



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD: UNA HERRAMIENTA
CLAVE PARA DETERMINAR LA GESTIÓN FINANCIERA DE UNA
DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA, PERIODO 2017-2018.

CARTUCHE YUZUMA JESSICA IVONNE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2020



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018.

**CARTUCHE YUZUMA JESSICA IVONNE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA**

**MACHALA
2020**



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TRABAJO TITULACIÓN
ANÁLISIS DE CASOS

Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018.

CARTUCHE YUZUMA JESSICA IVONNE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

GUTIERREZ JARAMILLO NESTOR DANIEL

MACHALA, 01 DE MAYO DE 2020

MACHALA
2020

Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018.

INFORME DE ORIGINALIDAD

9%

INDICE DE SIMILITUD

7%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

7%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	issuu.com Fuente de Internet	1%
2	repositorio.utmachala.edu.ec Fuente de Internet	1%
3	repositorio.uladech.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	Submitted to Universidad Cesar Vallejo Trabajo del estudiante	1%
5	www.yumpu.com Fuente de Internet	1%
6	dspace.unl.edu.ec Fuente de Internet	<1%
7	Submitted to Universidad Catolica De Cuenca Trabajo del estudiante	<1%
8	Submitted to Universidad Autónoma de Nuevo León	<1%

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

La que suscribe, CARTUCHE YUZUMA JESSICA IVONNE, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018., otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

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

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

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

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

Machala, 01 de mayo de 2020



CARTUCHE YUZUMA JESSICA IVONNE
0750509986

DEDICATORIA

A Dios, por ser el eje principal de mi vida, por guiarme en cada paso que doy y cuidar de mi en todo momento, agradezco por su amor infinito y misericordioso al bendecirme con la familia que tengo y la sabiduría que me brinda día a día para seguir firme en mis acciones y no decaer ante los obstáculos.

A mis padres y hermanos, por ser mi pilar fundamental y la razón de seguir adelante en cada decisión tomada, por brindarme su apoyo y amor incondicional en toda esta etapa universitaria.

Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

AGRADECIMIENTO

A Dios, por ser mi guía a lo largo de este trayecto llamado vida, por alimentar mi fe cada día y colmarme de bendiciones.

A mis padres, por apoyarme siempre y brindarme su amor infinito, por enseñarme a no rendirme y luchar por mis metas hasta cumplirlas, por la confianza que han depositado en mí y demostrarme que no existen barreras cuando hay ganas de superarse.

A los docentes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, por su dedicación y responsabilidad al impartir sus conocimientos a lo largo de la carrera universitaria, así como también, a los tutores que nos han brindado todo su apoyo con las guías necesarias para desarrollar correctamente el presente trabajo de titulación; poniendo de manifiesto el gran profesionalismo que los caracteriza.

Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

RESUMEN

A través de los años, la administración financiera ha desempeñado un rol fundamental en las empresas, esto es debido a que permite evaluar su capacidad operacional y financiera mediante la aplicación de sus herramientas estratégicas, sin embargo, a pesar de ello, se presentan escenarios en donde ciertas empresas tienden a fracasar, todo eso a causa del mal gestionamiento de los recursos financieros, la planificación incorrecta de estrategias conjuntamente con la incorrecta toma de decisiones. Es por eso que, es sumamente importante tener conocimientos amplios en cuanto a los beneficios de la aplicación de los indicadores financieros.

Por ello, el presente trabajo de titulación está enfocado en determinar la gestión financiera mediante el análisis del resultado de los indicadores de liquidez y rentabilidad, con base en la información reflejada en los estados financieros del periodo 2017-2018 de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., con la finalidad de evaluar la situación económica de la entidad. Se ha medido la liquidez de la empresa en base a tres razones, el capital neto de trabajo, la razón corriente y razón de prueba ácida; en cuanto al nivel de rentabilidad fue necesario aplicar la razón de margen de utilidad bruta, razón de utilidad operativa, razón de utilidad neta, razón de rendimiento sobre activos y la razón de rendimiento sobre patrimonio.

En función al objeto de estudio, para el desarrollo del caso se adopta la modalidad combinada, pues como su nombre lo indica, combina la modalidad cualitativa con la cuantitativa, lo cual permite aplicar una serie de técnicas, métodos o enfoques que hacen más factible la indagación y la comprensión de manera clara del fenómeno. Así mismo, la metodología de la investigación se centra en la investigación bibliográfica - documental, debido a que para tener una idea más amplia en lo que respecta al tema de estudio, es necesario la búsqueda de referentes teóricos, para lo cual el paso a seguir es la exploración en la comunidad científica donde se encuentran publicaciones de revistas, artículos científicos, así como también, libros o tesis, en tales fuentes se recolecta información necesaria y relevante; otro método aplicado es el denominado estudio de

caso, pues permite estudiar el fenómeno en su entorno real, identificar el funcionamiento de las variables y comprender el escenario en el que se encuentre, en este caso, se analizará la información contenida en los estados financieros del periodo 2017 – 2018, en donde se encuentran datos reales que facilitarán el proceso cuantitativo del objeto de estudio.

Por consiguiente, tras aplicar los indicadores financieros, se determinó que en cuanto al capital de trabajo la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda durante el periodo 2018 obtuvo \$ 27'610.181,52; mientras que en el 2017 el resultado fue \$27'885.573,86, por ende, se evidencia que el capital de trabajo ha disminuido debido a que los pasivos corrientes aumentaron en el año 2018, sin embargo, el resultado se considera favorable para la empresa. En cuanto a la razón corriente del índice de liquidez, en el año 2018 la empresa tuvo un rendimiento igual a \$ 1,13 y en el 2017 \$ 1.16; al igual que en el índice anterior, este también presentó una disminución, entre los motivos está la rotación de inventarios pues para el año 2018 el saldo en inventarios aumentó, lo que conduce a interpretar que existe una baja rotación de inventarios; no obstante, el resultado se encuentra dentro del nivel favorable para el empresa. En la razón rápida, el rendimiento de la empresa fue de \$ 0.65 para el año 2018, y de \$ 0.61 para el año 2017; en esta razón financiera se evidencia un aumento; sin embargo, a diferencia de las ratios anteriores, el resultado no es favorable.

Por otro lado, así como es fundamental determinar la liquidez de una empresa, también es esencial evaluar la rentabilidad a fin de obtener información referente a la gestión que realiza la misma, es por eso que, al aplicar los indicadores de rentabilidad, en la razón de margen de utilidad bruta la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda tanto en el año 2018 y 2017 presentó un rendimiento igual a 16%, lo cual evidencia que la empresa ha mantenido su mismo nivel operacional. En la razón de utilidad operativa también mantuvo el mismo rendimiento en los dos períodos, igual a 3%, el cual es un resultado positivo pero no es tan favorable para la empresa ya que es un valor bajo. En cuanto a la razón de utilidad neta, en el 2018 el resultado fue de 1,88% frente al 1,98% del año 2017, por lo que se interpreta que el índice tuvo una evidente disminución. Por otra parte, la razón de rendimiento sobre activos (R.O.A) en el 2018 reflejó un rendimiento

igual a 5,5% y en el 2017 6,3%; también disminuyó; sin embargo sigue siendo un resultado positivo. Por último, en la razón de rendimiento sobre patrimonio para el 2018 obtuvo 29,60% y en el año 2017 35,35%, tal escenario refleja el aumento que tuvo la empresa, al igual que el índice anterior.

Palabras clave: Liquidez, rentabilidad, gestión financiera, estados financieros.

ABSTRACT

Over the years, the financial administration has played a fundamental role in the companies, this is due to what allows to evaluate its operational and financial capacity through the application of its strategic tools, however, despite this, they are located where certain companies have a failure, all that is a cause of the mismanagement of financial resources, the incorrect planning of strategies with the incorrect decision making. That is why it is extremely important to have extensive knowledge about the benefits of applying financial indicators.

Therefore, this titling work is focused on determining financial management by analyzing the result of the liquidity and profitability indicators, based on the information reflected in the financial statements for the 2017-2018 period of the Cía Pharmaceutical Distributor. Ltda., With the proposal to evaluate the economic situation of the entity. The liquidity of the company has been measured based on three reasons, the net working capital, the current ratio and the acid test ratio; Regarding the level of profitability, it was necessary to apply the gross profit margin ratio, operating profit ratio, net profit ratio, return on assets and the rate of return on equity.

Depending on the object of study, the combined modality is adopted for the development of the case, since as its name implies, it combines the qualitative modality with the quantitative one, which allows applying a series of techniques, methods or approaches that make the inquiry and clear understanding of the phenomenon. Likewise, the research methodology focuses on bibliographic - documentary research, because in order to have a broader idea regarding the subject of study, it is necessary to search for theoretical references, for which the next step it is the exploration in the scientific community where publications of journals, scientific articles, as well as books or theses are found, in such sources necessary and relevant information is collected;

Another method applied is the so-called case study, because it allows studying the phenomenon in its real environment, identifying the operation of the variables and understanding the scenario in which it is located, in this case, the information contained in the financial statements of the 2017 - 2018 period, where real data are found that will facilitate the quantitative process of the object of study.

Therefore, after applying the financial indicators, it was determined that regarding the working capital the Pharmaceutical Distributor Cía. Ltda during the 2018 period earned \$ 27'610,181.52; While in 2017 the result was \$ 27'885.573.86, therefore, it is evident that working capital has decreased because current liabilities increased in 2018, however, the result is considered favorable for the company. As for the current ratio of the liquidity index, in 2018 the company had a return equal to \$ 1.13 and in 2017 \$ 1.16; As in the previous index, this also presented a decrease, among the reasons is the inventory rotation because for the year 2018 the balance in inventories increased, which leads to interpret that there is a low inventory turnover; However, the result is within the favorable level for the company. In the fast reason, the company's performance was \$ 0.65 for the year 2018, and \$ 0.61 for the year 2017; an increase is evidenced in this financial reason; However, unlike the previous ratios, the result is not favorable.

On the other hand, just as it is essential to determine the liquidity of a company, it is also essential to evaluate the profitability in order to obtain information regarding the management that performs the same, that is why, when applying the profitability indicators, in the reason of gross profit margin the Pharmaceutical Distributor Cía. Ltda both in 2018 and 2017 presented a return equal to 16%, which evidences that the company has maintained its same operational level. In the operating profit ratio, it also maintained the same performance in both periods, equal to 3%, which is a positive result but not as favorable for the company as it is a low value. Regarding the net profit ratio, in 2018 the result was 1.88% compared to 1.98% in 2017, so it is interpreted that the index had an evident decrease. On the other hand, the ratio of return on assets (R.O.A) in 2018 reflected a yield equal to 5.5% and in 2017 6.3%; it also declined; However, it is still a positive result. Finally, in the ratio of return on equity for 2018, it

obtained 29.60% and in 2017 35.35%, this scenario reflects the increase that the company had, as did the previous index.

Keywords: Liquidity, profitability, financial management, financial statements

ÍNDICE

DEDICATORIA	1
AGRADECIMIENTO	2
ABSTRACT	6
ÍNDICE	8
INTRODUCCIÓN	13
CAPÍTULO I	14
GENERALIDADES DEL OBJETO DE ESTUDIO	14
1.1 Definición y contextualización del objeto de estudio	14
1.1.1 Tema de investigación	14
1.1.2 Objeto de estudio	14
1.1.3 Contextualización	14
1.2 Hechos de interés	16
1.2.1 Problemática de la investigación	16
1.2.2 Justificación	17
1.3 Objetivos	19
1.3.1 Objetivo general	19
1.3.2 Objetivos específicos	19
CAPITULO II	20
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO – EPISTEMOLÓGICA DEL ESTUDIO	20
2.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia	20
2.1.1 Antecedentes investigativos	20

2.1.2	Fundamentación legal	22
2.2	Bases teóricas de la investigación	23
2.2.1	Administración financiera	23
2.2.1.1	Función de la Administración Financiera	24
2.2.2	Herramientas financieras	24
2.2.3	Estados Financieros	25
2.2.3.1	Estado de Situación Financiera	26
2.2.3.2	Estado de Resultados Integrales	26
2.2.3.3	Estado de Cambios en el Patrimonio	26
2.2.3.4	Estado de Flujos de Efectivo	26
2.2.3.5	Notas a los estados financieros	27
2.2.4	Análisis Financiero	27
2.2.4.1	Análisis vertical	27
2.2.4.2	Análisis horizontal	28
2.2.5	Indicadores financieros	28
2.2.5.1	Indicador de liquidez	29
2.2.5.2	Indicador de rentabilidad	30
2.2.6	Gestión financiera	31
2.2.6.1	Diagnóstico financiero	31
2.2.7	Planificación financiera	31
2.2.8	Toma de decisiones	32
	CAPITULO III	33
	PROCESO METODOLÓGICO	33
3.1	Diseño o tradición de la investigación seleccionada	33
3.1.1	Modalidades básicas de la investigación	33
3.1.2	Metodología de la investigación	35
3.1.3	Análisis de factibilidad de la investigación	36

3.2	Proceso de recolección de la información	36
3.2.1	Plan de recolección de la información	36
3.2.2	Plan de procesamiento y análisis de la información	37
3.1	Sistema de categorización en el análisis de datos	41
3.1.1	Aplicación de los instrumentos	41
CAPITULO IV		60
RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN		60
4.1	Descripción y argumentación teórica de resultados	60
4.2	Conclusiones	62
4.3	Recomendaciones	63
Bibliografía		64

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Indicadores de Liquidez.....	27
Tabla 2 Indicadores de Rentabilidad.....	28
Tabla 3 Indicadores de Liquidez.....	37
Tabla 4 Indicadores de Rentabilidad.....	38
Tabla 5 Delimitación del problema de Investigación.....	39
Tabla 6 Indicador de Liquidez.....	46
Tabla 7 Indicadores de Liquidez.....	47
Tabla 8 Indicadores de Liquidez.....	48
Tabla 9 Indicador de Rentabilidad.....	50
Tabla 10 Indicador de Rentabilidad.....	51
Tabla 11 Indicador de Rentabilidad.....	52
Tabla 12 Indicador de Rentabilidad.....	54
Tabla 13 Indicador de Rentabilidad.....	55
Tabla 14 Resultados de los Indicadores Financieros de Liquidez y Rentabilidad.....	57

INDICE DE FIGURAS

Ilustración 1 Plan de recolección de la información	35
Ilustración 2 Plan de procesamiento y análisis de la información.....	36
Ilustración 3 Capital neto de trabajo.....	46
Ilustración 4 Razón corriente.....	48
Ilustración 5 Razón rápida.....	49
Ilustración 6 Margen de utilidad bruta.....	50
Ilustración 7 Razón de utilidad operativa.....	52
Ilustración 8 Razón de utilidad neta.....	53
Ilustración 9 Razón de rendimiento sobre activos.....	54
Ilustración 10 Razón de rendimiento sobre patrimonio	56

INTRODUCCIÓN

Con el transcurso del tiempo la administración financiera ha ido desempeñando un rol fundamental en las empresas, esto es debido a que permite evaluar la capacidad operacional y financiera de la misma a través de la aplicación de sus herramientas estratégicas, como lo son sus indicadores. En este caso se plantea la aplicación de los indicadores de liquidez y rentabilidad, tomando como referencia la información de los estados financieros de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., periodo 2017 y 2018.

Si bien es cierto, la administración financiera provee sus herramientas para evaluar la situación económica de toda empresa, sin embargo, a pesar de ello, se presentan escenarios en donde ciertas empresas tienden a fracasar, todo eso a causa del mal gestionamiento de los recursos financieros, la planificación incorrecta de estrategias conjuntamente con la incorrecta toma de decisiones. Por ello, es importante conocer ampliamente los beneficios y aplicación de los indicadores financieros.

Por tal razón, el presente trabajo de titulación tiene su enfoque en la aplicación de los indicadores financieros y, además, en manifestar implícitamente la importancia de los mismos, ya que constituyen una herramienta fundamental para el proceso de evaluación del desempeño de una empresa de un periodo determinado. Si bien es cierto, en toda empresa es necesario realizar un análisis general de la gestión que desarrolla en torno a sus actividades económicas.

En efecto, el objetivo del trabajo de titulación es aplicar de manera correcta cada uno de los indicadores financieros; tanto de liquidez y rentabilidad con la finalidad de determinar la gestión financiera de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda, para ello se procederá a comparar los resultados obtenidos del periodo 2018 y así mismo del año 2017, a fin de poder efectuar el análisis respectivo, para determinar el año con mayor rendimiento.

Por último, la metodología aplicada para el desarrollo del trabajo de titulación fue la revisión bibliográfica de los referentes teóricos que tengan relación con el objeto de

estudio, basándose en libros, revistas, tesis. Así mismo la modalidad de investigación es de tipo combinada; es decir, se aplican técnicas cualitativas y cuantitativas, haciendo más efectiva la recolección de la información.

CAPÍTULO I

GENERALIDADES DEL OBJETO DE ESTUDIO

1.1 Definición y contextualización del objeto de estudio

1.1.1 Tema de investigación

Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018.

1.1.2 Objeto de estudio

En el contexto empresarial las herramientas financieras desempeñan un papel fundamental, ya que son un instrumento clave para la detección de posibles irregularidades en la operación económica de la entidad. Por tal motivo, el presente caso está enfocado en analizar la gestión financiera de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., tomando como referencia la información financiera que se encuentra publicada en la página oficial de la Superintendencia de Compañías. Esta acción está sustentada en la Ley Orgánica de Transparencia y Acceso a la Información Pública (2004), donde señala: “Art 1.- Principio de Publicidad de la Información Pública: El acceso a la información pública es un derecho de las personas que garantiza el Estado” (pág. 1).

En el presente trabajo, se procederá a determinar la gestión financiera de la entidad mediante los resultados de los indicadores de liquidez y rentabilidad para lo cual en el primer grupo se aplicará la razón de capital neto de trabajo, razón corriente y razón rápida, mientras que, en el segundo, la razón de margen de utilidad bruta, razón de utilidad operativa, razón de utilidad neta, razón de rendimiento sobre activos y la razón de rendimiento sobre patrimonio.

1.1.3 Contextualización

En Latinoamérica, la industria farmacéutica ha evolucionado en gran magnitud a través de los años, destacándose por su constante perseverancia en desarrollo e innovación. Por ende, es catalogado como uno de los sectores que registra la mayor inversión en investigación científica y desarrollo focalizado en el descubrimiento y elaboración de medicamentos nuevos. De tal manera que, su rol en cada país se considera fundamental porque contribuye en mejorar el bienestar y calidad de vida de las personas mediante la producción y comercialización de los medicamentos, a fin de cooperar en la prevención o tratamiento de enfermedades.

Es preciso recalcar que, mantiene un gran vínculo comercial con el Estado a causa de su impacto social. Es decir, en nuestro país el crecimiento del sector farmacéutico repercute en el aumento del gasto en salud, lo que significa que contribuye en la generación de plazas de trabajo, aportando a su vez con el desarrollo del país. Por ello, dicho sector forma parte esencial de la economía social y productiva del Ecuador.

Otro aspecto relevante es que, para fijar los precios de cada fármaco, la industria nacional se sustenta en el proceso de regulación y las normas respectivas para dicho proceso; otra peculiaridad es la dedicación continua de los laboratorios para ser acreedores de la certificación que garantiza las buenas prácticas de manufactura, poniendo de manifiesto la incesante necesidad de inversión en actividades de investigación y desarrollo.

A través de los años han surgido varias cadenas farmacéuticas en el país, unos de los primeros en destacar y posicionarse en el mercado fue Laboratorios H.G, fundado en la ciudad de Guayaquil, este se destacó por ser el principal proveedor de los medicamentos con mayor demanda por parte de los consumidores. Y así, continuamente surgieron otros laboratorios que así mismo se posicionaron en el sector pese a los grandes desafíos que tuvieron que afrontar.

Actualmente, en todo el país se registra un sinnúmero de empresas activas enmarcadas dentro del sector farmacéutico, cuyo objetivo principal de dicha cadena es proveer a la sociedad en general los medicamentos que se requieran para prevenir o tratar

enfermedades. A nivel regional, entre las grandes farmacéuticas destacan dos grandes grupos como lo son: Grupo Difare S.A y Corporación Fybeca S.A; ambos están catalogados como los grandes expendedores de medicinas

Estos grupos han permitido la expansión del mercado farmacéutico en todo el país, a través de sus marcas instaladas en los diferentes puntos de atención establecidos en varias ciudades, dicha acción a su vez permite el desarrollo tanto de dicho sector como del país. Las oportunidades laborales son una de los beneficios que genera el sector farmacéutico, además del aporte a la economía del estado ecuatoriano. Manifestando de tal manera, el impacto social y económico para el país.

Sin embargo, hoy en día debido a factores como la tecnología, la misma que evoluciona a gran escala día tras día, ocasiona que la competitividad incremente en el mercado, por tal razón, es primordial que las empresas en general evalúen la gestión financiera con la finalidad de conocer la situación en la que se encuentran, para así poder establecer soluciones que aseguren la continuidad y la eficiente gestión interna de la entidad. “Es por ello que las empresas farmacéuticas deben hacer frente a los cambios y tendencias del entorno en donde se desarrollan, para así mismo definir los cambios organizacionales con el objetivo de sobrevivir en el tiempo” (Gallardo, Pasaca Mora, Cevallos Cueva, & Toral Tinitana, 2019, pág. 138).

Es por eso que, en este caso se analizará la información financiera de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda, dicho proceso requerirá de herramientas de análisis financiero, en este caso los indicadores de liquidez y rentabilidad, para tal acción es necesario contar con los estados financieros de la empresa; para ello, el portal web de la Superintendencia de Compañías hace posible el acceso a la información financiera de la empresa, es decir, los estados financieros. Esta acción está sustentada en la Ley Orgánica de Transparencia y Acceso a la Información Pública (2004), donde señala: “Art 1.- Principio de Publicidad de la Información Pública: El acceso a la información pública es un derecho de las personas que garantiza el Estado” (pág. 1).

1.2 Hechos de interés

1.2.1 Problemática de la investigación

La Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda. al actuar en un mercado altamente competitivo se encuentra expuesta a los cambios que a diario surgen en el entorno moderno que va de la mano con la tecnología, es por ello que para que una organización mantenga su continuidad en el sector empresarial debe contar con estructuras financieras eficazmente establecidas. Por ende, resulta necesario que la empresa conozca en qué manera inciden los resultados de los indicadores de liquidez y rentabilidad en la gestión financiera, de tal manera que sea posible analizar y evaluar la situación económica en la que se encuentra.

Por ello, se hace evidente que, en la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda. una incorrecta planificación financiera incide notoriamente en la ejecución eficiente de las actividades de la empresa, ya que es ahí donde se plasmará la base fundamental de la actividad económica, además de los métodos e instrumentos analíticos para llevar a cabo el cumplimiento de las metas financieras; al no contar con dicha planificación la gestión de los recursos se vuelve inadecuada, provocando de tal manera una gran desventaja competitiva en el mercado.

A su vez, el hecho de no contar con una planificación financiera eficiente conlleva a que el riesgo de liquidez aumente, es decir, la entidad no se encontrará en la capacidad de atender sus compromisos de pago a corto plazo debido a que no dispone los recursos suficientes para cumplir con tales obligaciones.

Tal situación está enmarcada como el incumplimiento en el pago de las obligaciones por parte de la empresa, lo cual es altamente negativo para la misma ya que la imagen que refleja ante las demás organizaciones no es favorable en términos empresariales, generando un cierto grado de desconfianza y ocasionando que el negocio pierda rentabilidad.

Por ende, al tomar decisiones y asignar recursos de manera equivocada se hace evidente la deficiente la gestión financiera de la empresa, lo cual conlleva a que la continuidad de la misma en el mercado tenga un grado de incertidumbre.

1.2.2 Justificación

Hoy en día en toda empresa es necesario que se evalúe la gestión financiera, con la finalidad de conocer si se está operando eficientemente o de ser el caso contrario, analizar la situación y plantear estrategias que permitan solucionar las falencias existentes. Vicente (2015) afirma:

Si la empresa no tiene dinero líquido para afrontar sus compromisos genera un efecto negativo en toda la economía, al dejar de pagar a sus acreedores estos también dejarán de pagar sus compromisos, y en la economía se volvería un caos. (pág. 279)

Es por eso que, la administración financiera ha ido desempeñando un rol importante y fundamental en las empresas, ya que al proveer sus herramientas financieras permite evaluar la capacidad operacional y financiera de dichas entidades. En otras palabras:

Los indicadores financieros en el mundo empresarial son imprescindibles para determinar si una empresa puede hacer frente a sus obligaciones a largo plazo, como a corto plazo; mediante un diagnóstico financiero que permite conocer la situación actual de las entidades. (Herrera Freire, Betancourt Gonzaga, Herrera Freire, Vega Rogríguez, & Vivanco Granda, 2016, pág. 154)

Cabe mencionar que, los indicadores financieros demandan de un proceso basado en la comparación de dos o más períodos, a fin de lograr ver la evolución del indicador y posteriormente, emitir un criterio mejor fundamentado (Ollague Valarezo, Ramón Ramón, Soto Gonzalez, & Novillo, 2017).

En este caso, el estudio está enfocado en la información financiera de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda, es decir, los estados financieros del periodo 2017 – 2018; la cual está publicada en la Superintendencia de compañías, tal acción está sustentada en la

Ley Orgánica de Transparencia y Acceso a la Información Pública (2004), donde señala: “Art 1.- Principio de Publicidad de la Información Pública: El acceso a la información pública es un derecho de las personas que garantiza el Estado” (pág. 1). Por consiguiente, se aplicará los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad, los cuales hacen posible conocer la situación económica de la entidad mediante un análisis financiero con base en los resultados que proporcionan dichos instrumentos considerados herramientas estratégicas. Ya que es necesario conocer cómo incide la información obtenida tras aplicar cada una de las razones financieras mencionadas anteriormente para el proceso de la toma de decisiones por parte de los directivos en cuanto a la gestión financiera de la entidad.

Tras finalizar la presente investigación, es posible determinar el impacto del aporte académico que genera, ya que al aplicar cada una de las razones correspondientes de los indicadores de liquidez y rentabilidad se manifiesta la veracidad de dichas herramientas que son objeto de estudios en el entorno académico.

Por ende, quienes conformen la comunidad universitaria serán los beneficiarios del producto final de la investigación, ya que se generan nuevas fuentes de consulta que serán de gran ayuda y a su vez una herramienta de apoyo.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Determinar la gestión financiera mediante el análisis del resultado de los indicadores de liquidez y rentabilidad, en base a la información reflejada en los estados financieros del periodo 2017-2018 de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., con la finalidad de evaluar la situación económica de la entidad.

1.3.2 Objetivos específicos

- Aplicar correctamente cada una de las razones financieras de liquidez y rentabilidad en base a la información de los estados financieros pertenecientes a la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., periodo 2017 – 2018.

- Determinar el desempeño financiero de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda.
- Evaluar la relación de la gestión financiera en función a los indicadores de liquidez y rentabilidad, en la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda

CAPITULO II

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO – EPISTEMOLÓGICA DEL ESTUDIO

2.1 Descripción del enfoque epistemológico de referencia

2.1.1 Antecedentes investigativos

Tras desarrollar una serie de investigaciones es posible determinar la inexistencia de estudios referentes a la gestión financiera en la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., el cual es un tema relevante para la continuidad de las empresas en el mercado, es por eso que, gracias a las herramientas estratégicas financieras es posible efectuar dicha evaluación, estos instrumentos clave son los indicadores de liquidez y rentabilidad, ya que mediante los resultados obtenidos resulta más factible el análisis financiero. Dado el grado de importancia del tema varias universidades del país han llevado a cabo estudios plasmados en diferentes proyectos, los cuales se mencionan a continuación:

“La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo” (Carrillo Vasco, 2015). El trabajo está enfocado en determinar los errores comunes que se presentan en

los procedimientos económicos de la empresa en mención, con la finalidad de obtener información válida e importante que permita establecer soluciones enfocadas al mejoramiento de la gestión financiero, evitando de ese modo que la liquidez de la misma resulte afectada.

“Herramientas financieras para la Compañía AMARY’S, de la ciudad de Quito, provincia de Pichincha” (Vinueza Maldonado, 2015). El trabajo de investigación pretende mejorar la rentabilidad y liquidez de la compañía AMARY’S, debido a que presenta graves problemas financieros y comerciales a causa del manejo erróneo de los instrumentos financieros.

“El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso: empresa HDP Representaciones” (Mendoza Gómez, 2015). El presente trabajo de investigación está enfocado en enfatizar el alcance e importancia de la utilización de los indicadores financieros, puesto que los resultados que arrojan permiten que la información sea analizada de manera eficiente; además, aborda la posibilidad de establecer un sistema de gestión financiera que contribuya en el manejo y control de las actividades financieras que realiza la empresa, para que la gerencia efectúe la toma de decisiones con base en resultados confiables y reales.

“Aplicación de herramientas y técnicas del análisis financiero en el Instituto Tecnológico Superior de los Andes, de la ciudad de Loja, periodo 2013-2014” (Ríos Encalada, 2016). El enfoque del trabajo de investigación en cuestión, está orientado a la aplicación de herramientas financieras con el propósito de establecer la situación económica del Instituto, para encontrar los errores existentes y así proveer una herramienta de análisis que permita el planteamiento de soluciones estratégicas.

“Evaluación financiera de las principales empresas del sector agroindustrial ecuatoriano de exportación de brócoli, en el periodo 2011-2015” (Tamayo Urgilés, 2016). El propósito del presente caso es la evaluación del desempeño financiero del segmento agroindustrial de brócoli, apoyándose en los hallazgos de las auditorías realizadas a los estados financieros de las tres empresas más predominantes de dicho sector, a fin de

establecer los factores que inciden de manera relevante en el rendimiento de los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad.

“Análisis administrativo y financiero en la mejora de las decisiones gerenciales de una empresa de servicios turísticos” (Minda Almagor, 2017). La finalidad del presente trabajo de investigación es establecer estrategias cuantificables y alcanzables que permitan mejorar la gestión administrativa y financiera de la entidad, resaltando en todo momento la importancia de dichas herramientas en el proceso de evaluación, tales como, los indicadores financieros, puesto que los resultados proveen información relevante para el proceso de la toma de decisiones.

“Modelo de gestión financiera de la empresa Octomedia Cía. Ltda., para mejorar su rentabilidad” (Gallo Proaño, 2018). En el presente caso se establece el planteamiento del análisis a los estados financieros de la entidad, a fin de poder conocer cuál es su rendimiento, para ello es preciso la aplicación de herramientas financieras que provee la entidad, los cuales son: indicadores de liquidez, indicadores de endeudamiento, indicadores de actividad y de rentabilidad, dicho proceso conduce a la proyección de varios escenarios frente a las decisiones que tome la gerencia, tomando en cuenta la posición financiera en la que se encuentra la empresa.

2.1.2 Fundamentación legal

Los fundamentos legales de la presente investigación están sustentados en los artículos que se mencionan a continuación, de acuerdo al orden jerárquico de las leyes:

Constitución de la República del Ecuador, es la Norma Suprema que contempla la legislación de todo el estado ecuatoriano, está conformada por un total de 444 artículos, en donde se establecen cada una de las normas fundamentales que amparan los derechos, deberes y obligaciones de los ciudadanos, instituciones y organizaciones políticas. En el Capítulo Cuarto, Sección primera Sistema económico y política económica, menciona: “Art. 283. El sistema económico se integrará por las formas de organización económica, pública, privada, mixta, popular y solidaria, y las demás que la Constitución determine, (...) (Constitución de la República del Ecuador [Const.], 2008).

Código de Comercio, ley encargada de regular las actividades mercantiles del estado ecuatoriano, provee la información necesaria para quienes decidan empezar una actividad comercial conozcan cuáles son sus obligaciones y las leyes que rigen en el país. En el Libro Primero, De la actividad mercantil y de los actos de comercio en general, menciona:

Art. 7 Se entiende por actividades mercantiles a todos los actos u operaciones que implican necesariamente el desarrollo continuado o habitual de una actividad de producción, intercambio de bienes o prestación de servicios en un determinado mercado, ejecutados con sentido económico, aludidos en este Código, (...). (Código de Comercio, 2019)

Ley Orgánica de Defensa del Consumidor, tiene por objeto regular la relación existente entre los proveedores y consumidores, de tal manera que los derechos de los consumidores sean protegidos, procurando en todo momento la equidad y seguridad jurídica entre ambas partes. En el Capítulo Cuarto, Información básica comercial, menciona:

Art. 9 Información Pública: Todos los bienes a ser comercializados deberán exhibir sus respectivos precios, peso y medidas, de acuerdo a la naturaleza del producto. Toda información relacionada al valor de los bienes y servicios deberá incluir, además del precio total, los montos adicionales correspondientes a impuestos y otros recargos, de tal manera que el consumidor pueda conocer el valor final, (...). (Ley Orgánica de Defensa del Consumidor, 2000)

2.2 Bases teóricas de la investigación

2.2.1 Administración financiera

Desempeña un rol fundamental en la gestión de las empresas, ya que permite determinar la viabilidad y factibilidad del negocio. Beltrán (2017) menciona que la administración financiera comprende todo lo referente al manejo de flujos de efectivo en las empresas y por ende las decisiones financieras; con lo cual el gerente financiero efectúa la toma

de decisiones con base en los elementos financieros que evidencien la situación de la organización.

La administración financiera se caracteriza por llevar a cargo la planificación, dirección, organización y control de los recursos financieros de la empresa de una manera correcta y eficiente. El papel de la administración financiera en las empresas es fundamental, puesto que resulta imprescindible para que exista un correcto y eficaz funcionamiento de la entidad.

Generalmente se asume que el objetivo principal de la Administración Financiera radica en la maximización de las utilidades, pues bien, en la práctica es mucho más que eso, y lo es dado que, pese a la importancia de la utilidad, existen factores que hacen que el objetivo básico financiero trascienda el corto plazo, tales como: sostenibilidad y crecimiento.

En relación a ello, la administración financiera está estrechamente vinculada con la eficiencia y la economía de una empresa, su enfoque está dirigido y enfocado a la maximización de las utilidades de la misma, para lo cual es sumamente preciso tener un plan financiero correctamente diseñado y estructurado para asegurar las decisiones tomadas y evitar los riesgos que pueda enfrentar la empresa. (Jaramillo , Loroña, Pérez, & Cajamarca, 2018)

2.2.1.1 Función de la Administración Financiera

Como tal, es una parte esencial en todas las empresas debido a que incide significativamente en el rendimiento de las mismas, puesto que, al no contar con una eficiente administración estarían propensas al fracaso económico empresarial. Gitman y Zutter (2012) mencionan: “La función de la Administración Financiera puede describirse de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del gerente financiero” (pág. 14).

2.2.2 Herramientas financieras

Para llevar un control organizado de la información las empresas tienen la necesidad de implementar las herramientas que provee la Administración Financiera, puesto que son de gran utilidad; además de permitir el análisis financiero que llevará a tomar decisiones con base en resultados confiables y exactos, respecto a la situación de la empresa.

En todas las decisiones de negocios existen implicaciones financieras, lo cual requiere de conocimientos claros de Administración Financiera para poder realizar los análisis especializados y de esta manera contar con la información suficiente y confiable para la toma de decisiones. (García, 2017, págs. 588 - 589)

En efecto, para aplicar las herramientas financieras en las empresas, es esencial contar con conocimientos sólidos en cuanto a todo lo relacionado con la Administración Financiera, tal como lo menciona el autor. De ese modo se logra una adecuada administración de los recursos económicos, además, los directivos tendrán acceso a información útil para la correcta toma de decisiones. Algunas de las herramientas financieras según García (2017) son:

- Análisis del negocio
- Análisis de los conceptos de ingresos, costos y gastos
- Planeación financiera y flujos de efectivo
- Análisis de Estados Financieros
- Control presupuestal

2.2.3 Estados Financieros

Los estados financieros reflejan la información de la empresa respecto a las operaciones realizadas durante un periodo económico. De la O y Blanco (2018) manifiestan:

son documentos que demuestran el resumen del resultado de las operaciones de una empresa por un periodo y una fecha dados, es decir, muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, para lo cual debe proveer información sobre la evolución de los activos; los pasivos;

el capital contable o patrimonio contable; los ingresos y costos o gastos; los cambios en el capital contable o patrimonio contable; y los flujos de efectivo o, en su caso, los cambios en la situación financiera. (pág. 4)

En sí, los estados financieros también conocidos como estados contables, evidencian la estructura financiera de una entidad y, por ende, reflejan el proceso contable de la misma, puesto que están conformados por cuentas contables respecto a las diversas operaciones económicas que realiza la entidad durante un determinado periodo; de ese modo es posible conocer la situación económica de la empresa.

Por otra parte, para la elaboración de los estados financieros las entidades deberán aplicar la Norma Internacional de Contabilidad 1, la cual contiene las bases para su preparación y presentación. Además, la NIC 1 (2001) menciona:

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. (pág. 578)

Así mismo, la NIC 1 (2001) pone a disposición de los usuarios el juego completo de los estados financieros:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas aclaratorias

2.2.3.1 Estado de Situación Financiera

El estado de situación financiera refleja la situación económica de una entidad de un periodo determinado, según Muñoz (2018) “Es un informe contable que presenta

ordenada y sistemáticamente las cuentas de Activos, Pasivos y Patrimonio, y determina la posición financiera de la empresa en un momento determinado” (pág. 114).

2.2.3.2 Estado de Resultados Integrales

El estado de resultados integrales es aquel que mide la gestión económica de la entidad dentro de un determinado periodo, por ello es utilizado como una herramienta estratégica a nivel empresarial; es de gran utilidad porque permite a los directivos realizar una mejor evaluación de la información, a fin de efectuar la toma de decisiones encaminadas al beneficio de la empresa (Guadalupe Orozco & Solórzano, 2019).

2.2.3.3 Estado de Cambios en el Patrimonio

El estado de cambios en el patrimonio refleja las variaciones que se presentan en los componentes del patrimonio, esto específicamente de un periodo determinado; también pretende dar a conocer el análisis de las partidas de la estructura financiera de la empresa, exponiendo además las causas y consecuencias de ello (Elizalde, 2019).

2.2.3.4 Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo permite controlar de manera eficiente y permanente cada una de las entradas y salidas del efectivo en una entidad, evidenciando así información útil y exacta para los usuarios de la información, a fin de mejorar el proceso de la toma de decisiones. Zambrano y Buendía (2017) afirman:

El estado de flujo de efectivo tiene como objetivo fundamental mostrar los cambios que se originaron en un ejercicio económico del efectivo y equivalente al efectivo, mediante un estudio de sus tres componentes, denominados: actividad de operación, actividad de inversión y actividad de financiamiento. (pág. 3)

2.2.3.5 Notas a los estados financieros

Las notas a los estados financieros según Catacora (2012) citado por Elizalde (2019) declara que: “representan aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones cuantificables o no que se presentan en el movimiento de las cuentas, las mismas que deben leerse conjuntamente con los estados financieros para una correcta

interpretación” (pág. 222). Por ende, son parte integral de los estados financieros, en donde se refleja información relevante y muy útil para que los usuarios puedan analizar los datos y en base a ello efectúen la correcta toma de decisiones.

2.2.4 Análisis Financiero

Es una parte fundamental para evaluar la administración de los recursos económicos de una empresa. Nava (2009) afirma:

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados. (pág. 607)

Partiendo de la idea del autor, para una empresa el análisis financiero es un instrumento estratégico que permite evaluar la gestión económica y financiera que realiza la empresa dentro de un periodo determinado. También hace referencia sobre la importancia de este análisis, pues permite determinar la situación de las operaciones que realiza la empresa, en relación al nivel de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, lo cual conlleva a mejorar el proceso de la toma de decisiones para los directivos (Nava Rosillón, 2009).

2.2.4.1 Análisis vertical

De acuerdo con Córdoba Padilla (2012) citado por Monterrosa Castro, Ospino Pinedo, y Quintana Pérez (2018) el análisis vertical: “Es un procedimiento estático que consiste en analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras de un solo período contable en forma vertical” (pág. 4).

2.2.4.2 Análisis horizontal

Así mismo, el análisis horizontal según Córdoba Padilla (2012) citado por Monterrosa Castro, Ospino Pinedo, y Quintana Pérez (2018) menciona:

En este método se comparan los estados financieros homogéneos, en dos o más periodos contable a otro, conociendo los cambios en las actividades y si lo resultados han sido positivos o negativos, se define cuáles merecen mayor atención por ser significativos para la toma de decisiones. (pág. 4)

2.2.5 Indicadores financieros

Los indicadores financieros son instrumentos de análisis que mediante su aplicación permiten determinar las variaciones que ha presentado la empresa durante el ejercicio económico, además brindan la información oportuna para que los directivos puedan tomar decisiones concretas y acertadas (Bejarano Mantuano, Espinoza Burgos, & Arroba Salto, 2017). Además, son un mecanismo muy efectivo al momento de medir el rendimiento de una empresa, puesto que permite medir gestión de la misma y, por ende, realizar la evaluación correspondiente.

Los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas. Estos son índices estadísticos de dos o más cifras, que muestran la evolución de las magnitudes de las empresas a través del tiempo. (Morelos Gómez, Fontalvo Herrera, & De la Hoz Granadillo, 2012, pág. 18)

Entonces, partiendo de las ideas de los autores mencionados, los indicadores financieros son consideradas como las herramientas que permiten determinar la situación económica en la que se encuentra una empresa, dicho análisis se obtiene en base a la evaluación de los estados financiero correspondientes a un periodo determinado. Estos indicadores se clasifican de la siguiente manera:

- Indicador de liquidez
- Indicador de actividad

- Indicador de endeudamiento
- Indicador de rentabilidad
- Indicador de mercado

2.2.5.1 Indicador de liquidez

Este indicador tiene la finalidad de medir la capacidad de pago para cubrir las obligaciones que la empresa tenga a corto plazo; en otras palabras, determina si dispone del efectivo para cubrir las deudas que ha contraído (Ponce Prado, 2015).

Por otra parte, según Brealey (2010) citado por Garzozzi Pincay, Perero Triguero, Rangel Luzuriaga, y Vera Alcívar (2017) afirman que la liquidez de una empresa consiste en la capacidad de efectivo que dispone para solventar las obligaciones a corto plazo.

De ese modo, con base a las ideas impartidas por los autores mencionados, se deduce que los indicadores de liquidez constituyen la herramienta financiera que permite determinar la capacidad de solvencia que la empresa mantiene para hacer frente a las

Tabla 1 Indicadores de Liquidez

Razones Financieras	Fórmula	Interpretación
Capital neto de trabajo	= Activo corriente – Pasivo corriente	Mide la liquidez general de la empresa
Razón corriente	= $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	Mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a corto plazo
Razón rápida	= $\frac{\text{Efect. y equiv. del efect. + Act. financieros}}{\text{Pasivo corriente}}$	Indica la disponibilidad efectiva de la empresa para atender sus deudas a corto plazo

Fuente: Gitman y Zutter (2012)

Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

obligaciones que mantiene a corto plazo. Esta categoría está conformada por tres razones financieras a considerar en el presente proyecto:

2.2.5.2 Indicador de rentabilidad

De acuerdo con Garzozzi Pincay et al. (2017) “los indicadores de rentabilidad buscan medir la capacidad de una entidad financiera de generar ingresos para expandirse, mantener una posición competitiva en el mercado, reponer y aumentar sus fondos

Tabla 2 Indicadores de Rentabilidad

Razones Financieras	Fórmula	Interpretación
Margen de utilidad bruta	$= \frac{\text{Utilidad bruta en ventas}}{\text{Ventas}}$	Refleja la utilidad bruta que genera la empresa por cada venta
Margen de utilidad operativa	$= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$	Indica la utilidad operacional de la empresa por cada venta
Razón de utilidad neta	$= \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Ventas}}$	Muestra la utilidad neta que obtiene la empresa por cada dólar vendido.
Razón de rendimiento sobre activos	$= \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total activos}}$	Enseña la capacidad de los activos para generar utilidades
Razón de rendimiento sobre patrimonio	$= \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$	Denota la capacidad patrimonial en relación a la utilidad

Fuente: Gitman y Zutter (2012)

Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

patrimoniales” (pág. 5).

De la misma forma, según Restrepo Londoño & Sepúlveda Rivillas (2016) los indicadores de rentabilidad “buscan medir la efectividad de una empresa en el control de costos y gastos, en función de transformar los ingresos en utilidades, donde los márgenes son un componente importante de esta, (...)” (pág. 68).

2.2.6 Gestión financiera

Según el criterio de Pinacho y Aurea citado por Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo, y Medina (2018) la gestión financiera de una empresa corresponde al estudio que se realiza a fin de determinar el rendimiento de los recursos, tanto financieros, materiales e inclusive humanos; con la finalidad de mejorar la eficiencia y eficacia de los mismos, de tal manera que las utilidades de la empresa se incrementen.

En torno a la idea del autor, en toda organización es esencial que la gestión financiera esté enfocada en el incremento de las ganancias de la misma, a fin de mantenerse en el mercado, por lo tanto:

En el mundo moderno, se hace necesario que las empresas tengan una buena gestión financiera que las conlleve al logro de sus objetivos, con la finalidad de que sus actuaciones vayan condicionada de eficiencia, eficacia, encaminadas a la adquisición de conocimiento, estrategias, que le garanticen su permanencia en el mercado. (De Ávila Berrio, Pérez, & Vega Brito, 2016, pág. 41)

2.2.6.1 Diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero es un procedimiento mediante el cual es posible determinar la situación financiera de una empresa a través del análisis con base en la información contable de la misma.

Es el proceso que comprende recopilación, razonamiento, comparación y estudio de los estados financieros básicos y demás información sobre la situación de una empresa, involucra el cálculo y análisis de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios, los mismos que sirven para estimar la destreza financiera y estratégica de la entidad, favoreciendo al administrador, inversionista y acreedor hacia la toma de decisiones acertadas. (Salazar Tenelanda, Alvear Haro, & Sampedro Redrobán, 2019, pág. 4)

2.2.7 Planificación financiera

Es otro aspecto fundamental en toda empresa, pues es considerada una herramienta administrativa que permite determinar en qué situación está la organización, Pérez Aria y Pérez Sisa (2016) afirman: “La planificación financiera es el proceso mediante el cual la empresa trata de proyectar el futuro que desea alcanzar, identificando los recursos para lograrlo” (pág. 568).

Algo semejante ocurre con la postura de Correa García, Ramírez Bedoya, y Castaño Ríos (2010) manifestando que: “(...), la planeación financiera es una herramienta de suma importancia en la gestión empresarial, ya que permite integrar de forma armónica cada uno de los componentes del plan de negocios traduciéndolos a términos, no sólo financieros- cuantitativos sino también cualitativos” (pág. 187) .

Por otra parte, Díez de Castro y López (2008) citado por Salazar Tenelanda, Alvear Haro, y Sampedro Redrobán (2019) aseguran que:

En el proceso de planificación financiera la empresa trata de proyectar en términos monetarios el resultado futuro que desea alcanzar y para esto debe establecer los recursos que necesita para lograr el objetivo. Un plan financiero especifica y cuantifica en términos monetarios el resultado de cada una de las diferentes alternativas de acuerdo con las estimaciones del entorno que se realicen, así como las necesidades financieras que se pueden derivar de cada política empresarial. (págs. 4 - 5)

2.2.8 Toma de decisiones

Las empresas se desenvuelven en un ambiente altamente competitivo, razón por la cual los directivos deben tomar decisiones continuamente con la finalidad de brindar solución a los problemas que se presenten, ya sean de carácter financiero, administrativo, tecnológico o productivo. En este sentido Martínez (2016) asegura que la toma de decisiones es: “el proceso por el que los administradores responden a las oportunidades y amenazas que enfrentan cuando analizan las opciones y toman determinaciones (o decisiones) sobre las metas y cursos de acción de la organización” (pág. 50).

CAPITULO III

PROCESO METODOLÓGICO

3.1 Diseño o tradición de la investigación seleccionada

3.1.1 Modalidades básicas de la investigación

Modalidad cualitativa

Una investigación es de modalidad cualitativa “Cuando expresan fenómenos o cualidades no cuantificadas” (Suárez Montes, Sáenz Gavilanes, & Mero Vélez, 2016, pág. 82). En esta modalidad, el investigador observa el comportamiento del objeto de estudio para la obtención de datos.

Desde otro punto de vista, el autor Fernández (2017) afirma: “el método cualitativo supone investigar fragmentos o fenómenos de la realidad (previamente seleccionados) en sus cualidades socioculturales desde el lenguaje (de local a lo global) con el que nos comunicamos y relacionamos” (pág. 12).

Entonces, de acuerdo con las ideas de los autores mencionados, en una investigación de modalidad cualitativa el investigador se enfoca en comprender las interacciones del objeto de estudio, es decir, experimenta la realidad en su entorno natural, proceso por el cual obtiene los datos necesarios para el desarrollo del trabajo investigativo; además, también se fundamenta en la revisión de la literatura, la cual consta en recopilar información de producción científica, a fin de complementar la idea del tema.

Ahora bien, en torno a la idea mencionada anteriormente sentido Krause (1995) manifiesta lo siguiente:

La metodología cualitativa se refiere, entonces, a procedimientos que posibilitan una construcción de conocimiento que ocurre sobre la base de conceptos. Son los conceptos los que permiten la reducción de complejidad y es mediante el establecimiento de relaciones entre conceptos que se genera la coherencia interna del producto científico. (pág. 21)

Modalidad cuantitativa

En una investigación, la modalidad es de tipo cuantitativa “Cuando las cualidades del objeto se expresan en unidades contables” (Suárez Montes et al., 2016, pág. 82). La metodología cuantitativa, busca cuantificar datos mediante el uso de herramientas necesarias que permitan el análisis posterior de los resultados.

No obstante, según Tamayo (2007) citado por Durán Jimenez (2019), en cuanto a la modalidad cuantitativa de la investigación, menciona:

consiste en el contraste de teorías ya existentes a partir de una serie de hipótesis surgidas de la misma siendo necesario obtener una muestra, ya sea en forma aleatoria o discrimina, pero representativa de una población o fenómeno objeto de estudio. (pág. 43)

En efecto, “La investigación cuantitativa es aquella donde se recogen y analizan datos cuantitativos, (...)” (Cadena Iñiguez, y otros, 2017, pág. 1606). En este tipo de investigación los instrumentos de medición predominan, ya que permiten organizar datos cuantitativos de variables que son objeto de estudio, a fin de que el análisis sea más objetivo con base en resultados expuestos en cifras o gráficos estadísticos.

Modalidad combinada

La investigación de modalidad combinada, de acuerdo con la postura de Johnson y Onwuegbuzie (2004) citado por Pereira Pérez (2011) señala: “el tipo de estudio donde el investigador mezcla o combina técnicas de investigación, métodos, enfoques, conceptos o lenguaje cuantitativos o cualitativos en un solo estudio” (pág. 18). Entonces, este tipo de investigación le permite al autor combinar en un mismo estudio ambos enfoques, tanto el cualitativo como el cuantitativo, de tal manera que surgen mejores oportunidades de comprensión sobre el objeto de estudio.

En esa misma línea de investigación, como aporte adicional la autora Pereira (2011) manifiesta lo siguiente:

Los diseños mixtos permiten la obtención de una mejor evidencia y comprensión de los fenómenos y, por ello, facilitan el fortalecimiento de los conocimientos teóricos y prácticos. Destacan, también, que los investigadores han de contar con conocimientos apropiados acerca de paradigmas que van a integrar mediante los diseños mixtos, de modo que se garantice dicha estrategia. (pág. 19)

Tras exponer las ideas de los autores mencionados, en ese contexto la modalidad del presente trabajo de investigación es de tipo combinada, puesto que dicho enfoque permite analizar y describir los datos tanto cualitativos, así como los cuantitativos. La etapa cualitativa se basa en la revisión de la literatura correspondiente a términos relacionados con el tema de estudio, mientras que el aspecto cuantitativo se apoya en la evaluación de la información expresada en términos monetarios correspondiente a los estados financieros de la empresa seleccionada, en esta etapa se aplicarán herramientas financieras y las fórmulas necesarias para la obtención de datos que permitan el análisis concreto y exacto de los resultados.

3.1.2 Metodología de la investigación

Para el desarrollo de la investigación es fundamental y necesario aplicar métodos que le permitan al autor alcanzar un resultado válido. En este caso, el presente trabajo se realiza bajo el enfoque de la investigación bibliográfica - documental, puesto que será necesario explorar en la comunidad científica, ya sea en revistas, libros, tesis y otros, donde se procederá con la revisión de fuentes escritas por varios autores a fin de obtener información referente al tema de estudio, en este sentido Gómez Luna, Fernando Navas, Aponte Mayor, y Betancourt Buitrago (2014) mencionan:

(...), cuando se inicia un proceso de búsqueda bibliográfica no se sabe qué material es el más pertinente o relevante, sin embargo, a medida que se avanza la perspectiva mejora y se empiezan a definir los temas que realmente interesan. Por tanto, se hace necesario delimitar la búsqueda y saber cuándo parar, aunque exista un sin número de preguntas por responder antes de abordar el tema principal del proyecto. (pág. 159)

Así mismo, también es necesario adoptar el método denominado estudio de caso, mismo que, según Pulido (2015): “(...) alude una investigación empírica que estudia un fenómeno actual dentro de su contexto real, especialmente recomendado en aquellas situaciones en las que los límites entre el fenómeno y el contexto son confusos y que usa múltiples fuentes de evidencia” (pág. 1146). Dicho de esta manera, la aplicación del método en mención permitirá analizar de manera amplia la información recolectada en las diversas fuentes de investigación.

3.1.3 Análisis de factibilidad de la investigación

El desarrollo del presente trabajo de investigación es posible porque la información financiera de la empresa seleccionada está al alcance del autor, puesto que está publicada en la página oficial de la Superintendencia de Compañías, sitio web al que se puede acceder fácilmente. En dicha página se encuentran publicados los estados financieros de cada periodo económico, cuya información es la base esencial para el desarrollo de la investigación.

Cabe mencionar que, la disposición de los recursos necesarios, tanto el económico y tecnológico, como el internet, el equipo de cómputo y demás herramientas que aseguran la marcha del trabajo, están al alcance del investigador; además de contar con conocimientos fundamentales respecto al manejo de programas básicos de Office como Word, Excel y Power Point, los cuales son esenciales para desarrollo del trabajo de investigación.

Adicional a esto, es necesario manifestar otro aspecto fundamental, la aplicación de las herramientas financieras, como lo son los indicadores o índices financieros, en este caso se aplican los índices de liquidez y de rentabilidad, cada uno con sus respectivas razones; las cuales que permitirán determinar la situación económica de la Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A y la evaluación de la gestión financiera de la misma, correspondiente a los periodos 2017 – 2018. Esta temática aborda lineamientos establecidos en la malla curricular de la Universidad Técnica de Machala, por lo tanto,

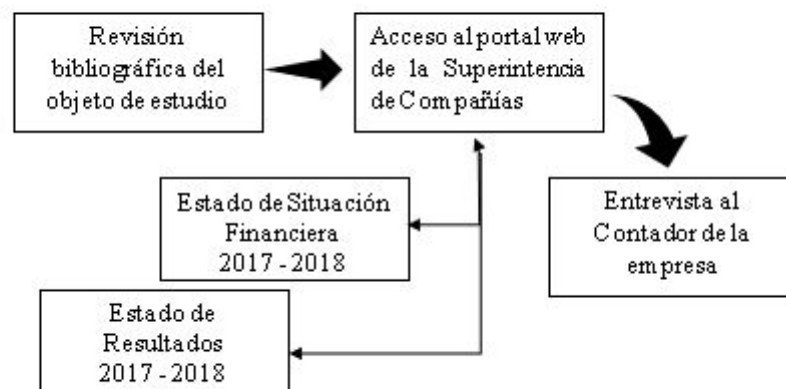
la guía del tutor académico a cargo es una parte esencial para efectuar correctamente la investigación.

3.2 Proceso de recolección de la información

3.2.1 Plan de recolección de la información

Para que este proceso sea eficiente es necesario que el investigador diseñe un plan de recolección de la información, en donde plasmará la secuencia de pasos oportunos que lo llevarán a la obtención de los datos necesarios para el estudio de caso; al mismo tiempo, se mencionan los instrumentos aplicados para el desarrollo de la investigación. Del mismo modo, Salazar Mora y Prado Calderón (2013) afirman que: “El investigador o investigadora debe tratar de conseguir los datos más exactos y precisos, aún sabiendo que nunca se va a conseguir información 100% objetiva” (pág. 36).

Ilustración 1 Plan de recolección de la información



Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

Para el desarrollo del trabajo de investigación se procederá con la revisión bibliográfica respecto a los referentes teóricos que se relacionen con el tema de estudio, los cuales se encuentran en revistas científicas, así como también en libros y leyes; además se aplicarán las herramientas financieras tales como: los indicadores de liquidez y de rentabilidad, dentro de este proceso será necesario tener la información financiera de la empresa, la cual está reflejada en los estados financieros, por tal motivo es preciso

acceder al portal web de la Superintendencia de Compañías a fin de encontrar y obtener los estados financieros correspondientes al periodo 2017 – 2018 de la empresa seleccionada.

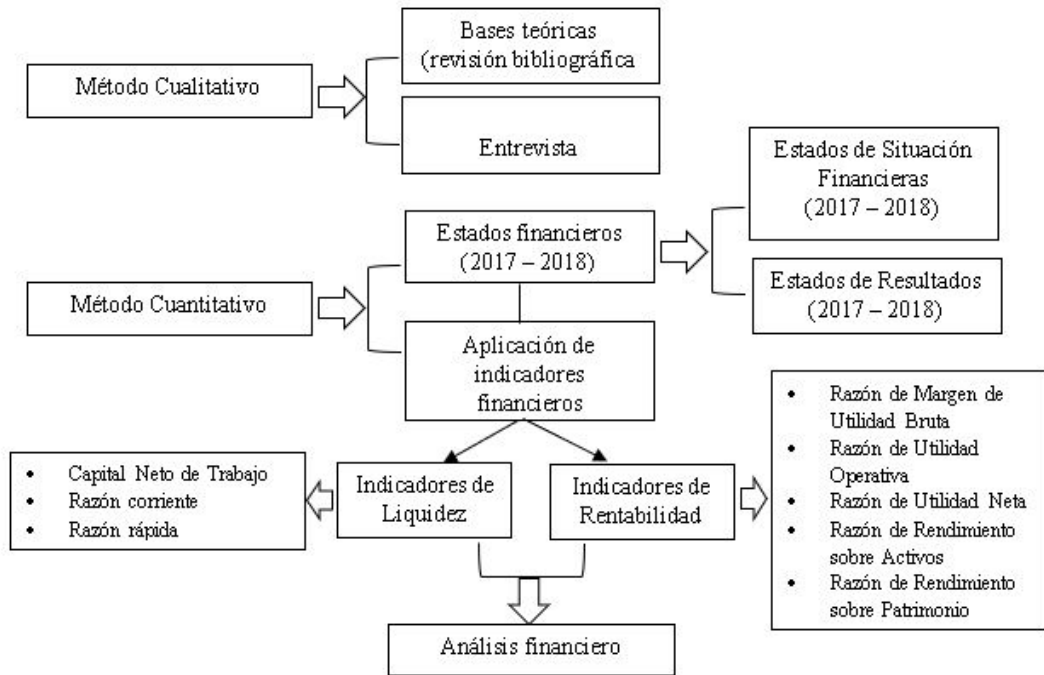
Otro instrumento para la recolección de la información es la entrevista, mediante esta se obtiene la información necesaria y específica que contribuya al desarrollo del caso. Como tal, está dirigida al gerente de la empresa, quien será el encargado de brindar los datos solicitados para que sean procesados y tomados como base fundamental para la investigación presente.

3.2.2 Plan de procesamiento y análisis de la información

Tras recolectar la información respectiva y necesaria para el desarrollo del trabajo de investigación, el siguiente paso es procesar los datos obtenidos para que posteriormente sean analizados de manera oportuna, aplicando los procedimientos y técnicas correspondiente al tema, de tal modo que garanticen el correcto tratamiento de los antecedentes. Ahora bien, de acuerdo a lo mencionado anteriormente, para el investigador es de suma importancia diseñar un plan de procesamiento y análisis de la información. Por ello, a continuación, se mencionan los pasos a seguir:

1. Ordenamiento de las bases teóricas.
2. Revisión de los estados financieros.
3. Aplicación de los indicadores de liquidez y rentabilidad con sus respectivas razones financieras.
4. Análisis e interpretación de los resultados, tras la aplicación de los instrumentos.
5. Establecer las conclusiones y recomendaciones correspondientes en función de los resultados y objetivos de la investigación.

Ilustración 2 Plan de procesamiento y análisis de la información



Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzurna

Indicadores financieros

Son parte esencial para el desarrollo del presente trabajo de titulación, en este caso en particular se aplicarán los indicadores de liquidez y rentabilidad, para determinar la gestión financiera de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda.

Tabla 3 Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez		
Definición	Los indicadores de liquidez son instrumentos de análisis financiero que permiten determinar la capacidad que mantiene la empresa para cancelar las obligaciones menores a un año.	
Razones financieras	Fórmula	Interpretación
Capital Neto de Trabajo	= Activo corriente – Pasivo corriente	Tal fórmula permite conocer los recursos con los que cuenta la empresa para continuar operando tras cancelar sus obligaciones a corto plazo.
Razón corriente	$= \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	Mediante dicha fórmula es posible conocer el índice de liquidez de la empresa, es decir, la capacidad que posee para cubrir sus deudas a corto plazo.
Razón rápida	$= \frac{\text{Efect. y equiv. del efect.} + \text{Act. financ.}}{\text{Pasivo corriente}}$	Al igual que la razón anterior, establece la capacidad de la empresa frente a las obligaciones que sostiene a corto plazo, cancelando con sus activos líquidos.

Fuente: Morelos Gómez, et al. (2012)

Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

Tabla 4 Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad	
	Son también herramientas financieras que establecen la utilidad o

3.1 Sistema de categorización en el análisis de datos

3.1.1 Aplicación de los instrumentos

Tabla 5 Delimitación del problema de Investigación

DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA INVESTIGACIÓN	
ÁREA DE ESTUDIO	Contabilidad y Administración Financiera
CAMPO:	Financiero
TEMA:	Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018
OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN:	Determinar la gestión financiera mediante el análisis del resultado de los indicadores de liquidez y rentabilidad, en base a la información reflejada en los estados financieros del periodo 2017-2018 de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., con la finalidad de evaluar la situación económica de la entidad.
DELIMITACIÓN ESPACIAL:	Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda
DELIMITACIÓN TEMPORAL:	Período 2017 - 2018

Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA
D.L. NO. 69-04 DE ABRIL DE 1969
PROVINCIA DE EL ORO – REPUBLICA DEL ECUADOR



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Carrera de contabilidad y auditoría
“calidad, pertinencia y calidez”

ENTREVISTA

Tema de investigación: Indicadores de liquidez y rentabilidad: una herramienta clave para determinar la gestión financiera de una distribuidora farmacéutica, periodo 2017-2018

Objetivo general: Determinar la gestión financiera mediante el análisis del resultado de los indicadores de liquidez y rentabilidad, en base a la información reflejada en los estados financieros del periodo 2017-2018 de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda., con la finalidad de evaluar la situación económica de la entidad.

Dirigido a: Contador

Lugar de trabajo: Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda

Desarrollo

1 ¿Han implementado técnicas o herramientas de análisis financiero en la Farmacéutica?

Efectivamente, porque son una herramienta muy importante para realizar el análisis financiero

2 En función a su experiencia laboral en el área financiera, ¿considera que el uso de herramientas financieras permite una mejor evaluación del rendimiento de la empresa?

Evidentemente sí, porque de esa manera se evalúan los resultados que indican cómo está gestionando la empresa los recursos, por lo tanto, conoceremos el rendimiento financiero que tenemos.

3 En la Farmacéutica, ¿se han aplicado indicadores financieros de liquidez y rentabilidad anteriormente?

Sí hemos aplicado los indicadores porque como herramientas de análisis son de gran utilidad para la evaluación financiera.

4 ¿Cómo se beneficia la empresa con la aplicación de los indicadores financieros para determinar la gestión financiera?

Al aplicar los indicadores financieros se evalúa la información de una mejor manera porque esos resultados nos permiten conocer cómo ha sido el rendimiento de la Distribuidora dentro de un periodo.

5 ¿Considera que el uso de los instrumentos financieros constituye una herramienta fundamental para la gestión financiera de la empresa?

Considero que sí, además está claro la importancia de su aplicación, porque al ser instrumentos financieros permiten tener una mejor perspectiva de la gestión que realiza la empresa.

6 ¿Considera que el proceso de la toma de decisiones se vuelve más sencillo con la aplicación de los indicadores financieros?


Totalmente, como lo dije anteriormente permiten analizar la posición financiera de la empresa y por ende la toma de decisiones se vuelve más factible porque se realiza en base a esos resultados


7 ¿Piensa usted que el análisis financiero es un aspecto fundamental para la toma de decisiones en la empresa?

Por supuesto, sin un análisis financiero cómo podríamos conocer el rendimiento de la empresa, y al no contar con tal conocimiento la toma de decisiones tomará un rumbo erróneo.

Estados financieros (2017 – 2018)


Para dar paso al desarrollo práctico de la investigación, en cuya fase se aplicarán los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad, es preciso tener como base la información financiera de la empresa, por ello se hace uso de los estados financieros correspondientes al periodo 2017 – 2018.


 SUPERINTENDENCIA <small>DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS</small>	RAZÓN SOCIAL	DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA CIA. LTDA.	
	DIRECCIÓN		
	EXPEDIENTE	44315	
	RUC	099085832001	
	AÑO	2018 - 2017	
	FORMULARIO	SCV NMF 44313.20	
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AA)		Abr. 13, 20	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
CUENTA	CODIGO	AÑO 2018	AÑO 2017
ACTIVO	1	297.845.069,25	254.708.260,45
ACTIVO CORRIENTE	101	240.436.181,52	204.841.049,78
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	10101	22.167.605,77	15.326.165,11
CASH	1010101	22.167.605,77	15.326.165,11
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	115.479.706,90	92.488.120,42
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	1010205	117.852.855,22	91.760.814,27
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	1010206	2.047.251,71	5.289.244,88
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	1010207	-4.420.400,03	-4.561.938,73
INVENTARIOS	10103	101.673.533,28	94.090.540,87
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	10104	445.149,67	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105	670.185,90	2.056.507,66
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	1010501	85.904,99	112.011,97
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	1010502	584.280,91	1.231.348,74
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	1010503	-	713.146,95
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	10106	-	452.778,12
ACTIVOS NO CORRIENTES	102	57.408.887,73	49.867.210,67
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	10201	43.209.024,38	36.255.865,18
TERRENOS	1020101	7.809.659,76	8.116.118,79
EDIFICIOS	1020102	22.915.141,55	23.354.541,46
CONSTRUCCIONES EN CURSO	1020103	11.891.980,70	3.684.130,88
INSTALACIONES	1020104	4.334.104,80	4.208.771,80
MUEBLES Y ENSERES	1020105	6.488.372,44	8.916.496,69
MAQUINARIA Y EQUIPO	1020106	4.305.772,67	6.635.133,15
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1020108	1.756.826,59	4.757.155,31
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1020109	2.336.445,31	2.699.254,19
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020112	-15.010.523,20	-22.058.865,85
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020113	-3.618.756,24	-4.056.871,24
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	10202	3.971.700,68	3.168.189,15
TERRENOS	1020201	1.149.949,63	1.061.219,03
EDIFICIOS	1020202	2.821.751,05	2.106.970,12
ACTIVO INTANGIBLE	10204	6.843.547,41	6.665.733,37
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10205	160.753,00	160.753,00
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10206	2.101.479,88	2.548.443,90
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	1020603	2.101.479,88	2.548.443,90
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	10208	1.122.382,38	1.068.226,07
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	1020802	1.122.382,38	1.068.226,07

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA CIA. LTDA.	
	DIRECCIÓN		
	EXPEDIENTE	44315	
	RUC	099085832001	
	AÑO	2018 - 2017	
	FORMULARIO	SCV.NHF.44313.20	
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBO LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AA)		Ago. 13, 20	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
CUENTA	CODIGO	AÑO 2018	AÑO 2017
PASIVO	2	242.592.436,63	209.102.482,26
PASIVO CORRIENTE	201	212.825.557,29	176.955.475,92
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	118.231.571,20	108.603.445,44
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20104	43.817.777,30	13.722.489,60
PROVISIONES	20105	1.018.834,42	638.557,31
PORCIÓN CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	20106	22.591.078,33	31.652.714,81
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107	8.868.985,26	8.682.686,78
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RELACIONADAS	20108	14.648.347,87	12.253.182,14
OTROS PASIVOS CORRIENTES	20113	3.648.962,91	1.402.399,84
PASIVO NO CORRIENTE	202	29.766.879,34	32.147.006,34
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20203	15.312.730,69	14.341.983,51
PORCIÓN NO CORRIENTE DE VALORES EMITIDOS	20205	-	5.400.000,00
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20207	14.453.148,65	12.405.022,83
PASIVO DIFERIDO	20209	1.000,00	-
PATRIMONIO NETO	3	55.252.632,62	45.605.778,19
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	30	-	-
CAPITAL	301	25.000.000,00	25.000.000,00
RESERVAS	304	2.589.996,71	1.154.978,10
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305	3.800.976,34	3.135.887,17
RESULTADOS ACUMULADOS	306	7.508.742,06	191.009,15
RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	16.352.917,51	16.123.903,77

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA CÍA. LTDA.	
	DIRECCIÓN		
	EXPEDIENTE	44313	
	RUC	0990838322001	
	AÑO	2018 - 2017	
FORMULARIO	SCV/MIF/44313 20		
FECHA DE LA JURTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AA)	Ago 13, 20		
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
CUENTA	CODIGO	2018	2017
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	401	726.292.812,00	688.238.653,83
VENTA DE BIENES	40101	849.317.380,04	813.900.988,29
PRESTACION DE SERVICIOS	40102	30.087.873,92	32.338.437,43
REGALÍAS	40103	3.119.021,94	2.877.701,30
INTERESES	40104	413.844,83	377.349,73
INGRESOS POR COMISIONES, PRESTACION DE SERVICIOS, CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACION Y LIQUIDACION	40109	-	1.439.439,84
INGRESOS FINANCIEROS	40110	-	88.349,39
OTROS INGRESOS	40111	412.147,78	57.341,39
(-) DESCUENTO EN VENTAS	40112	-1.58.213.020,48	-143.334.414,32
(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	40113	-18.448.030,83	-18.923.710,84
(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	40115	-394.427,22	-423.048,20
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION	501	584.260.229,64	595.853.217,67
(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	5010101	94.049.339,13	97.353.097,74
(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	5010102	391.703.437,48	330.814.213,02
(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	5010103	223.447,94	1.733.444,04
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	5010104	-101.738.414,93	-94.049.339,13
GANANCIA BRUTA	402	142.032.582,36	132.385.436,16
OTROS INGRESOS	403	826.392,66	
GASTOS	502	116.132.896,45	109.931.213,57
GASTOS DE VENTA	50201	92.372.892,10	69.366.858,30
SUELDOS, SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES	5020101	27.441.943,03	22.332.242,43
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	5020102	5.421.099,30	4.709.394,10
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	5020103	3.937.120,01	4.447.808,14
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	5020104	4.742.984,80	2.330.423,07
HONORARIOS, COMISIONES Y DERTAS A PERSONAS NATURALES	5020105	2.242.311,33	1.739.413,91
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	5020107	-	29.448,33
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	5020108	3.043.841,30	4.191.071,87
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	5020109	11.803.078,82	6.308.113,13
COMISIONES	5020110	3.137.478,84	2.447.143,79
PROMOCION Y PUBLICIDAD	5020111	8.844.880,29	5.931.511,41
COMBUSTIBLES	5020112	24.424,89	23.444,48
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	5020114	1.229.144,88	834.449,19
TRANSFERE	5020115	2.183.377,48	1.431.384,13
GASTOS DE GESTION (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	5020114	382.294,89	379.341,47
GASTOS DE VIAJE	5020117	343.180,14	283.041,32
AGUA, ENERGIA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	5020118	2.047.387,74	1.940.342,43
DEPRECIACIONES:	5020121	2.798.183,14	2.194.404,27
AMORTIZACIONES	5020122	1.092.473,79	784.871,90

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS	RAZÓN SOCIAL	DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA CÍA. LTDA.	
	DIRECCIÓN		
	EXPEDIENTE	44313	
	RUC	0990838322001	
	AÑO	2018 - 2017	
	FORMULARIO	SCVMIF44313.20	
FECHA DE LA JURTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMM/AA)		Ago 13, 20	
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
CUENTA	CODIGO	2018	2017
GASTO DEBEHIDO:	5020223	544.533,04	1.144.481,23
OTROS GASTOS	5020229	1.324.833,18	3.434.499,14
GASTOS FINANCIEROS	50203	3.936.250,10	5.669.342,03
INTERESES	5020301	1.417.010,77	3.104.543,68
COMISIONES	5020302	1.844.142,33	-
CUSTODIA, REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	5020304	453.094,98	114.171,59
OTROS GASTOS FINANCIEROS	5020312	-	450.404,74
GARANCIA (PÉRDIDA) ARTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	600	26.726.078,57	22.454.222,59
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	401	4.008.911,79	3.348.133,39
GARANCIA (PÉRDIDA) ARTES DE IMPUESTOS	602	22.717.166,79	20.859.806,87
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	403	4.344.249,28	4.753.903,10
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	801	16.352.917,51	16.123.203,77

Fuente: Portal web de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Jessica Ivonne Cartuche Yuzuma

INDICADORES FINANCIEROS

Tras contar con la información financiera correspondiente al periodo 2018 y 2017 de la empresa, se procede con la aplicación de los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad; a fin de poder determinar, en base a los resultados, la gestión financiera de la misma.

Tabla 6 Indicador de Liquidez

INDICADOR DE LIQUIDEZ	
RAZÓN FINANCIERA	CAPITAL NETO DE TRABAJO

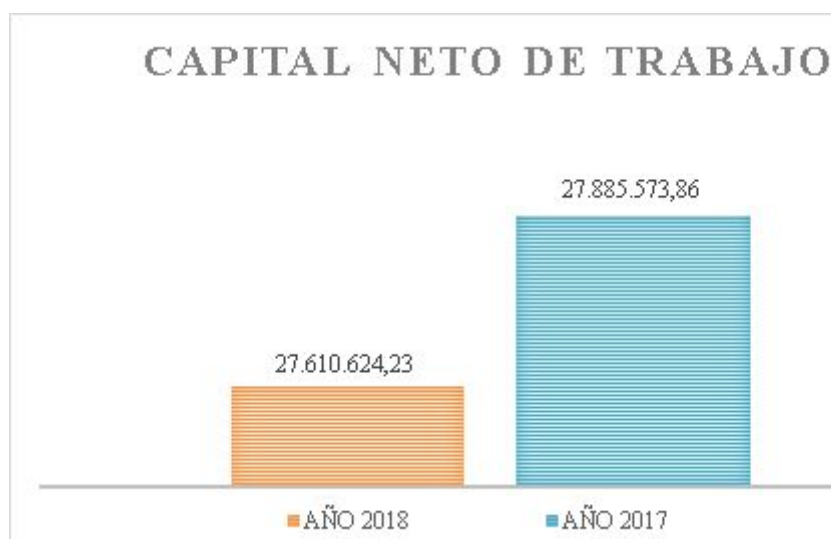
Fórmula:

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Aplicación de la fórmula

AÑO 2018	AÑO 2017
C.N.T=240'436.181,52 – 212'825.557,29	C.N.T=204'341.049,78 – 176'955.475,92
Capital Neto de Trabajo = 27'610.624,23	Capital Neto de Trabajo = 27'885.573,86

Ilustración 3 Capital neto de trabajo



Interpretación:

La Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda. presenta en el año 2018 \$27'610.624,23 correspondiente al capital de trabajo que al compararlo con el año 2017 cuyo resultado es de \$27'885.573,86 se determina que la capacidad de la empresa para operar con sus

activos de corto plazo ha disminuido, debido a que las cuentas y documentos por pagar han aumentado, así como las obligaciones con instituciones financieras, también se interpreta que aún así la empresa cuenta con liquidez para cubrir las obligaciones a corto plazo.

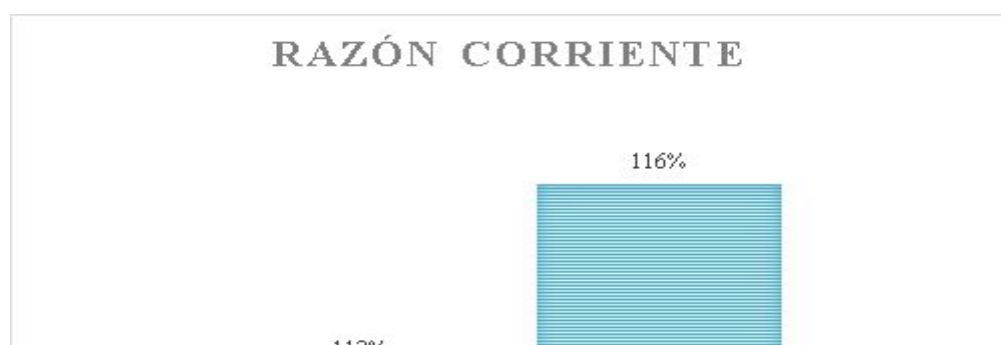
Tabla 7 Indicadores de Liquidez

INDICADOR DE LIQUIDEZ	
RAZÓN FINANCIERA	RAZÓN CORRIENTE
Fórmula:	$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$

Aplicación de la fórmula

AÑO 2018	AÑO 2017
$\text{Razón corriente} = \frac{\$ 240'436.181,52}{\$ 212'825.557,29}$	$\text{Razón corriente} = \frac{\$ 204'341.049,78}{\$ 176'955.475,92}$
$\text{Razón corriente} = \1.13	$\text{Razón corriente} = \1.16
$\text{Razón corriente} = \$1.13 * 100\%$	$\text{Razón corriente} = \$1.16 * 100\%$
$\text{Razón corriente} = 113\%$	$\text{Razón corriente} = 116\%$

Ilustración 4 Razón corriente



Interpretación:

La Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda. durante el periodo 2018 mantuvo \$1.13 en lo que respecta a activos corrientes para cubrir cada \$1 de sus obligaciones a corto plazo, es decir, dicha capacidad representa el 113%, comparado con el 2017 cuyo resultado fue de \$1.16 lo que representa el 116%, lo cual demuestra una disminución considerable del 3%, en ese sentido, el resultado es desfavorable para la empresa puesto que cuenta con menos liquidez para cancelar sus obligaciones a corto plazo; sin embargo, se mantiene dentro del nivel recomendado.

Tabla 8 Indicadores de Liquidez

INDICADOR DE LIQUIDEZ	
RAZÓN FINANCIERA	RAZÓN RÁPIDA
Fórmula:	$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Efect. y equiv. del efect. + Act. financieros}}{\text{Pasivo corriente}}$

Aplicación de la fórmula

$$= \frac{\$ 22'.167.605,77 + \$ 115'.479.706,90}{\$ 212'825.557,29}$$

$$\text{Razón rápida} = \frac{\$ 137'647.312,67}{\$ 212'825.557,29}$$

$$\text{Razón rápida} = \$ 0.65$$

$$\text{Razón rápida} = 0.65 * 100\%$$

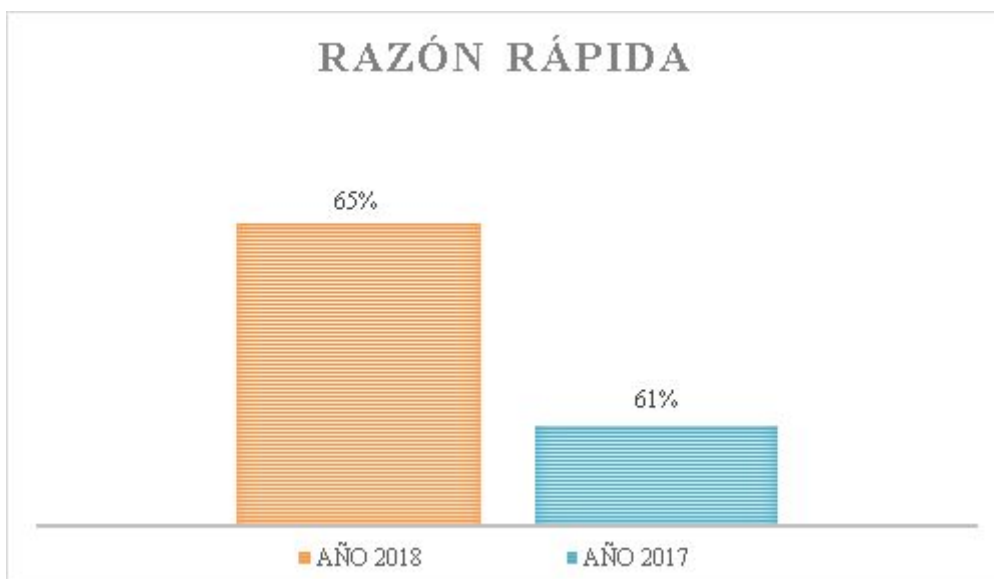
$$= \frac{\$ 15'326.165,11 + \$ 92'488.120,42}{\$ 176'955.475,92}$$

$$\text{Razón rápida} = \frac{\$ 107'814.285,53}{\$ 176'955.475,92}$$

$$\text{Razón rápida} = \$ 0.61$$

$$\text{Razón rápida} = 0.61 * 100\%$$

Ilustración 5 Razón rápida



Interpretación:

En función al resultado, se determina que la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda. tiene \$ 0,65 de sus activos líquidos para cubrir cada \$1,00 de las obligaciones a corto plazo, en otras palabras, cubre en un 65% que al compararlo con el año 2017, \$ 0.61 (61%) se evidencia un aumento, lo cual es favorable en comparación al año anterior; sin embargo, el nivel de liquidez no es el adecuado, puesto que el resultado está por debajo del nivel óptimo recomendado, 1.

Tabla 9 Indicador de Rentabilidad

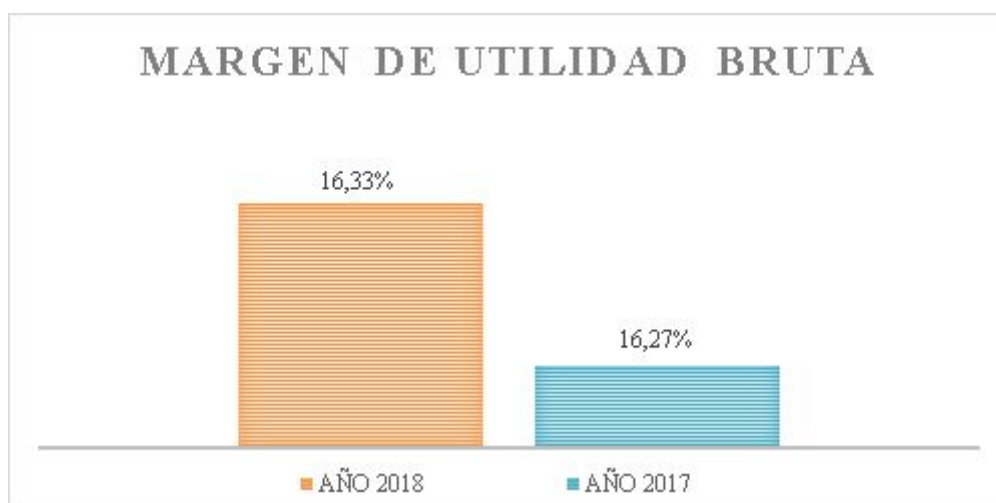
INDICADOR DE RENTABILIDAD	
RAZÓN FINANCIERA	RAZÓN DE MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

Fórmula: Razón de margen de utilidad bruta = $\frac{\text{Utilidad bruta e ventas}}{\text{Ventas}}$

Aplicación de la fórmula

AÑO 2018	AÑO 2017
Razón M.U.B = $\frac{\$ 142'032.582,36}{\$ 869'517.380,04}$	Razón M.U.B = $\frac{132'385.436,16}{813'900.988,29}$
Razón M.U.B = 0.1633	Razón M.U.B = 0.1627
Razón M.U.B = 0.1633 * 100%	Razón M.U.B = 0.1627 * 100%
Razón M.U.B = 16.33%	Razón M.U.B = 16.27%

Ilustración 6 Margen de utilidad bruta



Interpretación:

La empresa durante el periodo 2018 obtuvo \$0.16 de ganancia bruta por cada \$1,00 vendido, lo que equivale a un rendimiento del 16.33%; en comparación al año anterior, 2017, el rendimiento es de \$0.16 (16.27%), lo cual denota una mínima variación, siendo no favorable para la empresa.

Tabla 10 Indicador de Rentabilidad

INDICADOR DE RENTABILIDAD	
RAZÓN FINANCIERA	RAZÓN DE UTILIDAD OPERATIVA
Fórmula:	$\text{Razón de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$

Aplicación de la fórmula

AÑO 2018	AÑO 2017
$\text{Razón U. O} = \frac{\$ 26'726.078,57}{\$ 869'517.380,04}$	$\text{Razón U. O} = \frac{24'227.939,85}{813'900.988,29}$
Razón U. O = \$0.0307	Razón U. O = \$0.0298
Razón U. O = \$0.03 * 100%	Razón U. O = \$0.03 * 100%
Razón U. O = 3.07%	Razón U. O = 2.98%

Ilustración 7 Razón de utilidad operativa



Interpretación:

La Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda durante el periodo 2018 obtuvo \$0.03 de ganancia operacional por cada \$1,00 vendido, es decir obtiene un 3.07%; al comparar tal resultado con el del periodo 2017 es evidente que el rendimiento aumentó mínimamente \$0.03 (2.98%), siendo favorable; sin embargo, es recomendable mejorar los procesos de comercialización y reducción de gastos para incrementar la ganancia.

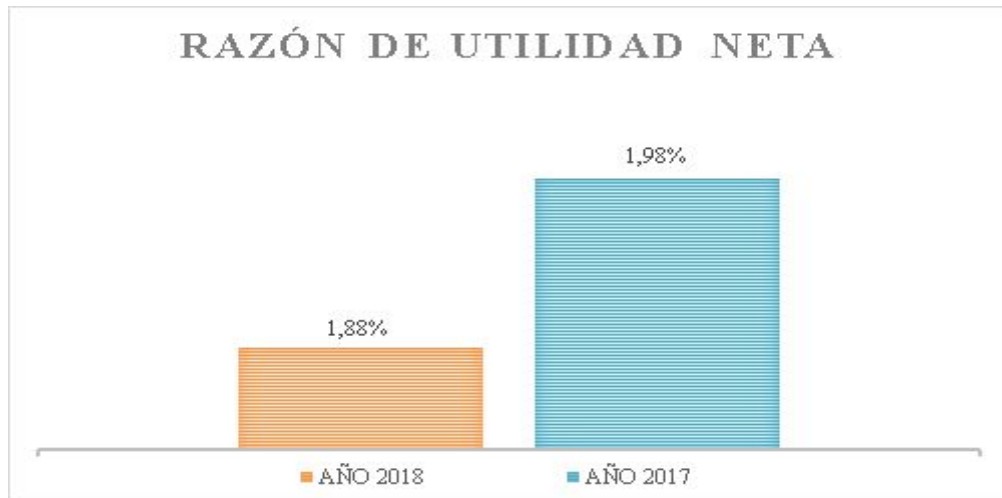
Tabla 11 Indicador de Rentabilidad

INDICADOR DE RENTABILIDAD	
RAZÓN FINANCIERA	RAZÓN DE UTILIDAD NETA
Fórmula:	$\text{Razón de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Ventas}}$

Aplicación de la fórmula

AÑO 2018	AÑO 2017
$\text{Razón U. N} = \frac{\$ 16'359.917,51}{\$ 869'517.380,04}$	$\text{Razón U. N} = \frac{16'123.903,77}{813'900.988,29}$
$\text{Razón U. N} = \$0.0188$	$\text{Razón U. N} = \$0.0198$

Ilustración 8 Razón de utilidad neta



Interpretación:

La Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda en el año 2018 tuvo \$0.02 de ganancia neta por cada \$1,00 de venta, es decir, obtiene un 1.88% de margen de ganancia neta en relación a las ventas; al comparar tal resultado con el del periodo 2017 \$0.02 (1.98%), es evidente que la variación en el rendimiento es mínima, siendo desfavorable para la empresa.

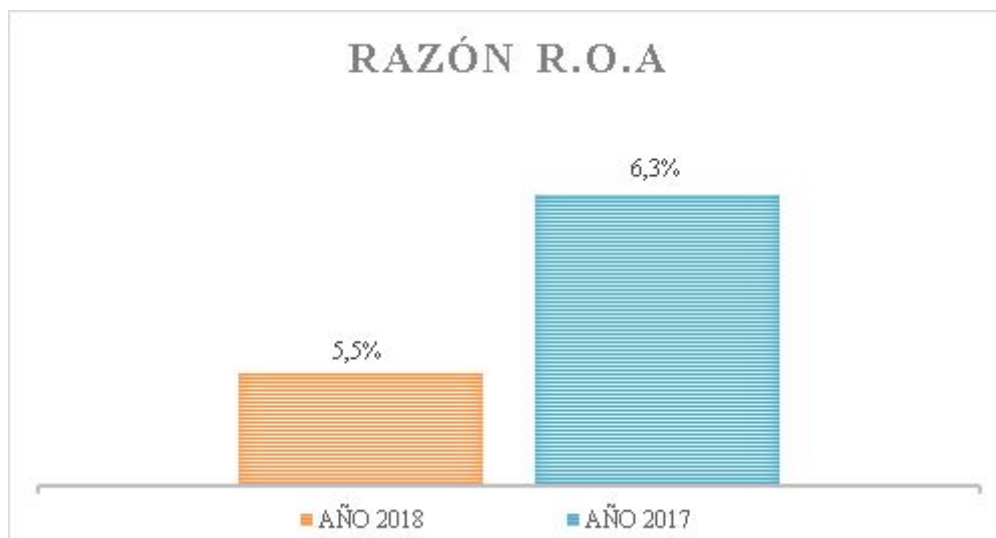
Tabla 12 Indicador de Rentabilidad

INDICADOR DE RENTABILIDAD	
RAZÓN FINANCIERA	RAZÓN DE RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS
Fórmula:	$\text{Razón de rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Total activos}}$

Aplicación de la fórmula

AÑO 2018	AÑO 2017
$\text{Razón R.O.A} = \frac{\$ 16'359.917,51}{\$ 297'845.069,25}$	$\text{Razón R.O.A} = \frac{16'123.903,77}{254'708.260,45}$
Razón R.O.A = \$0.055	Razón R.O.A = \$0.063
Razón R.O.A = \$0.055 * 100%	Razón R.O.A = \$0.063 * 100%
Razón R.O.A = 5.5%	Razón R.O.A = 6.3%

Ilustración 9 Razón de rendimiento sobre activos



Interpretación:

La Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda en el año 2018 tuvo \$0.055 de ganancia neta por cada \$1,00 de inversión en activos, es decir, genera un del 5.5% de ganancia neta en

relación a los recursos controlados; al comparar tal resultado con el del periodo 2017 \$0.063 (6.3%), se evidencia que ha disminuido lo cual no es favorable para la empresa, por lo que sería recomendable utilizar eficientemente los activos para incrementar las utilidades.

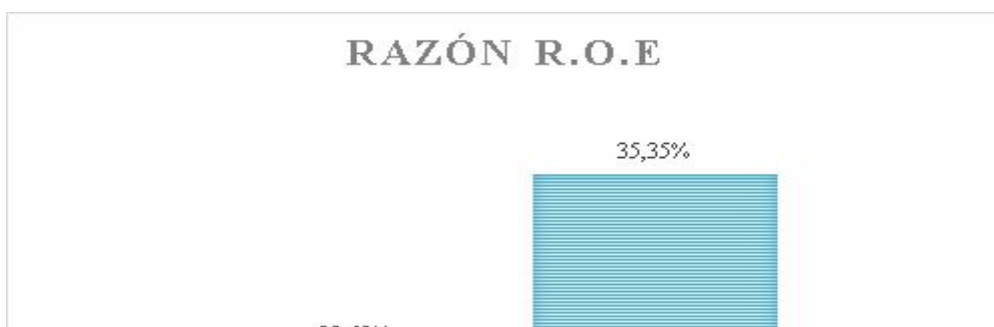
Tabla 13 Indicador de Rentabilidad

INDICADOR DE RENTABILIDAD	
RAZÓN FINANCIERA	RAZÓN DE RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO
Fórmula:	$\text{Razón de rendimiento sobre patrimonio} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$

Aplicación de la fórmula

AÑO 2018	AÑO 2017
$\text{Razón R.O.E} = \frac{\$ 16'359.917,51}{\$ 55'252.632,62}$	$\text{Razón R.O.E} = \frac{16'123.903,77}{45'605.778,19}$
Razón R.O.E = \$0.2960	Razón R.O.E = \$0.3535
Razón R.O.E = \$0.2960 * 100%	Razón R.O.E = \$0.3535 * 100%
Razón R.O.E = 29.60%	Razón R.O.E = 35.35%

Ilustración 10 Razón de rendimiento sobre patrimonio



Interpretación:

La Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda en el año 2018 obtiene \$0.30 de ganancia neta por cada dólar de inversión en patrimonio, es decir, genera un 29.60%; al comparar tal resultado con el del periodo 2017 \$0.35 (35.35%), se evidencia que el resultado ha disminuido, siendo desfavorable para la empresa, por lo que debería utilizar de manera óptima la estructura de capital para generar mayor utilidad.

Tabla 14 Resultados de los Indicadores Financieros de Liquidez y Rentabilidad

RESULTADOS DE LOS INDICADORES			
INDICADORES FINANCIEROS	RAZONES FINANCIERAS	AÑO 2018	AÑO 2017
INDICADOR DE LIQUIDEZ	Capital Neto de Trabajo	27.610.624,23	27.885.573,86
	Razón Corriente	1.13	1.16
	Razón Rápida	0.65	0.61

INDICADOR DE RENTABILIDAD	Razón de Margen de Utilidad Bruta	16,33%	16,27%
	Razón de Utilidad Operativa	3,07%	2,98%
	Razón de Utilidad Neta	1,88%	1,98%
	Razón de Rendimiento sobre Activos (R.O.A)	5,5%	6,3%
	Razón de Rendimiento sobre Patrimonio (R.O.E)	29,60%	35,35%

CAPITULO IV

RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN

4.1 Descripción y argumentación teórica de resultados

Determinar el grado de liquidez de una empresa es un aspecto fundamental, pues mediante dicha evaluación se conocerá cuál es su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, tal como afirma Ortiz (2002) respecto a los indicadores de liquidez: “Estos miden la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo, mediante la transformación de sus activos corrientes en efectivo” Citado por (Morelos et al., 2012). En ese mismo sentido, Muñoz (2018) asegura: “La liquidez se refiere a la facilidad y rapidez con que los activos se pueden convertir en efectivo” (pág. 115).

Por ello, en el presente trabajo de titulación, tras aplicar los indicadores financieros de liquidez, se determinó que en cuanto al capital de trabajo la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda durante el periodo 2018 obtuvo \$ 27'610.181,52; mientras que en el 2017 el resultado fue \$27'885.573,86, por ende se evidencia que el capital de trabajo ha disminuido debido a que los pasivos corrientes aumentaron en el año 2018, sin embargo el resultado se considera favorable para la empresa, ya que de acuerdo con (Morelos et al., 2012) manifiesta que: “Si los activos exceden a los pasivos se dice que la empresa tiene un capital neto de trabajo positivo” (pág. 18).

En cuanto a la razón corriente del índice de liquidez, en el año 2018 la empresa tuvo un rendimiento igual a \$ 1,13 y en el 2017 \$ 1.16; al igual que en el índice anterior, este también presentó una disminución, entre los motivos está la rotación de inventarios pues

para el año 2018 el saldo en inventarios aumentó, lo que conduce a interpretar que existe una baja rotación de inventarios; no obstante, el resultado se encuentra dentro del nivel favorable para el empresa, puesto que, según García (2014) asegura que para estar en un nivel óptimo el resultado debe estar entre 1 o 2.

En la razón rápida, el rendimiento de la empresa fue de \$ 0.65 para el año 2018, y de \$ 0.61 para el año 2017; en esta razón financiera se evidencia un aumento; sin embargo, a diferencia de las ratios anteriores, el resultado no es favorable para la empresa ya que de acuerdo con la postura de Paz (2015) afirma que los resultados menores a 1 tienden a manifestar que la empresa presenta inconvenientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, es decir, no contaría con el efectivo necesario para solventar dichas deudas. Así mismo, García (2014) señala que el resultado debe ser mayor a 1.

Por otro lado, así como es fundamental determinar la liquidez de una empresa, también es esencial evaluar la rentabilidad a fin de obtener información referente a la gestión que realiza la misma, es por eso que, las razones de rentabilidad según Muñoz (2018) afirma: “Son utilizados por los analistas financieros para determinar si las empresas son capaces de utilizar eficientemente sus activos. Estima, además los resultados de utilidad de la entidad con relación a las ventas, activos o de inversión del propietario” (pág. 116).

Al aplicar los indicadores de rentabilidad se obtuvieron los siguientes resultados: en la razón de margen de utilidad bruta la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda tanto en el año 2018 y 2017 presentó un rendimiento igual a 16%, lo cual evidencia que la empresa ha mantenido su mismo nivel operacional, en este caso Gitman y Zutter (2012) en su libro Principios de Administración Financiera señala “Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida)” (pág. 74). En la razón de utilidad operativa en el 2018 fue de 3.07% mientras que en el 2017 2.98%, el cual es un resultado positivo pero no es tan favorable para la empresa ya que

es un valor bajo, porque según Gitman y Zutter (2012) afirman: “Es preferible un margen de utilidad operativa alto” (pág. 75).

En cuanto a la razón de utilidad neta, en el 2018 el resultado fue de 1,88% frente al 1,98% del año 2017, por lo que se interpreta que el índice tuvo una evidente disminución, frente a este escenario Cabarca (2003) indica “Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor” Citado por (Morelos et al., 2012). Con base en tal afirmación se deduce que el resultado no es óptimo para la empresa.

Por otra parte, la razón de rendimiento sobre activos (R.O.A) en el 2018 reflejó un rendimiento igual a 5,5% y en el 2017 6,3%; también disminuyó; sin embargo sigue siendo un resultado positivo, el cual se considera como favorable fundamentado tal argumento con la afirmación con Gitman y Zutter (2012): “Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor” (pág. 76).

Por último, en la razón de rendimiento sobre patrimonio para el 2018 obtuvo 29,60% y en el año 2017 35,35%, tal escenario refleja el aumento que tuvo la empresa, y al igual que el índice anterior, “Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios” (Gitman & Zutter, 2012, pág. 76).

4.2 Conclusiones

Tras obtener la información de los estados financieros correspondientes a los periodos 2017 y 2018 de la Distribuidora Farmacéutica Cía. Ltda, se procedió con la aplicación de cada uno de los indicadores de liquidez y rentabilidad, cuyo proceso fue desarrollado completa y correctamente. Dicha fase constituye un aspecto fundamental en todas las empresas, puesto que son herramientas de gran utilidad que permiten evaluar el desempeño financiero de la entidad de un periodo determinado.

Además, mediante la aplicación de los indicadores financieros se determinó que el rendimiento de esta entidad mantiene la liquidez necesaria para cubrir las obligaciones a

corto plazo a pesar de las variaciones que ha presentado en los dos periodos, en cuanto a la rentabilidad se evidencia que tanto los costos y gastos han aumentado ocasionando pequeñas disminuciones en el rendimiento, a pesar de ello, está en un nivel aceptable.

Por último, es preciso recalcar que los indicadores financieros, en este caso de liquidez y rentabilidad, constituyen una herramienta clave y esencial para determinar la gestión financiera de una empresa, ya que, a través de los resultados se facilita el proceso de toma de decisiones para la gerencia y así mismo, la elaboración de estrategias competitivas enfocadas en la maximización de las utilidades; con el desarrollo del presente trabajo de titulación se pudo constatar dicha postura.

4.3 Recomendaciones

Tomar en cuenta la información obtenida al aplicar los indicadores financieros, puesto que, indican el rendimiento de la empresa durante el periodo 2017 – 2018 frente al nivel de liquidez y rentabilidad, tales resultados permiten tener una visión amplia de las variaciones que se han originado durante dichos periodos.

Considerando las variaciones obtenidas, las cuales generan una afectación directa a los movimientos económicos en relación a la parte financiera de la empresa, se recomienda administrar adecuadamente los recursos para financiar eficientemente las obligaciones, así mismo mejorar los procesos de comercialización y procurar reducir los costos y gastos, a fin de efectuar un análisis general para determinar el planteamiento de estrategias que conlleven a la solución de los posibles errores.

En función a la importancia que representan los indicadores financieros como herramienta clave para determinar la gestión financiera de una empresa, y con base en los resultados obtenidos, se recomienda establecer estrategias competitivas que le

permitan a la empresa maximizar sus utilidades, de tal modo que, mejore el rendimiento económico de la misma, y así mismo, la utilización de los indicadores financieros a fin de mejorar la toma de decisiones y puedan tener una mejor gestión de los recursos de la empresa.

Bibliografía

- Bejarano Mantuano, I. M., Espinoza Burgos, Y. R., & Arroba Salto, I. M. (2017). Indicadores financieros y su relación en los estados financieros. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1 -9.
- Beltrán, J. M. (2017). Dirección estratégica para la planeación financiera en instituciones educativas. *Revista Iberoamericana para la Investigación y el Desarrollo Educativo*, 7(14).
- Cadena Iñiguez, P., Rendón Medel, R., Aguilar Ávila, J., Salinas Cruz, E., De la Cruz-Morales, F., & Sangerman Jarquín, D. (2017). Métodos cuantitativos, métodos cualitativos o su combinación en la investigación: un acercamiento en las ciencias sociales. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 8(7), 1603 - 1617.
- Carrillo Vasco, G. A. (15 de abril de 2015). Tesis de grado. *La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo*. Ambato, Tungurahua, Ecuador.
- Código de Comercio. (2019). *Art. 7 [Libro Primero]*. Quito: Registro Oficial Suplemento 497.
- Constitución de la República del Ecuador [Const.]. (2008). *Art. 283 [Cap. 4, Secc. 1]*. Registro Oficial 449. Quito: Ediciones Legales.
- Correa García, J. A., Ramírez Bedoya, L. J., & Castaño Ríos, C. E. (2010). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de

negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XVIII(1), 179 - 194.

De Ávila Berrio, B. J., Pérez, H., & Vega Brito, R. R. (2016). Gestión financiera y competitividad de las empresas prestadoras de servicios turísticos en la frontera Colombo - Venelozana. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 16(1), 38 - 53.

De la O Soto, J. G., & Blanco Hernández, S. (2018). Los estados financieros y la necesidad de su conocimiento básico por la judicatura. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*, 2 - 12.

Durán Jimenez, D. D. (2019). Instrumentos de investigación cualitativos y cuantitativos frente a la investigación mixta o complementaria. *Consensus*, 3(2), 41 - 56.

Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher*, 4(5-1), 217 - 226.

Fernández Riquelme, S. (2017). Si las piedras hablaran. Metodología cualitativa de Investigación en Ciencias Sociales. *La Razón Histórica*(37), 4 -30.

Gallardo, N. A., Pasaca Mora, M., Cevallos Cueva, C., & Toral Tinitana, R. (2019). La gestión del entorno comercial con la calidad del servicio al cliente en el mercado farmacéutico, Loja - Ecuador. *Revista Científica Dominio de las Ciencias*, 5(1), 138.

Gallo Proaño, K. E. (2018). Tesis de grado. *Modelo de gestión financiera de la empresa Octomedia Cía. Ltda., para mejorar su rentabilidad*. Quito, Pichincha, Ecuador.

García, O. (2014). Fórmula Du Pont y su rentabilida, vista desde la optica administrativa. *Inquietud Empresarial*, XIV(2), 89 - 113.

García, S. L. (2017). Las empresas agropecuarias y la Administración Financiera. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 40, 583 - 594.

- Garzozzi Pincay, R. F., Perero Triguero, J. L., Rangel Luzuriaga, E. W., & Vera Alcívar, J. V. (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del Ecuador. *Revista de Negocios & PyMES*, 3(9), 1 - 16.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- Gómez Luna, E., Fernando Navas, D., Aponte Mayor, G., & Betancourt Buitrago, L. A. (2014). Metodología para la revisión bibliográfica y la gestión de información de temas científicos, a través de. *Revista Dyna*, 81(184), 158 - 163.
- Guadalupe Orozco, C. E., & Solórzano, L. J. (2019). Estado de Resultados Integrales dispuestos en las NIIF. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1 - 10.
- Herrera Freire, A., Betancourt Gonzaga, V., Herrera Freire, A., Vega Rogríguez, S., & Vivanco Granda, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 24(46), 154.
- Jaramillo , I., Loroña, D., Pérez, M., & Cajamarca, D. (2018). Administración financiera en las empresas agropecuarias socio productivas. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Krause, M. (1995). La investigación cualitativa: Un campo de posibilidades y desafíos. *Revista Temas de Educación*(7), 19 - 39.
- Ley Orgánica de Defensa del Consumidor. (2000). *Art. 9 [Cap. 3]*. Quito: Registro Oficial Suplemento 116.
- Ley Orgánica de Transparencia y acceso a la Información Pública. (2004). *Art. 1 [Título I]*. Quito: Lexis. Obtenido de <https://www.educacionsuperior.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/09/LOTAIP.pdf>

- Martínez Cárdenas, A. G. (2016). Acercamiento al proceso de toma de decisiones en las PYMES del sector industrial de la ciudad de Duitama, Boyaca, Colombia. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 16(1), 48 - 60.
- Mendoza Gómez, T. A. (julio de 2015). Tesis de grado. *El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso: empresa HDP Representaciones*. Guayaquil, Guayas, Ecuador.
- Minda Almagor, M. A. (19 de mayo de 2017). Maestría. *Análisis administrativo y financiero en la mejora de las decisiones gerenciales de una empresa de servicios turísticos*. Ibarra, Imbabura, Ecuador.
- Monterrosa Castro, I. J., Ospino Pinedo, M. E., & Quintana Pérez, J. C. (2018). Herramienta informática para análisis e interpretación de estados financieros. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 2 -10.
- Morelos Gómez, J., Fontalvo Herrera, T. J., & De la Hoz Granadillo, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Revista Entramado*, 8(1), 14 - 26.
- Muñoz, J. C. (2018). Análisis a los estados financieros de empresas camaroneras en la provincia de El Oro, Ecuador. *INNOVA Research Journal*, 3(9), 112 - 125.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Análisis financiero una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*, 14(48), 606 - 628.
- Norma Internacional de Contabilidad 1. (2001). *NIC 1 Presentación de Estados Financieros*. IFRS Foundation . Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf
- Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave

para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *Obervatorio de la Economía Latinoamericana*.

Ollague Valarezo, J. K., Ramón Ramón, D. I., Soto Gonzalez, C. O., & Novillo, E. F. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *Innova Research Journal*, 2(8.1), 29.

Paz, R. (2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 20, 95 - 111.

Pereira Pérez, Z. (2011). Los diseños de método mixto en la investigación en educación: Una experiencia concreta. *Revista Electrónica Educare*, XV(1), 15 - 29.

Pérez Aria, S. M., & Pérez Sisa, F. G. (2016). Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. *Revista Publicando*, 3(8), 563 - 578.

Ponce Prado, C. R. (2015). Valoración Económica de la Empresa Automundo Bolivia S.R. L. *Perspectivas*(35), 69 - 98.

Pulido, M. (2015). Ceremonial y protocolo: métodos y técnicas de investigación científica. *Revista Opción*, 31(1), 1137 - 1156.

Restrepo Londoño, A. L., & Sepúlveda Rivillas, C. I. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005 - 2012). *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XXIV(2), 63 - 84.

Ríos Encalada, R. A. (febrero de 2016). Tesis de grado. *Aplicación de herramientas y técnicas de análisis financiero en el Instituto Tecnológico Superior de los Andes, de la ciudad de Loja, periodo 2013-2014*. Loja, Loja, Ecuador.

Salazar Mora, Z., & Prado Calderón, J. E. (2013). Importancia de la planificación sobre la recolección de los datos: Aprendizaje a partir de una experiencia de investigación. *Revista de Ciencias Sociales*, III(141), 35 - 47.

- Salazar Tenelanda, M. V., Alvear Haro, P. F., & Sampedro Redrobán, M. C. (2019). La planeación financiera como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad en las instituciones financieras. *Revista Ciencia Digital*, 3(2), 78 - 97.
- Suárez Montes, N., Sáenz Gavilanes, J., & Mero Vélez, J. (2016). Elementos esenciales del diseño de la investigación. Sus características. *Revista Dominio de las Ciencias*, 2, 72 - 85.
- Tamayo Urgilés, E. M. (2016). Tesis de grado. *Evaluación financiera de las principales empresas del sector agroindustrial ecuatoriano de exportación de brócoli, en el periodo 2011-2015*. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Vicente, A. J. (2015). Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad empresarial. *Revista Administracion & Finanzas*, 2(2), 279.
- Vinueza Maldonado, J. M. (17 de junio de 2015). Tesis de grado. *Herramientas financieras para la Compañía AMARYS, de la ciudad de Quito, provincia de Pichincha*. Ibarra, Imbabura, Ecuador.
- Zambrano Saltos, F. T., & Buendía Marín, C. P. (2017). Estado de flujo de efectivo y su relación con la liquidez, de la empresa Shoes Alvarito. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*.