



# UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ENFOQUE COMPARATIVO DE LAS RAZONES DE MERCADO Y  
ESTRUCTURA DE CAPITAL DE EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA  
BOLSA DE VALORES.

MORALES NAGUA KAREN JAZMIN  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2019



# UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ENFOQUE COMPARATIVO DE LAS RAZONES DE MERCADO Y  
ESTRUCTURA DE CAPITAL DE EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA  
BOLSA DE VALORES.

MORALES NAGUA KAREN JAZMIN  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2019



# UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

ENFOQUE COMPARATIVO DE LAS RAZONES DE MERCADO Y ESTRUCTURA DE  
CAPITAL DE EMPRESAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES.

MORALES NAGUA KAREN JAZMIN  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 26 DE AGOSTO DE 2019

MACHALA  
26 de agosto de 2019

**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Enfoque comparativo de las razones de mercado y estructura de capital de empresas que cotizan en la bolsa de valores., 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.



---

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR  
0703463117  
TUTOR - ESPECIALISTA 1



---

JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA  
0703659383  
ESPECIALISTA 2



---

VARGAS JIMENEZ MÓNICA DEL CARMEN  
0704180041  
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: lunes 26 de agosto de 2019 - 10:25

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** MORALES NAGUA KAREN JAZMÍN.docx (D54821100)  
**Submitted:** 8/14/2019 11:38:00 PM  
**Submitted By:** kjmorales\_est@utmachala.edu.ec  
**Significance:** 9 %

### Sources included in the report:

CASO PRACTICO COMPLEXIVO URKUND.docx (D46992869)  
DENNISE CORREA VIVANCO.docx (D54808032)  
SEGURA GUEVARA MILI.docx (D39473258)  
<http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v10n2/2218-3620-rus-10-02-304.pdf>  
<https://www.redalyc.org/pdf/2250/225040779007.pdf>  
<https://www.academia.edu/37058150/>  
Principios\_de\_administracion\_financiera\_12\_edicion\_lawrence\_gitman  
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>  
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323540781007>  
<https://www.redalyc.org/pdf/257/25744733006.pdf>

### Instances where selected sources appear:

15



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

La que suscribe, MORALES NAGUA KAREN JAZMIN, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Enfoque comparativo de las razones de mercado y estructura de capital de empresas que cotizan en la bolsa de valores., 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, 26 de agosto de 2019



MORALES NAGUA KAREN JAZMIN  
0705678811

## AGRADECIMIENTO

Agradezco en primer lugar a Dios por permitirme cumplir con mi sueño y por darme la fuerza y sabiduría para seguir adelante.

A mi madre Yesenia Nagua que gracias a sus consejos y apoyo incondicional me supo guiar hasta donde estoy ahora, mi padre Pedro Morales que gracias a su apoyo y sacrificio para darme lo que una carrera para seguir adelante y ser lo que hoy soy, a mis hermanos Erika y Pedro por ser mis cómplice en todo mi trayecto y a mi hermosa bebe llamada Monserrat que es el motor que me impulsa a seguir adelante y llegar a ser una profesional.

Gracias a mi docente tutor por los conocimientos brindados y la ayuda y apoyo incondicional para esclarecer mis dudas, sin la ayuda de ellos no hubiese culminado mi trabajo del caso práctico del examen complejo.

El camino no fue fácil, pero agradezco de todo corazón el apoyo incondicional, la confianza y la motivación de cada uno de ellos para poder lograr mi meta.

## DEDICATORIA

Este caso práctico le dedico a Dios por brindarme la dicha y las fuerzas necesarias para poder culminar mi caso a pesar de las adversidades del mismo, sin perder la fé de que si lo podía lograr.

A mis padres Yesenia y Pedro, a mis hermanos Erika y Pedro y a mi hija Monserrat por el apoyo, motivación, comprensión y consejos brindados ya que sin sus ayuda no hubiese podido lograrlo, me han enseñado y dado todo lo que una persona necesita para poder cumplir sus sueños .

.



## RESUMEN

La función principal de este trabajo es realizar un análisis de los indicadores o razones de mercado de dos entidades que se dediquen a la misma actividad económica que coticen en la bolsa de valores en los periodos 2017 y 2018, así como también determinar la estructura de su capital, el objetivo general es determinar el valor de mercado y analizar la estructura de capital de las empresa AGRIPAC S.A Y NEDERAGRO SA a través de las razones de mercado y el estudio de su estructura de capital. El presente trabajo se basa en el análisis cuantitativo, cualitativo, comparativo y descriptivo de cada una de las razones de mercado como es la utilidad por acción, razón precio / utilidad y el método de valor de mercado / valor en libros de los cuales se realizaran un análisis comparativo de dichas entidades para medir el valor de la empresa, así como también determinar cómo están estructurada las empresas ya sea por capital propio o por endeudamiento, esto permitirá que dichas entidades puedan tomar buenas decisiones, así como también dichos ratios ayuda a medir la rentabilidad y el riesgo que atraviesan las empresas que cotizan en la bolsa de valores.

Al realizar dichos análisis de las empresas AGRIPAC S.A Y DENERAGRO S.A se pudo constatar que se encuentran con una solidez financiera sostenible y cabe recalcar que tienen una inestabilidad con el precio de las acciones lo cual hace que se pierda el interés de los inversionistas para invertir en esas empresas.

**Palabras claves:** Razones de mercado, utilidad, precio, acciones, estructura de capital.

## ABSTRACT

The main function of this work is to carry out an analysis of the indicators or market ratios of two entities that are dedicated to the same economic activity that are listed on the stock exchange in the periods 2017 and 2018, as well as determine the structure of their capital, the general objective is to determine the market value and analyze the capital structure of the AGRIPAC SA Y NEDERAGRO SA companies through market reasons and the study of their capital structure. This work is based on the quantitative, qualitative, comparative and descriptive analysis of each of the market reasons such as earnings per share, price / profit ratio and the market value / book value method of which they will be carried out. A comparative analysis of these entities to measure the value of the company, as well as determine how the companies are structured either by own capital or by indebtedness, this will allow these entities to make good decisions, as well as these ratios help to measure the profitability and risk that companies that are listed on the stock exchange go through.

When performing these analyzes of the companies AGRIPAC SA Y DENERAGRO SA it was found that they are in a sustainable financial strength and it should be emphasized that they have an instability with the price of the shares which causes investors to lose interest in investing in those companies.

**Keywords:** Market reasons, profit, Price, shares, capital structure.

## ÍNDICE

<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>III</b>
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>IV</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>V</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>VI</b>
<b>INDICE DE TABLAS</b> .....	<b>VIII</b>
<b>INDICE DE GRAFICO</b> .....	<b>IX</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>10</b>
<b>DESARROLLO</b> .....	<b>12</b>
Fundamentación teórica .....	12
Administración.....	12
Administración Financiera .....	12
Análisis Financiero .....	12
Razones Financieras.....	12
Razón de mercado .....	13
Utilidad por acción(GPA) .....	13
Precio / utilidad por acción (P/G) .....	13
Valor de mercado / valor en libros (M/L) .....	14
Análisis de los Estados Financiera .....	14
Estados Financieros.....	4
Estado de Situación Financiera.....	14
Estructura de capital .....	15
Análisis de la Estructura de capital.....	15
Decisiones Financieras.....	15
Planteamiento caso práctico .....	15
<b>CONCLUSIONES</b> .....	<b>26</b>
<b>RECOMENDACIÓN</b> .....	<b>28</b>
<b>BIBLIOGRAFIA</b> .....	<b>29</b>

## INDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1 Datos de la empresa NEDERAGRO SA .....</b>	<b>16</b>
<b>Tabla 2 Utilidad por acción .....</b>	<b>16</b>
<b>Tabla 3 Razón precio utilidad .....</b>	<b>17</b>
<b>Tabla 4 Valor en libros .....</b>	<b>17</b>
<b>Tabla 5 Valor de mercado .....</b>	<b>18</b>
<b>Tabla 6 Datos de la empresa AGRIPAC SA .....</b>	<b>18</b>
<b>Tabla 7 Utilidad por acción .....</b>	<b>19</b>
<b>Tabla 8 Razón precio utilidad .....</b>	<b>19</b>
<b>Tabla 9 Valor en libros .....</b>	<b>20</b>
<b>Tabla 10 Valor de mercado .....</b>	<b>20</b>
<b>Tabla 11 Estructura de capital .....</b>	<b>24</b>
<b>Tabla 12 Estructura de capital .....</b>	<b>25</b>

## INDICE DE GRÁFICOS

<b>GRÁFICO N° 1.....</b>	<b>21</b>
<b>GRÁFICO N° 2.....</b>	<b>22</b>
<b>GRÁFICO N° 3.....</b>	<b>23</b>



## INTRODUCCIÓN

En la actualidad las empresas utilizan a la tecnología como una herramienta muy útil que les permite mejorar, desarrollar y crecer sus recursos económicos para el bienestar de las personas de dichas empresas, gracias al mundo competitivo y a los constantes cambios que existen las empresas toman medidas como implementar nuevas políticas para poder utilizar los recursos de manera más eficiente de forma que se puedan tomar buenas decisiones para el futuro empresarial.

Sin embargo cuando un accionista decide invertir en la bolsa de valores debe de realizar un estudio y análisis de mercado para así poder invertir y generar utilidades, es por eso que toda empresa debe contar con una herramienta que sea lo suficientemente útil para conocer los problemas económicos, ya sea la disminución o aumento de las utilidades, el cambio de precio de las acciones de mercado, para así implementar nuevas estrategias y así aplicar de manera eficiente el análisis de razones de mercado para que así ayude a la toma de decisiones.

El objetivo principal de la presente investigación es determinar la situación financiera de AGRIPAC SA Y NEDERAGRO SA en los periodos 2017-2018 a través del análisis de las razones de mercado como un indicador financiero para medir los riesgos y el rendimiento de dichas empresas, como también determinar cómo está estructurado su capital de manera que permita obtener resultados para que los encargados de dichas empresas puedan tomar decisiones que los beneficien.

Sin embargo el impacto que genera la presente investigación se la considera como una ayuda al conocimiento y experiencia ganada al momento de realizar esta investigación ya que realizar el estudio de las razones de mercado de empresas reales nos ayuda a tener una expectativa y una visión diferente de la realidad empresarial y los problemas que pueden causar si no se hace un adecuado análisis de las razones de mercado y así también conocer como está estructurada la empresa ya sea que mayor parte de su financiamiento sea de deuda o de capital propio.

La metodología implementada en dicha investigación tiene enfoque cuantitativo ya que utilizamos datos numéricos de los estados financieros y las fórmulas para identificar las razones de mercado y la estructura de capital, cualitativo ya que se dicha investigación se sostiene por parte teóricas de artículos científicos, libros y descriptivo porque en base a los artículos científicos y los resultados obtenidos de dichas empresas antes mencionadas mediante la determinación de datos se ha expuesto los siguientes análisis e interpretaciones para este trabajo de investigación del caso práctico del examen complejo.

## **2.DESARROLLO**

### **Fundamentación teórica**

#### **Administración**

La administración es fundamental para las organizaciones ya que esta nos ayuda a cumplir con nuestros objetivos planteados para que nuestra empresa logre un grado de competitividad y de estabilidad económica (Arteaga , Intriago, & Mendoza, 2016).

#### **Administración Financiera**

“La administración financiera es una disciplina que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad; las cuales son aplicadas en las finanzas de la empresa” (Herrera, Betancourt, Herrera, Vega , & Vivanco, 2016, p. 155).

La administración financiera es una herramienta muy útil para las empresas ya que ayuda a la optimización de recursos financieros para así lograr la eficacia y eficiencia para poder cumplir con sus objetivos planteados.

#### **Análisis Financiero**

Es fundamental y muy importante ya que permite comparar entidades que se dediquen a la misma actividad económica o a su vez de un período a otro, ya que por medio del análisis financiero el gerente puede tomar decisiones que beneficien a la organización y también a las políticas de la empresa para que así obtengan mejores resultados (Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo, & Medina, 2018).

#### **Razones Financieras**

García (2001) como se citó en (Olivero Delgado, 2015) nos dice que las razones financieras o ratios financieros es un análisis de las cuentas que intervienen el estado de situación

financiera o en el estado de resultados o de ambas, que permite verificar si se están cumpliendo con los objetivos planteados y con una eficiente administración así como también nos ayuda a determinar si la empresa es solvente o no.

Las razones financieras o también llamados indicadores financieros son herramientas utilizadas para poder administrar las empresas de manera eficiente estas razones utilizan a los estados financieros como el de situación financiera como el estado de resultado como herramienta indispensable para estas razones (Ollague, Ramón, Soto, & Novillo, 2017).

### **Razones de Mercado**

Es un indicador que mide el riesgo y el rendimiento ya que esta está relacionada con los valores del mercado como su nombre lo indica y con el precio de sus acciones en la empresa, nos indica el aporte de cada socio (Gitman & Zutter , 2012).

Es necesario conocer información relacionada con los mercados ya que esto favorece a los accionistas para tomar buenas decisiones, ya que permite a la empresa conocer acerca del riesgo que esta ocasiona y que es capaz de cubrir (Carmona & Criollo , 2015).

### **Utilidad por acción (GPA)**

Es considerada como una herramienta muy importante para lograr el éxito, ya que es representada en unidades monetarias a favor de cada acción, que las empresas ponen en circulación (De La Hoz , Ferrer, & De La Hoz , 2008).

### **Precio / Utilidad por acción (P/G)**

La relación o razón P/G nos indica la cantidad que cada accionista está dispuesto a cancelar por cada que ellos inviertan un dólar en una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el desempeño futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/G, mayor será la confianza de los inversionistas.

La razón precio utilidad es un indicador que sirve para medir la confiabilidad de los accionistas para saber cuánto ellos estarán dispuestos a pagar por cada dólar que ellos invierten en las acciones, se debe acotar que mientras más alto sea el nivel de ganancia mayor será su confianza (Gitman & Zutter , 2012).

### **Valor de mercado / Valor en libros (M/L)**

El valor de mercado es el precio que cotiza la bolsa de valores y el valor en libros es el precio que tiene la entidad, sirve como indicador para ver como los inversionistas ven la empresa (Gitman & Zutter , 2012).

### **Análisis de Estados Financieros**

“El análisis de los estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas que relacionan cuentas a fin de obtener información válida para la toma de decisiones” (Ollague, Ramón, Soto, & Novillo, 2017, p. 23).

Realizar un análisis de la situación financiera de la empresa es muy importante y beneficio ya que por de esta se puede conocer cuál es la situación actual de las empresas así poder tomar decisiones que ayuden a la contribución y crecimiento de los recursos económicos.

### **Estados Financieros**

Son herramientas orientadas a brindar información acerca de la situación financiera de la empresa, ya que los estados brindan información acerca de los activos, pasivos y capital, así como otros estamos nos indican los ingresos y gastos que existen en la misma y también con que fluidez se mantiene el efectivo, gracias a estos estados los empresarios y accionistas tiene la facilidad de determinar qué decisión es la correcta (Perea, Castellano, & Valderrama , 2016).

### **Estado de Situación Financiera**



Ochoa & Saldívar (2012) como se citó en (Carrillo, Pérez , & Orna, 2018) El estado de situación financiera o llamado también balance general es el estado encargado de presentar la situación económica de los recursos con los que cuenta la empresa llamado activo, así como también las obligaciones a cumplir que los representa los pasivos y el capital en donde se encuentra el aporte de los socios y se lo presenta en cualquier momento determinado.

### **Estructura de capital**

Las inversiones realizadas para la empresa pueden ser internas como las reinversiones de ganancias. Capital de accionistas, prestamos por parte del gerente o externas que se pueden financiar por familiares, prestamistas, por entidades bancarias (Padilla, Rivera, & Ospina, 2015).

### **Análisis de la Estructura de Capital**

El análisis que se debe realizar a la estructura de capital es para determinar el riesgo o rentabilidad de la misma ya que permite mantener un equilibrio y así la empresa aumenta su valor (Capa, Capa, & Ollague, 2018).

### **Decisiones Financieras**

Saavedra (2010) como se citó en (García & Juárez, 2017) nos dice que para tomar una correcta decisión financiera es necesario determinar los indicadores para conocer los factores que perjudican o benefician a la estabilidad económica de las empresas, un cierto porcentaje de las empresas antes de toma una decisión realizan un estudio.

### **Planteamiento caso práctico**

Con la información contable y financiera de dos empresas que tengan la misma actividad económica, que cotice en bolsa de valores, de los períodos 2018 y 2017. En atención a ello, con base en la revisión de casos documentados en revistas científicas e indexadas, se solicita:

- a) Determinar las razones de mercado
- b) Establecer un análisis comparativo de los resultados financieros por cada período en base al literal anterior.
- c) Analizar y determinar la estructura de capital de cada una de ellas.
- d) Conclusiones y recomendaciones de la empresa, en relación a los literales anteriores.

### Solución del caso práctico

**Tabla 1**

*Datos de la empresa NEDERAGRO SA*

<b>EMPRESA NEDERAGRO S.A</b>		
<b>DETALLE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	\$,813.49	\$234,364.80
<b>ACCIONES COMUNES (utilidad por acción)</b>	\$0.24	\$0.24
<b>PRECIOS DE ACCIONES EN EL MERCADO</b>	\$99.27	\$100.24
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	\$1'000,000.00	\$1'000,000.00

**Fuente:** Elaboración propia

- **Utilidad por acción= utilidad neta/n° de acciones**

**Tabla 2**

*Utilidad por acción*

<b>PERIODO 2018</b>	<b>PERIODO 2017</b>
<b>UPA=\$235,813.49/\$1'000.000.00</b>	<b>UPA=\$234,364.80/\$1000000.00</b>
UPA=\$0.23581349	UPA=\$0.2343648
UPA= \$0.24	UPA=\$0.23

**Fuente:** Elaboración propia

### Interpretación

Respecto al análisis mediante la utilidad por acción de la empresa NEDERAGRO SA se obtuvo los siguientes resultados, en el período 2018 la empresa generó una utilidad por acción

de 0.24 y en el periodo 2017 género 0.23, por lo que nos indica que las acciones en circulación aumentó con 0.01 por el motivo que la empresa aumento en su utilidad neta en el periodo 2018.

➤ **Razón precio/utilidad= precio de las acciones / utilidad por acción**

**Tabla 3**

*Razón precio utilidad*

<b>PERIODO 2018</b>	<b>PERIODO 2017</b>
P/U=\$99.27/0.24	P/U=\$100.24/0.23
P/U=\$413.625	P/U=\$435.8260869565
P/U=\$413.63	P/U=\$435.83

**Fuente:** Elaboración propia

### **Interpretación**

Con el análisis de razón precio/utilidad por acción de la entidad NEDERAGRO SA en el periodo 2018 se puede constatar que por cada dólar ganado los accionistas cancelaban 413.63 dólares, en comparación con el período 2017 de 435.83 dólares, por lo que se evidenció una disminución de \$ 22.22 por cada dólar ganado, lo cual nos indica que la empresa no mantiene un precio estable de las acciones.

➤ **Valor de mercado/ valor en libros**

**Tabla 4**

*Valor en libros*

<b>PERIODO 2018</b>	<b>PERIODO2017</b>
<b>V/L=\$1000000.00/\$1000000.00</b>	<b>\$460000.00/\$460000.00</b>
VL=\$1	VL=\$1

**Fuente:** Elaboración propia

**Tabla 5**

*Valor de mercado*

<b>PERIODO 2018</b>	<b>PERIODO 2017</b>
V/M=\$99.27/1	V/M=\$100.24/1
V/M=\$99.27	V/M=\$100.24

**Fuente:** Elaboración propia

### **Interpretación**

El valor en libros y de mercados la empresa NEDERAGRO S.A mantiene las acciones valoradas en libros de \$1 teniendo en cuenta que se mantuvo respecto al año anterior, el valor de mercado del período 2018 el cual está valorado en \$99.27 lo cual nos indica que en ese año la empresa disminuyó en comparación con el período 2017 que tenía una cantidad de \$100.24 con una diferencia de \$0.97 pero considerando que la diferencia no es tan significativa para decir que la empresa no es totalmente solvente financieramente.

Una vez analizada los indicadores de la razón de mercado antes señalados se puede decir que la empresa NEDERAGRO SA en el período 2017 tenía una solidez financiera muy buena para los accionistas, inversionistas, logrando así aumentar sus utilidades.

### **Tabla 6**

*Datos de la empresa AGRIPAC SA*

<b>EMPRESA AGRIPAC S.A</b>		
<b>DETALLE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	\$13'356,243.50	\$17'137,802.50
<b>ACCIONES COMUNES(utilidad por acción)</b>	\$0.42	\$0.54
<b>PRECIOS DE ACCIONES EN EL MERCADO</b>	\$100.30	\$101.01
<b>CAPITAL SOCIAL</b>	\$31'660,646.00	\$31'660,646.00

**Fuente:** Elaboración propia

➤ **Utilidad por acción= utilidad neta/nº de acciones**

**Tabla 7***Utilidad por acción*

<b>PERIODO 2018 AGRIPAC SA</b>	<b>PERIODO 2017 AGRIPAC SA</b>
UPA= <b>13'356,243.50</b> /31660646.00	UPA= <b>\$17'137,802.60</b> /\$31660646.00
UPA=0.4218563165135670320	UPA=\$0.5412966810595083877947405116118
UPA=\$0.42	UPA=\$0.54

**Fuente:** Elaboración propia**Interpretación**

Respecto al análisis mediante la utilidad por acción de la empresa AGRIPAC SA se obtuvo los siguientes resultados, en el periodo 2018 la empresa generó una utilidad por acción de 0.42 y en el período 2017 obtuvo 0.54, por lo que nos indica que disminuyó 0.12 en la utilidad por acción circulante, lo cual la empresa no cuenta con solidez suficiente.

➤ **Razón precio/utilidad= precio de las acciones / utilidad por acción**

**Tabla 8***Razón precio utilidad*

<b>PERIODO 2018</b>	<b>PERIODO 2017</b>
P/U=\$100.30/0.42	P/U=\$101.01/0.54
P/U=\$238.8095238	P/U=\$187.0555556
P/U=\$238.81	P/U=\$187.06

**Fuente:** Elaboración propia**Interpretación**

Con el análisis de razón precio/utilidad por acción de la entidad AGRIPAC SA en el período 2018 se puede constatar que por cada dólar ganado los accionistas de dicha empresa cancelaban 238.81 dólares, la cual aumentó en cooperación con el periodo 2017 el cual



cancelaba 187.06 dólares por lo cual se llega a la conclusión que existe una variación en el valor de las acciones.

➤ **Valor de mercado/ valor en libros**

**Tabla 9**

*Valor en libros*

<b>PERIODO 2018</b>	<b>PERIODO2017</b>
V/L=\$31660646.00/31660646.00	\$31660646.00/31660646.00
VL=\$1	\$1

**Fuente:** Elaboración propia

**Tabla 10**

*Valor de mercado*

<b>PERIODO 2018</b>	<b>PERIODO2017</b>
V/M=100.30/1	V/M=101.01/1
V/M=\$100.30	V/M=\$101.01

**Fuente:** Elaboración propia

**Interpretación**

Analizando el valor de libros y de mercados la empresa AGRIPAC S.A mantiene las acciones valoradas en libros de 1 teniendo en cuenta que se mantuvo respecto al año anterior, el valor de mercado del período 2018 el cual está valorado en 100.30 a comparación del periodo 2017 cuyo valor es de 101.30.

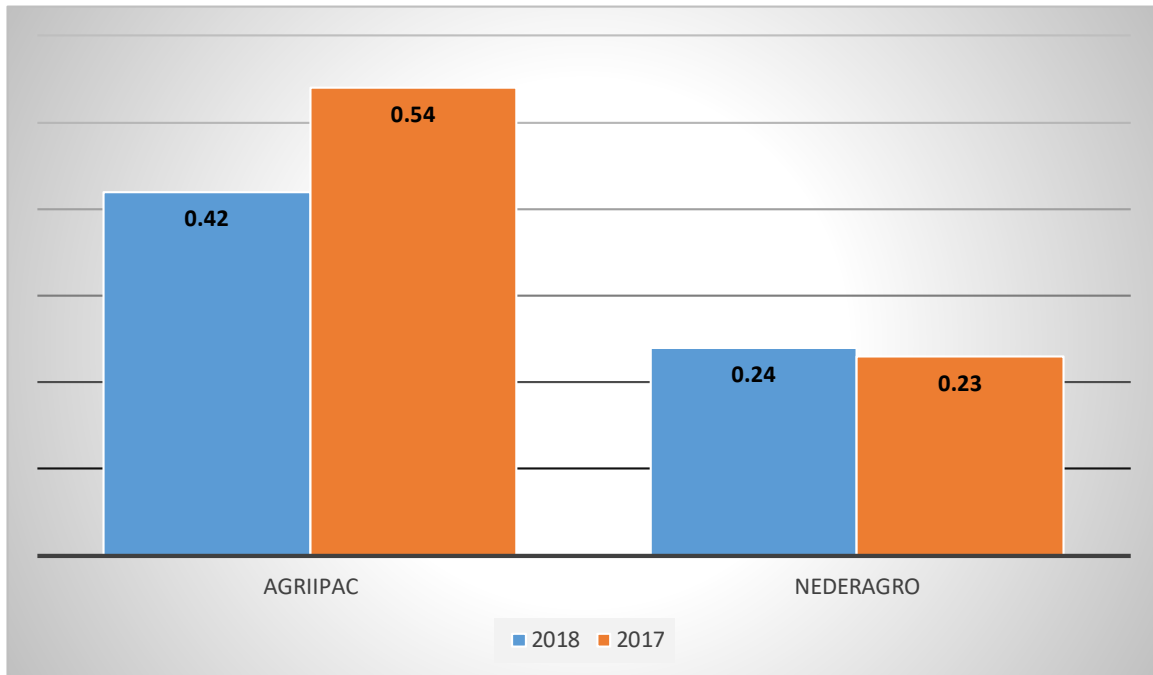
Una vez analizada los indicadores de la razón de mercado antes señalados se puede decir que la empresa AGRIPAC SA en el periodo 2017 tenía una solidez financiera muy buena para los accionistas, inversionistas, logrando así aumentar sus utilidades.

En cambio en el periodo 2018 la entidad AGRIPAC SA no mantuvo el mismo rendimiento que el año anterior ya que se puede notar que ha tenido una disminución en sus utilidades

como también se puede observar en las acciones de mercado, lo cual no es muy bueno para el mercado.

### Gráfico N°1

#### *Utilidad por acción*



**Fuente:** Elaboración propia

### Análisis

#### Período 2018

Respecto al análisis mediante la utilidad por acción la empresa AGRIPAC S.A generó una utilidad de 0.42 en comparación a la empresa NEDERAGRO S.A cuyo valor fue 0.24 por lo que se evidenció una considerable diferencia con un margen de 0.18 lo cual nos indica que en ese periodo la empresa AGRIPAC S.A contaba con una solidez financiera muy buena debido a sus ingresos por lo cual genero una utilidad mayor que la empresa NEDERAGRO SA

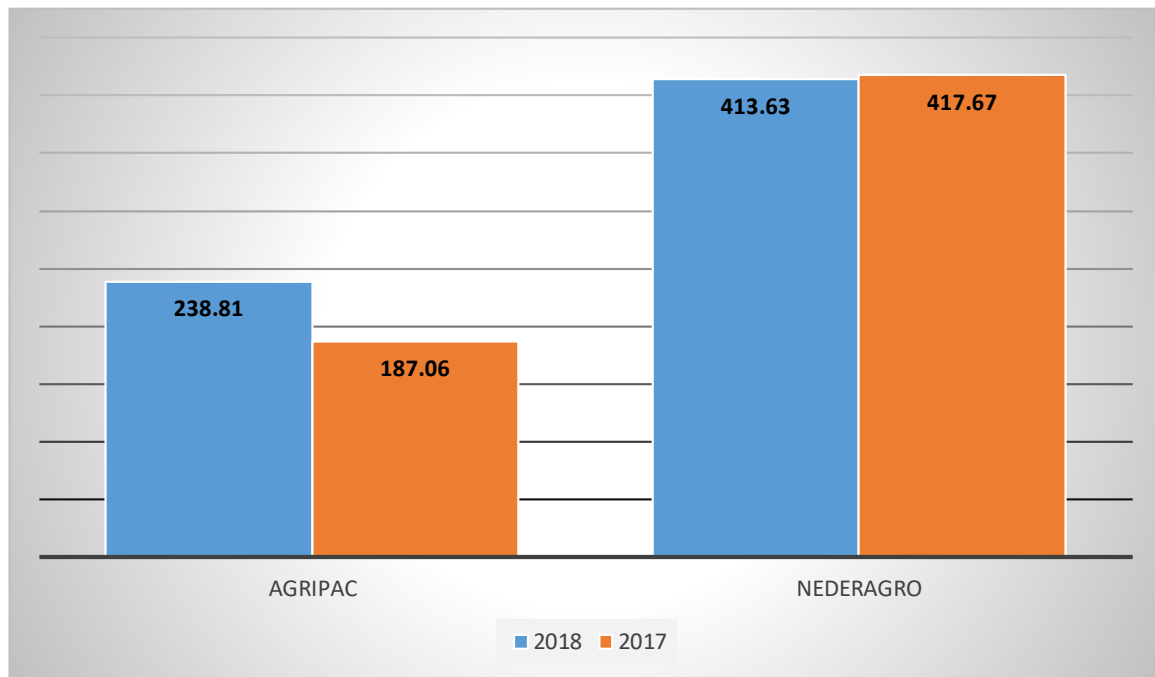
#### Período 2017

Respecto al análisis mediante la utilidad por acción la empresa AGRIPAC S.A generó una utilidad de 0.54 en comparación a la empresa NEDERAGRO S.A cuyo valor fue 0.23 por lo

que se evidenció una considerable diferencia con un margen de 0.31 lo cual nos indica que en ese período la empresa AGRIPAC S.A contaba con una solidez financiera muy buena, debido a sus ingresos por lo cual genero una utilidad mayor que la empresa NEDERAGRO SA

## Gráfico N°2

*Razón / Precio Utilidad*



**Fuente:** Elaboración propia

### Análisis

#### Período 2018

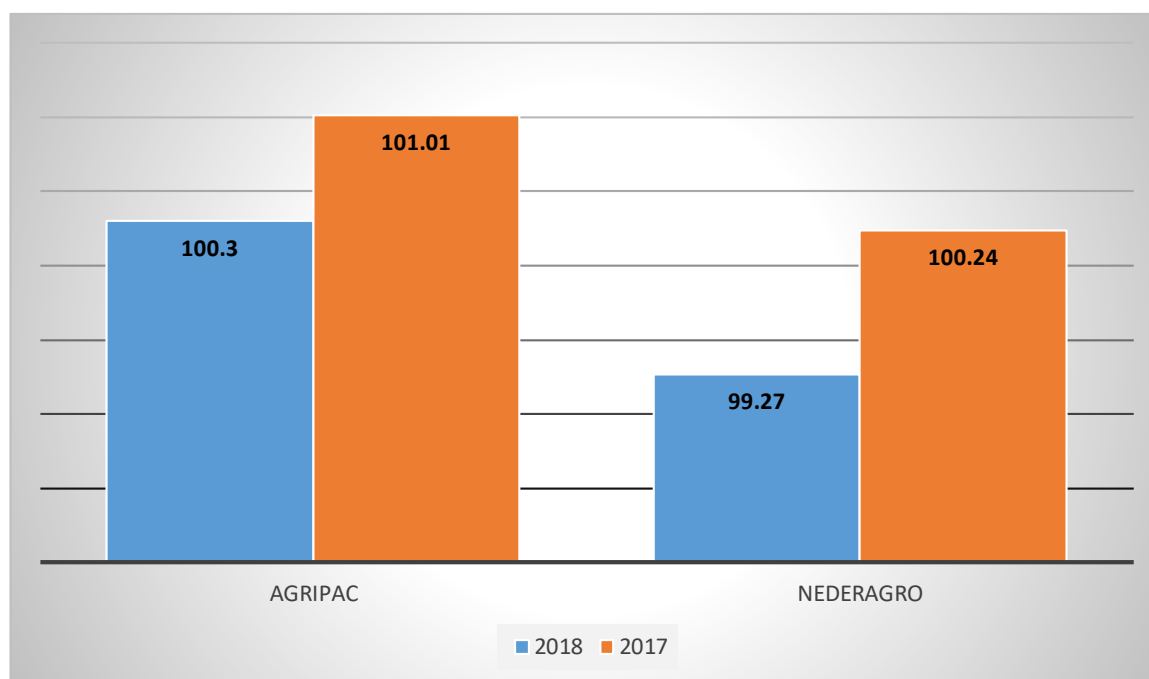
Con el análisis de razón precio/utilidad realizados en las entidades se puede constatar que la empresa AGRIPAC S.A cada uno de sus accionistas pagaba 238.81 dólares por cada dólar ganado en comparación con la empresa NEDERAGRO cuyo valor era de 413.63 dólares por lo que se evidencio que la empresa AGRIPAC S.A mantiene el precio de las acciones en el mercado más alto que NEDERAGRO.

#### Período 2017

Con el análisis de razón precio/utilidad realizados en las entidades se puede constatar que la empresa AGRIPAC S.A cada uno de sus accionistas pagaba 187.06 dólares por cada dólar ganado en comparación con la empresa NEDERAGRO cuyo valor era de 417.67 dólares por lo que se evidencio que la empresa AGRIPAC S.A mantiene el precio de las acciones en el mercado más alto que NEDERAGRO

### Gráfico N° 3

*Valor de Mercado / Valor en libros*



**Fuente:** Elaboración propia

### Análisis

#### Período 2018

Analizando el valor en libros de las dos empresas se pudo constatar que ambas tienen el mismo valor en libros de \$1, la empresa AGRIPAC S.A tiene un precio de mercado de las acciones de \$100.30 en comparación a la empresa NEDERAGRO S.A que tiene un valor de

\$99.27, lo cual nos indica que la empresa AGRIPAC tiene una solidez financiera muy buena a diferencia de la otra empresa.

### **Período 2017**

Analizando el valor en libros de las dos empresas se pudo constatar que ambas tienen el mismo valor en libros de \$1, la empresa AGRIPAC S.A tiene un precio de mercado de las acciones de \$101.01 en comparación a la empresa NEDERAGRO S.A que tiene un valor de \$100.24, lo cual nos indica que no es tan significativa la diferencia de los precios.

### **AGRIPAC S.A**

**Tabla 11**

*Estructura de capital*

	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>	302,195,450.88	<b>100%</b>	248425267.25	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>	155428233.48	<b>51.43%</b>	116730612.20	<b>46.99%</b>
<b>CAPITAL</b>	146766517.40	<b>48.57%</b>	131694654.50	<b>53.01%</b>

**Fuente:** Elaboración propia

### **Interpretación**

En la empresa Agripac SA en el año 2018 cuenta con un financiamiento de deuda del 51.43% y de financiamiento propio de 48.57% a comparación del año 2017 que tuvo un porcentaje del 46.99 % de financiamiento por deuda con una diferencia del 4.44 % por el motivo que el año 2018 tuvo un incremento notable de activos de la empresa y por financiamiento propio de 53.01% por lo que nos indica que en comparación al periodo 2018 disminuyo el financiamiento propio ya que disminuyo el capital de dicha empresa.

### **NEDERAGRO S.A**

**Tabla 12**

*Estructura de capital*

	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>	\$15085671.58	<b>100%</b>	\$12588062.48	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>	\$13127066.30	<b>87.02%</b>	<b>\$10701809.82</b>	<b>85.02%</b>
<b>CAPITAL</b>	\$1958605.28	<b>12.98%</b>	\$1886252.66	<b>14.98%</b>

**Fuente:** Elaboración propia

### **Interpretación**

En la empresa Nederagro SA en el año 2018 cuenta con un financiamiento de deuda del 87.02% y de financiamiento propio de 12.98% a comparación del año 2017 que tuvo un porcentaje de 85.02% de financiamiento por deuda con una diferencia del 2% por el motivo que el período 2018 aumentaron sus activos y por financiamiento propio de 14.98% por lo que nos indica que en comparación al periodo 2018 disminuyo el financiamiento propio ya que disminuyo el capital de dicha empresa.

### 3. CONCLUSIONES

#### NEDERAGRO

- La empresa NEDERAGRO SA con los resultados obtenidos se pudo identificar que la utilidad neta en el período 2018 fue alta, sin embargo no es mucha la diferencia con el año anterior teniendo beneficios por su incremento en las ganancias y las utilidades por acción, dando resultados favorables ya que la empresa cuenta con solidez suficiente.
- La razón precio utilidad nos refleja según el análisis realizado con las respectivas formulas y datos nos da una diferencia en los precios de los dos períodos ya que no mantienen un precio estable para brindar la confianza a los inversionistas.
- El análisis realizado en valor en libros se puede notar que la empresa en el período 2018 aumenta notablemente su capital y por ende sus acciones, en cambio con el valor de mercado la empresa en el periodo 2018 disminuyó pero de manera poco significativa lo cual nos indica que la empresa es financieramente solvente.
- En cuanto a la estructura de capital se pudo determinar que la empresa está financiada más por deuda que con capital propio ya que es una empresa que tiene pocos años dedicada a esa actividad económica, y por ende tiene menos ingresos que otras empresas que llevan más años en la industria.

#### AGRIPAC S.A

- La empresa AGRIPAC SA con los estudios realizados se puede notar que los resultados obtenidos en el indicador de utilidad por acción no fue favorable ya que en el período 2017 reflejó una utilidad neta alta en comparación con el período 2018 esta

decaió totalmente por lo que no tuvo resultados favorables sino resultados desfavorables que afectaron a la solidez financiera logrando así tener poco confianza para los nuevos accionistas.

- En el análisis de la razón precio utilidad nos refleja una diferencia en los precios de los períodos de las dos empresas provocando así una inestabilidad al interés que les puede causar a los inversionistas.
- El análisis realizado en valor en libros se puede notar que la empresa mantiene su capital y por ende sus acciones se mantienen, en cambio con el valor de mercado la empresa en el período 2018 disminuyó pero de manera poco significativa lo cual nos indica que la empresa es financieramente solvente.
- En cuanto a la estructura de capital de dicha empresa no tuvo un grado de significancia en el financiamiento de deuda de los dos períodos pero existió un notable aumento de activos en el periodo 2018 por lo cual existieron variaciones en el financiamiento por deuda.



#### **4. RECOMENDACIONES**

- Implementar nuevas técnicas de mejora para las entidades ya antes estudiadas para así captar nuevos accionistas y así tener más credibilidad y mejorar su imagen, para captar nuevos clientes y obtener mejores resultados económicos.
- Implementar o mejorar las políticas en la empresa para así alcanzar los objetivos planteados ya sean a corto o largo plazo.
- Incrementar o implementar nuevas técnicas de publicidad para captar más inversionistas y clientes para así obtener más ventas y aumentar las ganancias y tener estabilidad económica para los accionistas y los que forman parte de las empresas.
- Utilizar los recursos de manera eficiente y eficaz para obtener mejores resultados y mayores ganancias que aumenten los recursos económicos, pero sin perder su calidad y así se mantenga financieramente solvente.

## BIBLIOGRAFÍA

- Arteaga , H., Intriago, D., & Mendoza, K. (2 de octubre de 2016). La ciencia en la administración de empresas. *Dominio de las Ciencias*, 2, 421-431. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5802887>
- Capa, L., Capa, X., & Ollague, J. (2018). ESTRUCTURA DE CAPITAL EN LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS BANANERAS DE LA PROVINCIA DE EL ORO. *Universidad de Cienfuegos*, 10(2), 294-303. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v10n2/2218-3620-rus-10-02-304.pdf>
- Carmona , D., & Criollo , C. (2015). Determinantes de riesgo en la valoración de acciones en el mercado colombiano: modelo multifactorial comparativo. *Cuadernos de Administración*, 31(53), 68-84. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2250/225040779007.pdf>
- Carrillo, E., Pérez , G., & Orna, L. (julio de 2018). El análisis financiero como herramienta para medir la gestión financiera eficiente de las empresas rurales. *observatorio de la ecopnomía latinoamericana*, 1-25. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/07/analisis-financiero-empresas.html>
- De La Hoz , B., Ferrer, M., & De La Hoz , A. (julio de 2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Ciencias Sociales*, 14(1), 88 -109. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf>
- García , S., & Juárez, C. (2017). CARACTERÍSTICAS Y RETOS EN LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN MIPYME INDUSTRIALES: EVIDENCIA DEL MUNICIPIO DE ECATEPEC DE MORELOS, MÉXICO. *Internacional Administración & Finanzas*, 10(5), 47-63. Obtenido de [file:///C:/Users/Jiher/Downloads/SSRN-id3040954%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/Jiher/Downloads/SSRN-id3040954%20(2).pdf)
- Gitman , L., & Zutter , C. (2012). *Principios de administracion financiera* (12 ed.). Mexico: PEARSON. Obtenido de [https://www.academia.edu/37058150/Principios\\_de\\_administracion\\_financiera\\_12\\_edicion\\_lawrence\\_gitman](https://www.academia.edu/37058150/Principios_de_administracion_financiera_12_edicion_lawrence_gitman)
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega , S., & Vivanco, E. (MAYO de 2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *QUIPUKAMAYOC*, 24(46), 153-162. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249/11757>
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., & Medina, D. (Abril de 2018). el análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas, empresas comerciales del cantón milagro . *revista observatorio de la economía Latinoamericana*, 1-19. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Olivero Delgado, J. A. (2015). Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20, 397-418. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29042408002>

- Ollague, J., Ramón, D., Soto, C., & Novillo, E. (agosto de 2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8), 22-41. Obtenido de <http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/328/358>
- Padilla, A., Rivera, J., & Ospina, J. (2015). determinantes de la estructura de capital de las mipymes del sector real participantes del premio Innova 2007-2011. *Revista Finanzas y Política Económica*, 7(2), 359-380. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323540781007>
- Perea, S., Castellano, H., & Valderrama, Y. (2016). estados inancieros 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. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25744733006.pdf>