamental de la Dra. Sonia Sanabria García, Ph. D. de Universidad de Alicante - España, Dra. Amarilis Borja Herrera, Ph. D. de la UTMACH - Ecuador, Dra. Mercedes Fajardo Ortiz, Ph. D. Universidad ICESI - Colombia y Dra. Emira Rodríguez, Ph. D. - Venezuela.

Dedicatoria

A DIOS y a mi familia, porque me inspiran a seguir con dedicación y optimismo en la vida.

Mercedes Fajardo Ortiz

A DIOS, por su infinita Misericordia, Amor y por permitirme experimentar lo bello de la vida; a mi Sr. Padre y mi Sra. Madre que han sido un baluarte acrisolado de sentimientos y valores en mi trayectoria académica y personal.

Carlos Soto González

Este trabajo está dedicado a la juventud, que en las aulas de mi querida UTMACH, en cada amanecer abraza un nuevo sueño de superación personal y profesional.

AMABOR

A nuestra familia, que continúa ayudándonos a comprender lo que es la vida, que está ahí en todo momento y que nos permite ver lo bueno de las personas.

Cecibel Espinoza Carrión y Ma. José Pérez Espinoza

A mi mamá, por su amor incondicional.

Karla Ibáñez Bustos

Con amor infinito a mi madre Charito. A mis hijos: Jannina, Jossellyn y Kevin, gracias por entender esas horas de ausencia.

Ma. Beatriz Peralta Mocha

A mi amada esposa, a mi querida madre, a toda mi familia, que con su amor me respaldan y me ayudan a seguir con felicidad en la vida.

Ronald Ramón Guanuche

A mi familia, que es parte fundamental en mi vida, a quienes dedico el presente trabajo.

Sonia Sanabria García

A DIOS, a mi familia que representan un valor sentimental infinito en mi vida.

Alexandra Solórzano González

A DIOS, por bendecirme con la hermosa familia que me ha dado y de manera muy especial a mi amado hijo, que han sido el motor y la inspiración en mi vida.

Mariana Verdezoto Reinoso

Introducción

En la época actual, esta obra representa una revisión pragmática de los conceptos fundamentales de la gestión financiera. Se determina esta disciplina, en razón, de ser estrechamente relacionadas, a la contabilidad y administración, que proporciona instrumentos o herramientas financieras para la toma de decisiones adecuadas en las empresas. Bajo esta perspectiva, se pretende en toda oportunidad asignar al ejemplar de un eminente contenido formativo, por ello las conceptualizaciones teóricas y técnicas que se proponen en ésta se exponen acompañados de casos prácticos.

El libro se estructura de los conocimientos en forma acumulativa, busca en todo momento la interrelación de los conceptos propuestos. De manera progresiva se exponen los diferentes temas que se constituyen fundamentales para la toma de decisiones. Es una obra apta para profesionales de las siguientes áreas Contable, financiera y de la dirección de empresas, así como para los estudiantes de las carreras en ciencias empresariales, y carreras afines.

Se fundamenta en. “La Ética Profesional en las Finanzas” con el fin de aportar una concientización acerca de las normas de conducta que debe observar y tener los profesionales que se desempeñan en el ámbito financiero, contable y administrativo.

Se procura que los contenidos abordados se presenten a un nivel fundamental, con un lenguaje sencillo y claro, de tal manera que sean relevantes, que respondan a la problemática, a las diferentes situaciones de la realidad empresarial actual y de los propios integrantes del proceso formativo. Además, se pretende que las temáticas sean interdisciplinarias, brindando la oportunidad para que los autores participantes de universidades en Colombia, Ecuador y España, a través de sus conocimientos, puedan tener una interacción con el lector, y éste influya en la realidad palpada por ellos en el ámbito de formación y del ejercicio profesional, de manera específica el texto proporciona contenidos, instrumentos o herramientas financieras, para que los lectores se fundamenten respecto a la toma de decisiones adecuadas, y esto genera un impacto en la homeóstasis organizacional, a través de un equilibrio financiero.

04 Capítulo **Análisis de estados financieros**

Carlos Soto González; Sonia Sanabria García; Mercedes Fajardo Ortiz

Este Capítulo recoge, en esencia, los tipos de análisis de los estados financieros, tales como: El análisis de tendencias, análisis de estructura composicional, razones de liquidez, indicadores de endeudamiento, razones de actividad, indicadores de rentabilidad. Estos temas son parte fundamental del Análisis de Estados Financieros, ya que proporciona a la dirección financiera y a los administradores, opciones técnicas para la toma de decisiones. La información contable, es la materia prima o el insumo para determinar la situación financiera de una organización, mediante la aplicación de diferentes tipos de análisis, instrumentos, herramientas, indicadores o ratios financieros.

Carlos Omar Soto: ecuatoriano. Doctorando en Empresa, Economía y Sociedad (Universidad de Alicante – España). Ingeniero Comercial, Magíster en Auditoría y Contabilidad por la Universidad Técnica de Machala. Profesor Titular Auxiliar Nivel 1, Grado 1, Docente Investigador de la Unidad Académica de Ciencias Empresariales de la Universidad Técnica de Machala.

Sonia Sanabria García: española. Doctorado en Empresa, Economía y Sociedad. Vicedecana de Calidad de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Profesora de Contabilidad Superior. Universidad de Alicante –España.

Mercedes Fajardo Ortiz: colombiana. Doctorado en Dirección de Empresas, Universidad de Valencia, España. Especialización en Gestión, Universidad Nacional de Colombia - Université de Rouen, 2007. Maestría en Finanzas, Universidad Nacional Autónoma de México, UNAM, 2004. Contadora Pública, Pontificia Universidad Javeriana, Cali, 1992. Cargo: Universidad ICESI, 2008-Actualidad - Directora de Programa Contaduría Pública y Finanzas Internacionales. Profesora de tiempo completo, Departamento de Estudios Contables y Financieros.

Ahora bien, las decisiones financieras dependen en gran medida de los resultados que se obtengan a partir del análisis de los estados financieros, porque esto genera a la organización una imagen de credibilidad o desconfianza en el medio en que se desarrolla económicamente y esos datos son importantes, para los usuarios de la información financiera, como accionistas, administradores, empleados, acreedores, proveedores, entre otros.

Análisis financiero

Definición:

Según López (2002), argumenta que la palabra análisis es de origen griego “analuis” que significa disolución. Por otro lado, el diccionario de la Real Academia de la Lengua, define a la palabra análisis como: el estudio detallado de algo, especialmente de una obra o de un escrito. En resumidas cuentas, el análisis es un estudio detallado de una situación, persona u objeto con el fin de establecer su origen, características, componentes, entre otros.

Por lo tanto, el análisis financiero es el estudio que se hace a la información contable de la empresa, expresada a través de los resultados de los estados financieros, esta información es de poca utilidad si no se la interpreta, para que con las conclusiones se puedan tomar decisiones de la misma, con el fin de obtener un mejor rendimiento en las organizaciones a través del tiempo (Bernal-Domínguez & Amat-Salas, 2012); (Block, Hirt, & Danielsen, 2013); (Dapena & Alonso, 2015).

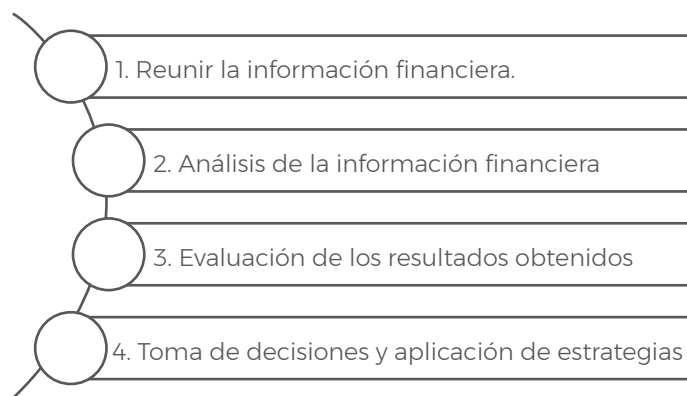
La aplicación de adecuadas técnicas de análisis financiero es de mucha importancia para tomar decisiones (Gitman & Zutter, 2012). Por ello, lo menciona Van y Wachowicz (2010), que las decisiones importantes en la gestión financiera son:

- Decisión de Inversión: esta decisión se enfoca en la creación de valor de la empresa, mediante la opción de incrementar la rentabilidad del negocio a través del desembolso de recursos económicos a lo interno de la organización, o de otras nuevas perspectivas que generen alto rendimiento y pronto retorno de la inversión.

- Decisión financiera: este tipo de decisión, permite a la empresa contar con nuevos recursos para llevar a efecto las diferentes inversiones de corto o largo plazo que haya planificado la administración financiera. El financiamiento que obtenga la organización debe ser en la cantidad, el tiempo y las condiciones idóneas con la finalidad que contribuyan a la maximización de la riqueza económica de la empresa. Además, hay que tomar en cuenta que existen diversas formas de financiarse tales como: emisión de acciones, la distribución de los dividendos, negociación de las cuentas por cobrar, entre otras.
- Decisión Administrativa de bienes: una vez que se han ejecutado las decisiones de inversión y de financiamiento, y aquello conlleva a responsabilidad de asignar los bienes adquiridos en las áreas o departamentos para los cuales fueron requeridos con anticipación. La administración eficiente de los bienes de la organización es de suma importancia debido a que su adecuada utilización tiene incidencia directa en la generación de beneficios económicos.

Así mismo, como menciona el autor Robles (2012), el análisis financiero es una secuencia de etapas que se utiliza para analizar la información histórica de la empresa y para generar estrategias a corto y largo plazo. Las etapas, se detalla en el cuadro 1.

Cuadro 1. Proceso del análisis financiero.



Fuente: Los Autores con base a Robles (2012)

Análisis de los estados financieros:

El propósito esencial del análisis de los estados financieros es, convertir los datos obtenidos de la empresa y transformarlos en información útil para generar estrategias básicas para la toma de decisiones tanto a corto como a largo plazo (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012); (Toro & Palomo, 2014).

El análisis de los estados financieros toma como principales elementos al Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera, y diversas técnicas de evaluación financiera, a través de éstas se pueden revelar factores importantes para la toma de decisiones financieras de la empresa (Arias, Portilla, & Agredo, 2007); (Alarcón Armenteros & Ulloa Paz, 2012); (Ochoa & Toscano, 2012).

Al final de cada período contable las empresas presentan estados financieros para su respectivo análisis, con el objetivo de demostrar su resultado económico y facilitar así, la toma de decisiones de los usuarios (tanto internos como externos) de la información contable (Van & Wachowicz, 2010) (Alvear & Tello, 2014).

Es importante que los resultados de los estados financieros presenten información de acuerdo a la normativa contable, ya que, esto aumenta la calidad y confiabilidad de la información, además, permiten que disminuya el riesgo, aumente la credibilidad en las empresas y obtengan mayor probabilidad de acceder a créditos en el sistema financiero (Jara & Sánchez, 2012); (Palazuelos, Herrero, & Montoya del Corte, 2017).

Metodología de evaluación de los estados financieros:

Con el fin de determinar la estructura económica de una empresa, es necesario utilizar diferentes métodos que permitan conocer sus cifras contables y su comportamiento, los tres métodos de evaluación financiera más utilizados son: análisis horizontal, análisis vertical y las razones financieras (Alarcón Armenteros & Ulloa Paz, 2012); (Perea, Castellanos, & Valderrama, 2016), estos se detallan a continuación:

- **Análisis Horizontal:** Este tipo de análisis tiene un proceso que permite comparar estados financieros similares en dos o más períodos consecutivos, con el fin de observar la variación absoluta y porcentual, de las cuentas contables de un período a otro, y verificar si es favorable o no para la empresa (Ochoa & Toscano, 2012); (Soto G., Ramón G., Solórzano G., Sarmiento Ch., & Mite A., 2017)
- **Análisis Vertical:** Esta técnica permite analizar de forma vertical las cifras contables de los estados financieros, como lo son, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados (Ross et al., 2012); (Soto G. et al., 2017).

Es preciso mencionar que, en los tipos de análisis horizontal y vertical, existe una marcada diferencia en la cual el análisis horizontal compara información de una misma cuenta, pero en varios períodos. En cambio, el análisis vertical se dedica estrictamente a establecer una comparación de una cuenta frente al total de un grupo de cuentas en un mismo año. Cuando un administrador financiero o usuario de la información contable desee conocer la tendencia o evolución de incremento o disminución de una cuenta tendrá que aplicar análisis horizontal; No obstante, si desea conocer el grado de representación que tiene una cuenta frente a todo el grupo ya sea al total activo, total pasivo y patrimonio, o en su defecto ventas tendrá que aplicar análisis vertical.

Razones financieras

Las razones financieras permiten conocer, como es el comportamiento actual de la empresa, en el ámbito de la liquidez, en el campo de la gestión, a nivel de endeudamiento, además de su rentabilidad y, por lo tanto, su valor en el mercado (Bernal-Domínguez & Amat-Salas, 2012); (Claramunt, Casanovas, & Caicedo, 2012); (Ochoa & Toscano, 2012).

Las razones financieras que se estudiarán en este capítulo son: las razones de liquidez, las razones de gestión, las razones de endeudamiento y las razones de rentabilidad, mismas que se detallan a continuación en el cuadro 2.

Cuadro 2. Razones Financieras

	Razones	Indicadores
Razones financieras	Razón de Liquidez	1. Capital Neta de Trabajo. 2. Razón Corriente. 3. Razón Rápida.
	Razón de Gestión	1. Razón de Cuentas por Cobrar. 2. Periodo promedio de cobro. 3. Rotación de Inventarios. 4. Edad promedio de Inventarios. 5. Ciclo Operacional promedio. 6. Rotación de Activos totales.
	Razón de Endeudamiento	1. Nivel de Deuda. 2. Nivel de deuda/patrimonio 3. Cobertura de Intereses.
	Razón de Rentabilidad	1. Margen Bruto. 2. Razón de margen de utilidad neta.

Elaborado por: Los autores

A continuación, se detallarán cada uno de los indicadores financieros.

Indicadores de liquidez:

Los indicadores de liquidez son instrumentos que ayudan a determinar en qué estado está la empresa para cumplir sus obligaciones en el corto plazo, se entiende por liquidez, es la capacidad inmediata de pago que la empresa tiene para cumplir sus obligaciones con sus acreedores (Morelos, Fontalvo, & De La Hoz, 2012).

Según Rodríguez M., (2012), la liquidez es la capacidad para cumplir con los compromiso de pago que la empresa tiene, mientras que solvencia es la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de largo plazo. En resumidas cuentas, la liquidez se relaciona con el corto plazo, es decir, con un año, y básicamente se utiliza en su análisis los activos y pasivos corrientes, mientras que la solvencia toma en cuenta las fuentes de financiamiento de largo plazo.

Este grupo de indicadores evalúan el cumplimiento de la empresa a corto plazo a través de los activos y pasivos corrientes, a continuación, se detalla la clasificación de los tres indicadores de este grupo:

- Capital Neto de Trabajo, este indicador muestra la capacidad de respuesta que tiene la empresa para operar con sus activos de corto plazo tales como el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y sus pasivos de corto plazo. El capital de trabajo es todo el recurso que la empresa destina para su funcionamiento diario (Soto G. et al., 2017). La fórmula del capital neto de trabajo es la siguiente:

$$\text{CNT} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE} \quad \text{Ecu: 1}$$

Autores como: Gitman y Zutter (2012); Van y Wachowicz (2010); Rodríguez M. (2012), en sus capítulos que tratan lo concerniente a la clasificación de las razones financieras no hacen constar al capital neto de trabajo dentro de la temática.

Asimismo, Block et al., (2013); Gitman y Zutter, (2012); Van y Wachowicz, (2010), consideran que el capital de trabajo se enfoca al tratamiento o administración del activo corriente o circulante.

- Razón Corriente, este indicador tiene la finalidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Para que exista liquidez en la empresa el resultado de estos valores debe dar mayor que 1. Si el resultado es mayor a esta cantidad, la empresa pudiese tener una fuerte liquidez (Fontalvo, Vergara, & De la Hoz, 2012).

La forma de cálculo es la siguiente:

$$\text{RC} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} \quad \text{Ecu:2}$$

- Razón Rápida, este indicador también es conocido como la prueba ácida y mide la liquidez de la empresa y su forma de pago (Fontalvo, Vergara, et al., 2012). Además, esta razón no considera todos los activos de la empresa,

tales como: los inventarios y prepagados, debido a que no representan una liquidez inmediata para el negocio y toma un cierto periodo de tiempo para que se conviertan en efectivo. Por ello considera, los que pueden hacerse líquidos de manera más ágil como efectivo, cuentas por cobrar e inversiones a corto plazo. Es importante que la empresa posea una reserva para cubrir sus compromisos, esto en el caso de que los acreedores, los exijan en un corto espacio de tiempo. (Brealey, Myers, & Allen, 2010); (Soto G. et al., 2017)

La forma de cálculo es la siguiente:

$$RR = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} \quad \text{Ecu:3}$$

Indicadores de gestión

Esta razón también es conocida como de actividad, son aquellas que le dan a la empresa la capacidad de operar diariamente, a través de la gestión de la recuperación de las cuentas por cobrar, rotación de inventarios. Es de gran importancia para la empresa, que estos indicadores tengan resultados positivos, ya que, de no ser así, puede llegar a tener problemas de liquidez y no podrá operar diariamente. Este indicador mide la rapidez en que las cuentas por cobrar y los inventarios pueden efectivizarse (Fontalvo, De la Hoz, & Vergara, 2012); (Soto G. et al., 2017). A continuación, se detalla la clasificación de siete indicadores de gestión:

- Rotación de Cuentas por Cobrar, también conocida como razón de recuperación de cartera, este indicador nos muestra el número de veces que se recuperan las cuentas por cobrar. Mientras más veces se recupere la cartera vencida la empresa tendrá mayor liquidez y, por lo tanto, un mejor capital de trabajo.

Su forma de cálculo es el siguiente:

$$RRC = \frac{\text{VENTAS A CRÉDITO}}{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO (CCP)}} \quad \text{Ecu:4}$$

$$CCP = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR al inicio} + \text{CUENTAS POR COBRAR al final}}{2} \quad \text{Ecu:5}$$

- Período promedio de Cobro, este indicador establece el promedio de días que la empresa se tarda para recuperar sus cuentas por cobrar. Mientras menor sea el resultado de este indicador, significa que causa un efecto positivo en la liquidez, debido a la pronta recuperación de la cartera de crédito. La forma de cálculo según Gitman y Zutter (2012), es 365 días del año para el indicador de la rotación de cuentas por cobrar. Mientras Rodríguez M. (2012), aplica los 360 días de año comercial para el indicador de la rotación de cuentas por cobrar.

$$CCP = \frac{365 \text{ DÍAS}}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR}} \quad \text{Ecu:6}$$

- Rotación de Inventarios, como su nombre lo indica, este indicador demuestra como rota el inventario de la empresa, si este rota constantemente quiere decir que la empresa está aumentando sus ventas y necesita de mercadería constantemente, caso contrario, si no rota de manera constante, quiere decir que la empresa está perdiendo su posición en el mercado (Ross et al., 2012).

Su forma de cálculo es la siguiente:

$$RINV = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIO PROMEDIO (IP)}} \quad \text{Ecu:7}$$

$$IP = \frac{\text{INVENTARIOS INICIAL} + \text{INVENTARIO FINAL}}{2} \quad \text{Ecu:8}$$

- Edad promedio de Inventarios, este indicador determina la cantidad de días que rota el inventario de la empresa, mientras menor sean los días indica que hay una mayor circulación de la mercadería otorgando mayores beneficios a la empresa.

La fórmula de cálculo es la siguiente:

$$EPINV = \frac{365 \text{ DÍAS}}{\text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS}} \quad \text{Ecu:9}$$

- Ciclo operacional promedio, este indicador sirve para conocer el promedio de días que la empresa hace efectivo la recuperación de la cartera y la rotación de inventario. Sí el resultado es menor, significa que la empresa ha mejorado la gestión para cobrar su cartera y administrar sus inventarios. La forma de cálculo es la siguiente:

$$COP = \frac{\text{PERÍODO PROM.DE COBRO} + \text{EDAD PROM.INVENTARIO}}{2} \quad \text{Ecu:10}$$

- Rotación de activos totales, este indicador determina la capacidad que tiene la empresa para obtener ingresos a partir de la utilización de activos. Sí el resultado es mayor a datos de períodos anteriores, quiere decir que la empresa utiliza de manera adecuada sus recursos. La forma de cálculo es la siguiente:

$$RA = \frac{\text{INGRESOS (VENTAS)}}{\text{TOTAL ACTIVOS}} \times 100 \quad \text{Ecu:11}$$

Indicadores de endeudamiento

Este tipo de razón también es conocida como razón de apalancamiento, y determinan la medida de los niveles de deuda y la medida que están comprometidos los activos y patrimonio con acreedores y proveedores.

Antes de obtener un crédito, las empresas deben conocer el nivel máximo de su endeudamiento, el endeudamiento es el dinero que terceros facilitan a las empresas para poder obtener réditos en una actividad productiva (Fontalvo, De la Hoz, et al., 2012).

A continuación, se detalla la clasificación de los indicadores de endeudamiento, los cuales son, nivel de deuda, nivel de deuda/patrimonio y cobertura de intereses:

- Nivel de deuda, permite conocer a la empresa el nivel de endeudamiento que posee con respecto a la inversión en activos, para las empresas es fundamental tener un bajo grado de deuda para disminuir el costo del financiamiento.

La forma de cálculo es la siguiente:

$$ND = \frac{\text{PASIVO}}{\text{TOTAL ACTIVOS}} \times 100 \quad \text{Ecu:12}$$

- Nivel de deuda/patrimonio, esta razón nos indica el porcentaje de deuda que la empresa tiene con respecto a su patrimonio. La forma de cálculo es la siguiente:

$$NDP = \frac{\text{PASIVO}}{\text{TOTAL PATRIMONIO}} \times 100 \quad \text{Ecu:13}$$

- Cobertura de intereses, este indicador establece la capacidad que tiene la empresa para asumir el costo de interés del financiamiento obtenido, este resultado se da por número de veces, si este es mayor a períodos anteriores, quiere decir que la empresa mantiene liquidez para cubrir sus compromisos financieros.

Es recomendable que período a período este número de veces sea cada vez mayor para poder obtener financiamiento constantemente.

Para el cálculo de este indicador se suma, la utilidad antes de participación a los trabajadores, depreciación, amortización y otros gastos financieros y se divide para la sumatoria de otros gastos financieros e intereses.

Indicadores de rentabilidad

Estas razones son instrumentos que permiten evaluar las utilidades de la empresa a partir de las ventas diarias, es decir miden la capacidad que la empresa tiene para obtener beneficios, mientras mayor sea este número quiere decir que la empresa optimiza sus recursos con el fin de generar rentabilidad (Morelos, Fontalvo, & Vergara, 2013).

Estos indicadores son calculados con el fin de conocer la efectividad que tiene la empresa para controlar el nivel de costos y gastos de su operación, además de conocer el nivel de retorno de las inversiones realizadas por la misma (Soto G. et al., 2017). A continuación, se detalla la clasificación de cuatro indicadores de rentabilidad, estos son:

- Margen Bruto, este indicador financiero permite conocer la utilidad bruta que obtiene la empresa por cada unidad vendida, es decir, es medido con base a los ingresos de la empresa y expresa la cantidad bruta que se genera por cada unidad monetaria ofertada (Gitman & Zutter, 2012);

$$MB = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA EN VENTAS}}{\text{INGRESOS (VENTAS)}} \times 100 \quad \text{Ecu:14}$$

Para calcular este indicador se divide la utilidad bruta en ventas para las ventas de un periodo determinado y se multiplica por 100 para obtener un valor porcentual (Díaz, Pérez, Hernández, & Casto, 2017).

- Razón de Margen de Utilidad Neta, este indicador financiero presenta la utilidad neta de la empresa luego de haber descontado los valores de participación a trabajadores, costos, gastos e impuestos, se presenta de forma porcentual.

Cuanto más alto es el porcentaje de utilidad neta para la empresa, mucho mejor; éste es un indicador que puede medir el éxito de la empresa, en cuanto a las ganancias obtenidas por las ventas (Gitman & Zutter, 2012); (Fontalvo, Vergara, et al., 2012). La forma de cálculo es la siguiente:

$$MUN = \frac{\text{UTILIDAD DEL EJERCICIO}}{\text{INGRESOS (VENTAS)}} \times 100 \quad \text{Ecu:15}$$

Es fundamental establecer diferencia entre la razón de margen bruto y la razón de margen de utilidad neta. La primera razón determina en términos porcentuales la ganancia bruta del negocio, debido a que solo se excluye el costo de venta, es decir lo que se obtiene en utilidad bruta por cada dólar

de ventas o el cien por ciento de ingresos; por otro lado, el indicador de margen de utilidad neta da a conocer en forma porcentual la ganancia neta del negocio del cien por ciento de los ingresos.

- Razón de rendimiento sobre activos (ROA), este indicador financiero también conocido como rendimiento sobre la inversión, permite identificar la eficacia integral en la toma de decisiones para generar utilidad a partir de los activos disponibles que posee la empresa, cuanto más alto mucho mejor para la empresa.

Esta razón indica el porcentaje de utilidad neta que se obtiene sobre la base de la inversión total de los activos (Gitman & Zutter, 2012); (Ross et al., 2012).

La forma de cálculo es la siguiente:

$$\text{MUN} = \frac{\text{UTILIDAD DEL EJERCICIO}}{\text{TOTAL ACTIVO}} \times 100 \quad \text{Ecu:16}$$

- Razón de rendimiento sobre patrimonio (ROE), esta razón financiera permite identificar el rendimiento obtenido a raíz de la inversión de los accionistas de la empresa, cuanto más alto este rendimiento más ganan los propietarios (Gitman & Zutter, 2012); (Ross et al., 2012)

La forma de cálculo es la siguiente:

$$\text{RSP} = \frac{\text{UTILIDAD DEL EJERCICIO}}{\text{TOTAL PATRIMONIO}} \times 100 \quad \text{Ecu:17}$$

Caso práctico de aplicación de tipos de análisis y razones financieras

Para la presente explicación de la fundamentación teórica de este libro se presenta el siguiente caso práctico de la empresa “GF” en la cual se realiza el análisis a los estados financieros, para ello se adjunta la información económica y financiera del período 2018 que se tiene que comparar con el año 2017, tal como lo muestra los cuadros 3 y 4.

Cuadro 3. Estado de Resultados

Empresa "GF" S.A. Estado de resultados Periodos: 2017-2018 Expresados en miles de dolares		
	Período 2018	Período 2017
VENTAS	98.000,00	124.000,00
COSTO DE VENTAS	58.800,00	68.200,00
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	39.200,00	55.800,00
GASTOS OPERACIONALES	31.360,00	39.618,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	30.184,00	37.944,00
Sueldos y Salarios	25.480,00	33.480,00
Arriendos	784,00	1.116,00
Seguridad y Vigilancia	1.960,00	2.790,00
Mantenimiento	1.960,00	558,00
GASTOS DE VENTAS	1.176,00	1.674,00
Publicidad	1.176,00	1.674,00
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	7.840,00	16.182,00
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	7.840,00	16.182,00
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	1.176,00	2.427,30
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6.664,00	13.754,70
(-) IMPUESTO A LA RENTA	1.466,08	3.026,03
(=) UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.197,92	10.728,67

Elaborado por: Los autores

Cuadro 4. Estado de Situación Financiera

Empresa "GF" S.A. Estado de situación financiera Periodos: 2017-2018 Expresados en miles de dolares		
	Período 2018	Período 2017
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	505.532,00	762.684,00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	145.170,00	234.228,00
Caja	52.120,00	78.076,00
Bancos	93.050,00	156.152,00
ACTIVO FINANCIERO	240.152,00	216.152,00
Inversiones financieras al vencimiento	60.000,00	60.000,00
Cuentas por cobrar	180.152,00	156.152,00
EXISTENCIAS	120.210,00	312.304,00
Inventarios	120.210,00	312.304,00
ACTIVO NO CORRIENTE	268.500,00	218.612,80
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	268.500,00	218.612,80
Terrenos	196.000,00	156.152,00
Equipos de Computación	72.500,00	62.460,80
TOTAL ACTIVO	774.032,00	981.296,80
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	79.642,08	111.453,33
Participación a Trabajadores por pagar	1.176,00	2.427,30
Impuesto a la renta	1.466,08	3.026,03
Cuentas por pagar	32.000,00	39.000,00

Préstamos bancarios	45.000,00	67.000,00
PASIVO NO CORRIENTE	450.000,00	550.000,00
Préstamos bancarios	450.000,00	550.000,00
PATRIMONIO	244.389,92	319.843,47
CAPITAL	239.192,00	309.114,80
Capital Social	239.192,00	309.114,80
RESULTADOS	5.197,92	10.728,67
Utilidad del Ejercicio	5.197,92	10.728,67
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	774.032,00	981.296,80

Elaborado por: Los autores

• Análisis Horizontal (Estado de Resultados).

En el cuadro 5 se muestra el Análisis Horizontal (Estado de Resultado) para los periodos 2017, 2018.

Cuadro 5. Estado de Resultados

Empresa "GF" S.A. Estado de resultados comparativo Periodos: 2017 - 2018 Expresados en miles de dolares				
	Período 2018	Período 2017	Variación 2018 - 2017	Variación Porcentual
VENTAS	98.000,00	124.000,00	- 26.000,00	-20,97%
COSTO DE VENTAS	58.800,00	68.200,00	- 9.400,00	-13,78%
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	39.200,00	55.800,00	- 16.600,00	-29,75%
GASTOS OPERACIONALES	31.360,00	39.618,00	- 8.258,00	-20,84%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	30.184,00	37.944,00	- 7.760,00	-20,45%
Sueldos y Salarios	25.480,00	33.480,00	- 8.000,00	-23,89%
Arriendos	784,00	1.116,00	- 332,00	-29,75%

Seguridad y Vigilancia	1.960,00	2.790,00	- 830,00	-29,75%
Mantenimiento	1.960,00	558,00	1.402,00	251,25%
GASTOS DE VENTAS	1.176,00	1.674,00	- 498,00	-29,75%
Publicidad	1.176,00	1.674,00	- 498,00	-29,75%
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	7.840,00	16.182,00	- 8.342,00	-51,55%
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	7.840,00	16.182,00	- 8.342,00	-51,55%
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	1.176,00	2.427,30	- 1.251,30	-51,55%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	6.664,00	13.754,70	- 7.090,70	-51,55%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	1.466,08	3.026,03	- 1.559,95	-51,55%
(=) UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.197,92	10.728,67	- 5.530,75	-51,55%

Elaborado por: Los autores

• Análisis horizontal (estado de situación financiera)

En el Cuadro 6 se muestra el Análisis Horizontal (Estado de Situación Financiera) para los periodos 2017, 2018.

Cuadro 6. Estado de Situación Financiera

Empresa "GF" S.A. Estado de situación financiera comparativo Periodos: 2017 - 2018 Expresados en miles de dolares				
	Período 2018	Período 2017	Variación 2018 - 2017	Variación Porcentual
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	505.532,00	762.684,00	- 257.152,00	-33,72%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	145.170,00	234.228,00	- 89.058,00	-38,02%
Caja	52.120,00	78.076,00	- 25.956,00	-33,24%
Bancos	93.050,00	156.152,00	- 63.102,00	-40,41%
ACTIVO FINANCIERO	240.152,00	216.152,00	24.000,00	11,10%
Inversiones financieras al vencimiento	60.000,00	60.000,00	-	0,00%

Cuentas por cobrar	180.152,00	156.152,00	24.000,00	15,37%
EXISTENCIAS	120.210,00	312.304,00	- 192.094,00	-61,51%
Inventarios	120.210,00	312.304,00	- 192.094,00	-61,51%
ACTIVO NO CORRIENTE	268.500,00	218.612,80	49.887,20	22,82%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	268.500,00	218.612,80	49.887,20	22,82%
Terrenos	196.000,00	156.152,00	39.848,00	25,52%
Equipos de Computación	72.500,00	62.460,80	10.039,20	16,07%
TOTAL ACTIVO	<u>774.032,00</u>	<u>981.296,80</u>	- 207.264,80	-21,12%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	79.642,08	111.453,33	- 31.811,25	-28,54%
Participación a Trabajadores por pagar	1.176,00	2.427,30	- 1.251,30	-51,55%
Impuesto a la renta	1.466,08	3.026,03	- 1.559,95	-51,55%
Cuentas por pagar	32.000,00	39.000,00	- 7.000,00	-17,95%
Préstamos bancarios	45.000,00	67.000,00	- 22.000,00	-32,84%
PASIVO NO CORRIENTE	450.000,00	550.000,00	-100.000,00	-18,18%
Préstamos bancarios	450.000,00	550.000,00	-100.000,00	-18,18%
PATRIMONIO	244.389,92	319.843,47	- 75.453,55	-23,59%
CAPITAL	239.192,00	309.114,80	- 69.922,80	-22,62%
Capital Social	239.192,00	309.114,80	- 69.922,80	-22,62%
RESULTADOS	5.197,92	10.728,67	- 5.530,75	-51,55%
Utilidad del Ejercicio	5.197,92	10.728,67	- 5.530,75	-51,55%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>774.032,00</u>	<u>981.296,80</u>	- 207.264,80	-21,12%

Elaborado por: Los autores

Como se evidencia en el análisis horizontal del estado de resultados, ver cuadro 5 y del estado de situación financiera, ver cuadro 6, se resta el período más reciente (en este caso el año 2018) al período más antiguo (año 2017). Luego se

divide la variación en dólares para el período más antiguo (es este caso el año 2017), con la finalidad de obtener la variación porcentual. Depende de la naturaleza de la cuenta para establecer si el incremento o disminución de una cuenta se considera favorable o no para la empresa.

Interpretación del análisis horizontal.

Una vez efectuado el análisis de tipo horizontal al período 2018 en comparación al 2017, (ver cuadro 5) con base en los resultados obtenidos se interpreta lo siguiente:

Los ingresos de la empresa disminuyeron para el período 2018 en un 20,97%, mientras que el costo de venta disminuyó en un 13,78%. Por lo que, genera un decremento de la utilidad bruta en ventas del 20,84% para el año 2018.

De similar manera, los gastos de tipo operacional presentan un -20,84%, correspondiendo a gastos de administración un -20,45% y a gastos de ventas un -29,75%. Respecto a la utilidad del ejercicio se evidencia una disminución del 51,55%.

Al interpretar los resultados del estado de situación financiera (ver cuadro 6), se evidencia que el grupo de efectivo y equivalentes disminuye para el período 2018, en un 38,02%, siendo la principal novedad el decremento de bancos (-40,41%).

Los activos financieros aumentan el 11,10%, por motivos de incremento de las cuentas por cobrar (15,37%). El saldo de inventarios refleja un -61,51%. Mientras que los activos de largo plazo aumentaron el 22,82%. Es decir, el activo en su totalidad disminuyó para el año 2018, en 21,12%.

Las obligaciones de corto plazo disminuyeron de un período a otro en un 28,54%, y los pasivos de largo plazo también disminuyeron un 18,18%.

Como se evidencia en el análisis horizontal, se puede sintetizar que entre el período 2017 al 2018, los ingresos del negocio disminuyeron en alta proporción, debido a la disminución en publicidad, mercadeo, y el incremento del costo de

la mercadería también influye en los ingresos y a su vez en la reducción del margen bruto de ganancia, lo cual genera un decremento significativo de las utilidades del período; la liquidez también decreció como consecuencia de la disminución de las ventas, mientras que el Pasivo Total también disminuyó.

• **Análisis vertical (estado de resultados).**

En el cuadro 7, se muestra el Análisis vertical (Estado de Resultados), periodos 2017, 2018.

Cuadro 7. Estado de Resultados

<p style="text-align: center;">Empresa "GF" S.A. Estado de situación financiera comparativo Periodos: 2017 - 2018 Expresados en miles de dolares</p>				
	Período 2018	Análisis Vertical 2018	Período 2017	Análisis Vertical 2017
VENTAS	98.000,00	100,00%	124.000,00	100,00%
COSTO DE VENTAS	58.800,00	60,00%	68.200,00	55,00%
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	39.200,00	40,00%	55.800,00	45,00%
GASTOS OPERACIONALES	31.360,00	32,00%	39.618,00	31,95%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	30.184,00	30,80%	37.944,00	30,60%
Sueldos y Salarios	25.480,00	26,00%	33.480,00	27,00%
Arriendos	784,00	0,80%	1.116,00	0,90%
Seguridad y Vigilancia	1.960,00	2,00%	2.790,00	2,25%
Mantenimiento	1.960,00	2,00%	558,00	0,45%
GASTOS DE VENTAS	1.176,00	1,20%	1.674,00	1,35%
Publicidad	1.176,00	1,20%	1.674,00	1,35%
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	7.840,00	8,00%	16.182,00	13,05%
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	7.840,00	8,00%	16.182,00	13,05%

(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	1.176,00	1,20%	2.427,30	1,96%
(=) UTILIDADANTES DE IMPUESTOS	6.664,00	6,80%	13.754,70	11,09%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	1.466,08	1,50%	3.026,03	2,44%
(=) UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.197,92	5,30%	10.728,67	8,65%

Elaborado por: Los autores

• Análisis vertical (estado de situación financiera)

En el cuadro 8, se muestra Análisis Vertical (Estado de Situación Financiera), para los periodos 2017, 2018.

Cuadro 8. Estado de Situación Financiera

<p style="text-align: center;">Empresa "GF" S.A. Estado de situación financiera comparativo Periodos: 2017 - 2018 Expresados en miles de dolares</p>				
	Período 2018	Análisis Vertical 2018	Período 2017	Análisis Vertical 2017
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	505.532,00	65,31%	762.684,00	77,72%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	145.170,00	18,76%	234.228,00	23,87%
Caja	52.120,00	6,73%	78.076,00	7,96%
Bancos	93.050,00	12,02%	156.152,00	15,91%
ACTIVO FINANCIERO	240.152,00	31,03%	216.152,00	22,03%
Inversiones financieras al vencimiento	60.000,00	7,75%	60.000,00	6,11%
Cuentas por cobrar	180.152,00	23,27%	156.152,00	15,91%
EXISTENCIAS	120.210,00	15,53%	312.304,00	31,83%
Inventarios	120.210,00	15,53%	312.304,00	31,83%
ACTIVO NO CORRIENTE	268.500,00	34,69%	218.612,80	22,28%

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	268.500,00	34,69%	218.612,80	22,28%
Terrenos	196.000,00	25,32%	156.152,00	15,91%
Equipos de Computación	72.500,00	9,37%	62.460,80	6,37%
TOTAL ACTIVO	774.032,00	100,00%	981.296,80	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	79.642,08	10,29%	111.453,33	11,36%
Participación a Trabajadores por pagar	1.176,00	0,15%	2.427,30	0,25%
Impuesto a la renta	1.466,08	0,19%	3.026,03	0,31%
Cuentas por pagar	32.000,00	4,13%	39.000,00	3,97%
Préstamos bancarios	45.000,00	5,81%	67.000,00	6,83%
PASIVO NO CORRIENTE	450.000,00	58,14%	550.000,00	56,05%
Préstamos bancarios	450.000,00	58,14%	550.000,00	56,05%
PATRIMONIO	244.389,92	31,57%	319.843,47	32,59%
CAPITAL	239.192,00	30,90%	309.114,80	31,50%
Capital Social	239.192,00	30,90%	309.114,80	31,50%
RESULTADOS	5.197,92	0,67%	10.728,67	1,09%
Utilidad del Ejercicio	5.197,92	0,67%	10.728,67	1,09%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	774.032,00	100,00%	981.296,80	100,00%

Elaborado por: Los autores

Interpretación del análisis vertical

En este caso, por efectos de ejemplo, se realiza la interpretación del período 2018 que es el período más actual que muestran el Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera; cuyo detalle es el siguiente:

En el Estado de Resultados, ver cuadro 7, la cuenta que tiene la más alta representación, en comparación a ventas, es el costo de ventas con el 60%, mientras que la diferencia corresponde a la utilidad bruta en ventas (40%). Es

importante destacar que, el 32% lo representan los gastos operacionales y dentro de ellos la cuenta más alta es sueldos y salarios (32%). Según este análisis se interpreta que la empresa obtiene un 40% para ganancia bruta y un 5,30% para ganancia del período 2018; es decir que por cada unidad monetaria (dólar) que ingresa al negocio, corresponden a ganancia bruta cuarenta centavos (\$ 0,40) y a ganancia neta cinco centavos (\$ 0,05). Esto se debe al elevado costo de la mercadería y de los gastos operativos, específicamente los correspondientes a sueldos y salarios, por lo que la empresa deberá hacer una evaluación de estos gastos a fin de saber que productivo es el personal que en ella trabaja en la generación de rentas.

En el Estado de Situación Financiera, ver cuadro 8, mayor representación tiene el activo de corto plazo con el 65,31%, en este grupo tiene un alto porcentaje el activo financiero (31,03%) y el efectivo y equivalentes el 18,76% en menor proporción al total activo, las existencias o inventarios con un 15,53%. Los activos de largo plazo (34,69%), como propiedad, planta y equipo representan el 34,69%.

Las obligaciones de corto plazo, en comparación al total pasivo y patrimonio, están en el 10,29% y los Pasivos No Corrientes representan el 58,14%, lo cual, en referencia a los fundamentos teóricos y financieros, son adecuados para la empresa; mientras que la estructura patrimonial del negocio representa el 31,57%, con mayor presencia del capital social (30,90%) y una mínima representación de la utilidad del ejercicio con el 0,67%.

Por lo expuesto anteriormente, la finalidad del análisis vertical es evidenciar el equilibrio económico y financiero que presentan los estados financieros de una empresa, es decir que los valores de cada una de las cuentas estén distribuidos de manera armónica y equilibrada en función a las condiciones del negocio como la actividad a la que se dedica. En este caso se trata de una empresa comercial y se puede sintetizar y recomendar que la empresa necesita aumentar su ganancia neta de cada período en comparación a los ingresos. La representación de los inventarios es baja y no es el ade-

cuado para un negocio comercial, la empresa presenta alta liquidez; y la representación de la utilidad del ejercicio del 0,67% en comparación con el total activo no es idónea, por lo que, es importante aumentar esta cuenta en proporción a la inversión en activos, mediante decisiones adecuadas por parte de los administradores financieros; para cumplir con obtener una información financiera equilibrada.

Aplicación de las razones financieras

A continuación se presenta la aplicación de las Razones Financieras, comenzando con las Razones de Liquidez, la cuales se muestran en el cuadro 9.

Cuadro 9. Razones de Liquidez

Razones de liquidez	Año 2018	Año 2017	Variación de razones:2018-2017
Activo Corriente	\$505.532,00	\$762.684,00	
Pasivo Corriente	\$79.642,00	\$111.453,33	
Capital Neto de Trabajo (Activo Corriente-Pasivo Corriente)	\$425.890,00	\$651.230,67	-225340,67
Activo Corriente	\$505.532,00	\$762.684,00	
Pasivo Corriente	\$79.642,08	\$111.453,33	
Razón Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	\$6,35	\$6,84	-0,50
Activo Corriente	\$505.532,00	\$762.684,00	
Inventarios	\$120.210,00	\$312.304,00	
Pasivo Corriente	\$79.642,08	\$111.453,33	
Razón Rápida (Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente)	\$4,84	\$4,04	0,80

Elaborado por: Los autores

A continuación, se detalla la interpretación de las Razones de Liquidez.

• **Capital neto de trabajo (período 2018-2017)**

Interpretación. La empresa en el período 2018, tiene \$425.889,92 para operar con sus activos corrientes, en relación al año 2017 de \$ 651.230,67, esto significa que ha disminuido su capital neto de trabajo lo cual puede afectar a la liquidez del negocio.

• **Razón corriente (período 2018-2017)**

Interpretación. La empresa en el período 2018, tiene \$ \$6,35 para cubrir un dólar de deuda a corto plazo, que comparando con el período 2017, se evidencia que la liquidez es muy buena para el negocio, sin embargo, en caso de existir exceso de recursos, se podrían destinar a otras inversiones que alcancen una mayor rentabilidad.

• **Razón rápida (período 2018-2017)**

Interpretación. En el análisis de la liquidez más rigurosa, se evidencia que la empresa tiene en el año 2018, \$4,84 para cubrir un dólar de deuda de corto plazo, al excluir los inventarios; se refleja una liquidez muy favorable para la empresa en comparación al año 2017 que fue de \$ 4,04.

En el Cuadro 10 se muestran las Razones de Gestión,

Cuadro 10. Razones de Gestión

Razones de gestión	Año 2018	Año 2017	Variación de razones:2018-2017
Ventas a Crédito	\$98.000,00	\$124.000,00	
Cuentas por Cobrar Promedio	\$168.152,00	\$160.676,00	
Razón de Cuentas por Cobrar (Ventas a Crédito/Cuentas por Cobrar Promedio)	0,58	0,77	-0,19
Días	365	365	
Razón de Cuentas por Cobrar	0,58	0,77	
Período Promedio de Cobro (Días/Razón de Cuentas por Cobrar)	629,31	474,03	155,28
Costo de Ventas	\$58.800,00	\$68.200,00	
Inventario Promedio	\$216.257,00	\$268.917,00	
Rotación de Inventarios (Costo de Ventas/Inventario Promedio)	0,27	0,25	0,02
Días	365	365	
Rotación de Inventarios	0,27	0,25	
Edad Promedio de Inventario (Días/Rotación de Inventarios)	1351,85	1460,00	-108,15
Período Promedio de Cobro	629,31	474,03	
Edad Promedio de Inventario	1351,85	1460,00	
Ciclo Operacional Promedio (Período Prom. de Cobro + Edad Prom. Inventario)/2	990,58	967,01	23,57
Ingresos (Ventas)	\$98.000,00	\$124.000,00	
Total Activos	\$774.032,00	\$981.296,80	
Rotación de Activos (Ingresos/Total Activos) X 100	12,66%	12,64%	0,0002

Elaborado por: Los autores

A continuación, se detallan la interpretación de las Razones de Gestión.

• **Razón de cuentas por cobrar (período 2018-2017)**

Interpretación. La empresa en el período 2018, recupera 0,58 veces las cuentas por cobrar, que comparado con el resultado del año 2017 que fue de 0,77 veces, se refleja que la gestión para recuperar la cartera de crédito es deficiente, considerando el año de comparación que es el 2017, y la actividad del negocio de tipo comercial.

• **Período promedio de cobro (período 2018-2017)**

Interpretación. La empresa en el período 2018, recupera a los 629,31 días las cuentas por cobrar, que comparando con el resultado del año 2017 que fue de 474,03 días, se refleja que la gestión para recuperar la cartera de crédito es deficiente, considerando el año de comparación que es el 2017, y la actividad del negocio de tipo comercial.

• **Rotación de inventarios (período 2018-2017)**

Interpretación. En el período 2018, el inventario rota 0,27 veces, mientras que en el año 2017, rota 0,25 veces; demostrando una deficiente rotación del inventario; lo cual ocasiona disminución de ingresos, pérdida de inventarios, entre otras posibles afectaciones financieras.

• **Edad promedio de inventario (período 2018-2017)**

Interpretación. En el período 2018, el inventario rota a los 1.351,85 días, mientras que, en el año 2017, rota a los 1.460 días; lo cual demuestra una deficiente rotación del inventario; lo cual ocasiona disminución de ingresos, pérdida de inventarios, entre otras posibles afectaciones financieras.

• **Ciclo operacional promedio (período 2018-2017)**

Interpretación. La empresa en el año 2018, se toma en promedio 990,58 días, para convertir en efectivo las cuentas

por cobrar y el inventario, que comparando con el año 2017 de 967,02 días; se demuestra una deficiente gestión en el manejo de cartera e inventarios, lo cual afecta a la liquidez y rentabilidad del negocio.

• Rotación de activos (período 2018-2017)

Interpretación. En el año 2018, la empresa obtiene el 12,66% de ingresos en relación al total de activos, mientras que en el año 2017 fue del 12,64%; por lo que, refleja que los porcentajes se han mantenido, entre un período y otro. Sin embargo es importante generar la mayor cantidad de ventas en relación al cien por ciento de la inversión en activos.

A continuación se presenta la aplicación de las Razones de endeudamiento en el cuadro 11.

Cuadro 11. Razones de Endeudamiento

Razones de endeudamiento	Año 2018	Año 2017	Variación de razones:2018-2017
Pasivo	\$529.642,08	\$661.453,33	
Total Activos	\$774.032,00	\$981.296,80	
Nivel de Deuda (Pasivo/Total Activo) X 100	68,43%	67,41%	0,01
Pasivo	\$529.642,08	\$661.453,33	
Total Patrimonio	\$244.389,92	\$319.843,47	
Nivel de Deuda/Patrimonio (Pasivo/Total Patrimonio) X 100	216,72%	206,81%	0,10

Elaborado por: Los autores

Seguidamente, se describe la interpretación de las Razones de Endeudamiento.

• Nivel de deuda (período 2018-2017)

Interpretación. La empresa en el año 2018, tiene un endeudamiento del 68,43% en relación a la inversión en activos, mientras que en el año 2017 fue del 67,41%; se interpreta que

la empresa tiene un endeudamiento alto, lo cual compromete la solvencia, es fundamental que el negocio mantenga niveles adecuados de deuda.

• Nivel de deuda / patrimonio (período 2018-2017)

Interpretación. La empresa en el año 2018, tiene un endeudamiento del 206,81% en relación al patrimonio, mientras que en el año 2017 fue del 216,72%; se interpreta que la empresa tiene un endeudamiento alto, lo cual compromete la solvencia, es fundamental que el negocio mantenga niveles adecuados de deuda.

El cuadro 12, muestra las Razones de Rentabilidad.

Cuadro 12. Razones de Rentabilidad

Razones de rentabilidad	Año 2018	Año 2017	Variación de razones:2018-2017
Utilidad del Ejercicio	\$5.197,92	\$10.728,67	
Ingresos (Ventas)	\$98.000,00	\$124.000,00	
Razón de Margen de Utilidad Neta (Utilidad del Ejer. / Ventas) X 100	5,30%	8,65%	-0,03
Utilidad del Ejercicio	\$5.197,92	\$10.728,67	
Total Activo	\$774.032,00	\$981.296,80	
Razón de Rendimiento sobre Activo (Utilidad del Ejer. / Total de Activo) X 100	0,67%	1,09%	-0,004
Utilidad del Ejercicio	\$5.197,92	\$10.728,67	
Total Patrimonio	\$244.389,92	\$319.843,47	
Razón de Rendimiento sobre Patrimonio (Utilidad del Ejer. / Total de Patrimonio) X 100	2,13%	3,35%	-0,01

Elaborado por: Los autores

A continuación, se detallan la interpretación de las Razones de Rentabilidad.

- **Razón de margen de utilidad neta (período 2018-2017)**

Interpretación. La organización obtiene \$0,05 (5,30%) de ganancia neta por cada dólar que ingresa a la empresa en el año 2018, mientras que en el 2017 el resultado fue de \$0,09 (8,65%), esto demuestra que el negocio ha disminuido su rentabilidad.

- **Razón de rendimiento sobre activo (período 2018-2017)**

Interpretación. En el período 2018, la empresa obtiene 0,67% de ganancia neta en relación al total activo, mientras que en el 2017 fue del 1,09%; lo cual evidencia que el negocio obtiene una rentabilidad deficiente, y el uso de los activos no es el adecuado para generar utilidades.

- **Razón de rendimiento sobre patrimonio (período 2018-2017)**

Interpretación. En el período 2018, la empresa obtiene 2,13% de ganancia neta en relación al total patrimonio, mientras que en el 2017 fue del 3,35%; lo cual evidencia que el negocio obtiene una rentabilidad deficiente.

Referencia bibliográfica

- Alarcón Armenteros, A. D., & Ulloa Paz, E. I. (2012). El Análisis De Los Estados Financieros: Papel En La Toma De Decisiones Gerenciales. *Observatorio Latinoamericano de La Economía*, 1-24.
- Alvear, S., & Tello, J. (2014). El discurso directivo en la comunicación de los estados financieros. El caso de dos empresas chilenas. *Contaduría Y Administración*, 59(3), 261-283. [https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(14\)71272-0](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(14)71272-0)
- Arias, L., Portilla, L., & Agredo, L. (2007). La información contable en el análisis de los estados financieros. *Scientia Et Technica*, 13, 311-314. <https://doi.org/0122-1701>
- Bernal-Domínguez, D., & Amat-Salas, O. (2012). Anuario de Ratios Financieros Sectoriales en México para su análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(3), 271-286. <https://doi.org/1665-0441>
- Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera* (McGraw-Hil). Mexico, D.F.: Decimacuarta Edición, McGraw-Hill SA.
- Brealey, R., Myers, S., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. (McGraw-Hil, Ed.). Mexico, D.F.: Novena Edición, editorial McGraw-Hill SA.
- Claramunt, M., Casanovas, M., & Caicedo, E. (2012). A Model for Forecasting Credit Risk Indicators through Structural Models and Panel Data Model using Financial Ratios: An application to the spanish market. *Academia-Revista Latinoamericana De Administración*, (50), 118-147. <https://doi.org/1012-8255>
- Dapena, J. P., & Alonso, J. C. (2015). *Aspectos financieros en la gestión de la empresa y en la evaluación de proyectos de inversión*. (No. 568). Econstor.
- Díaz, A., Pérez, A., Hernández, J., & Casto, M. (2017). Impacto de la Cadena de valor en el margen de Utilidad Bruta en la Producción de destilados de agave. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 21(40), 551-560. <https://doi.org/1405-9282>

- Fontalvo, T., De la Hoz, E., & Vergara, J. C. (2012). Aplicación de Análisis Discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla - Colombia. *Ingeniare. Revista Chile de Ingeniería*, 20(3), 320-330. <https://doi.org/0718-3305>
- Fontalvo, T., Vergara, J., & De la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento Y Gestión*, 32(48), 165-189. <https://doi.org/1657-6276>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. (Pearson, Ed.), *Desimasegunda Edición, editorial Pearson* (Vol. 12). Mexico.
- Jara, M., & Sánchez, S. (2012). Factores determinantes del endeudamiento bancario en la empresa no financiera chilena. *El Trimestre Económico*, 79(313), 53-84. <https://doi.org/0041-3011>
- López, F. (2002). El análisis de contenido como método de investigación. *Revista de Educación*, 4(2002), 167-179. <https://doi.org/ISSN-e 1575-0345>
- Morelos, J., Fontalvo, T., & De La Hoz, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14-16. <https://doi.org/1900-3808>
- Morelos, J., Fontalvo, T., & Vergara, J. (2013). Incidencia de la certificación ISO 9001 en los indicadores de productividad y utilidad financiera de empresas de la zona industrial de Mamonal en Cartagena. *Estudios Gerenciales*, 29(126), 99-109. <https://doi.org/0123-5923>
- Ochoa, A., & Toscano, J. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Revista de Ciencias Sociales Y Humanidades*, 21, 73-99.
- Palazuelos, E., Herrero, A., & Montoya del Corte, J. (2017). ¿Importa la auditoría de los estados financieros de las Pymes a los analistas de riesgo de crédito? *Universia Business Review*, 53, 168-187. <https://doi.org/10.3232/UBR.2017.V14.N1.04>

- Perea, S., Castellanos, H., & Valderrama, Y. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 113-141. <https://doi.org/1316-8533>
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. (RED TERCER, Ed.). Mexico: Primera Edicion, Red Tercer Milenio.
- Rodríguez M., L. (2012). *Análisis de Estados Financieros*. (Mc Graw Hill, Ed.). Mexico, D.F.: GM Impresores.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas*. (S. A. D. C. . McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, Ed.) (9na. Edici). México: McGraw-Hill.
- Soto G., C., Ramón G., R., Solórzano G., A., Sarmiento Ch., C., & Mite A., M. (2017). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS "La clave del equilibrio gerencial"* (Primera Ed). Guayaquil: Grupo Compas.
- Toro, J., & Palomo, R. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES – estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Revista Lasallista de Investigación*, 11(2), 78-88. <https://doi.org/1794-4449>
- Van, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. (PEARSON ED, Ed.), *Decimotercera Edición*, editorial Pearson. Mexico.

Gestión Financiera Empresarial
Edición digital 2017 - 2018.
www.utmachala.edu.ec

Redes

Redes es la materialización del diálogo académico y propositivo entre investigadores de la UTMACH y de otras universidades iberoamericanas, que busca ofrecer respuestas glocalizadas a los requerimientos sociales y científicos. Los diversos textos de esta colección, tienen un espíritu crítico, constructivo y colaborativo. Ellos plasman alternativas novedosas para resignificar la pertinencia de nuestra investigación. Desde las ciencias experimentales hasta las artes y humanidades, Redes sintetiza policromías conceptuales que nos recuerdan, de forma empeñosa, la complejidad de los objetos construidos y la creatividad de sus autores para tratar temas de acalorada actualidad y de demanda creciente; por ello, cada interrogante y respuesta que se encierra en estas líneas, forman una trama que, sin lugar a dudas, inervará su sistema cognitivo, convirtiéndolo en un nodo de esta urdimbre de saberes.



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA

Editorial UTMACH

Km. 5 1/2 Vía Machala Pasaje

www.investigacion.utmachala.edu.ec / www.utmachala.edu.ec

ISBN: 978-9942-24-110-8

