



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TÍTULO:

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD COMO
HERRAMIENTA PARA LA EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN EMPRESARIAL

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERO
EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

AUTOR:

JORDÁN GUILLÉN CHRISTIAN MAURICIO

TUTOR:

MOROCHO ROMAN ZAIDA PATRICIA

MACHALA - EL ORO

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, JORDÁN GUILLÉN CHRISTIAN MAURICIO, con C.I. 0705145795, estudiante de la carrera de CONTABILIDAD Y AUDITORÍA de la UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, en calidad de Autor del siguiente trabajo de titulación ANALISIS E INTERPRETACION FINANCIERO, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD COMO HERRAMIENTA PARA LA EVALUACION DE LA GESTION EMPRESARIAL

- Declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional. En consecuencia, asumo la responsabilidad de la originalidad del mismo y el cuidado al remitirme a las fuentes bibliográficas respectivas para fundamentar el contenido expuesto, asumiendo la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera EXCLUSIVA.

- Cedo a la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA de forma NO EXCLUSIVA con referencia a la obra en formato digital los derechos de:
 - a. Incorporar la mencionada obra al repositorio digital institucional para su democratización a nivel mundial, respetando lo establecido por la Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0), la Ley de Propiedad Intelectual del Estado Ecuatoriano y el Reglamento Institucional.

 - b. Adecuarla a cualquier formato o tecnología de uso en internet, así como incorporar cualquier sistema de seguridad para documentos electrónicos, correspondiéndome como Autor(a) la responsabilidad de velar por dichas adaptaciones con la finalidad de que no se desnaturalice el contenido o sentido de la misma.

Machala, 10 de noviembre de 2015

JORDÁN GUILLÉN CHRISTIAN MAURICIO
C.I. 0705145795

ANALISIS E INTERPRETACION FINANCIERO, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD COMO
HERRAMIENTA PARA LA EVALUACION DE LA GESTION EMPRESARIAL

JORDÁN GUILLÉN CHRISTIAN MAURICIO
AUTOR(A)
C.I. 0705145795
christianj_4@hotmail.com

MOROCHO ROMAN ZAIDA PATRICIA
TUTOR
C.I. 0703359125
zmorocho@utmachala.edu.ec

Machala, 10 de noviembre de 2015

CERTIFICAMOS

Declaramos que, el presente trabajo de titulación ANALISIS E INTERPRETACION FINANCIERO, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD COMO HERRAMIENTA PARA LA EVALUACION DE LA GESTION EMPRESARIAL elaborado por el estudiante JORDÁN GUILLÉN CHRISTIAN MAURICIO, con C.I. 0705145795, ha sido leído minuciosamente cumpliendo con los requisitos estipulados por la Universidad Técnica de Machala con fines de titulación. En consecuencia damos la calidad de APROBADO al presente trabajo, con la finalidad de que el Autor continúe con los respectivos tramites.

Especialistas principales

GUTIERREZ JARAMILLO NESTOR DANIEL
C.I. 0702917311

CRESPO AYALA PRISCILA ESPERANZA
C.I. 0703862854

ALVARADO AVILÉS FRANKLIN GILBERTO
C.I. 0700834260

Especialistas suplentes

CÁRDENAS OCHOA SEGUNDO ELOY
C.I. 0702786336

CRESPO GARCÍA MARJORIE KATHERINE
C.I. 0703169953

DEDICATORIA.

Quiero dedicar este Trabajo de Titulación a Yavé Dios por sobre todas las cosas y a Cristo Jesús, a mis padres William Cun López y Carmita Guillén Astudillo, por su constante apoyo y guía a lo largo de mi vida, a mis hermanos Jaime, Luis y María del Carmen Jordán Guillén, a mi enamorada Arianna Cordero y a mis amigos David Hurtado, Roberto Hurtado, Halderg Quezada y Oswaldo Unda.

AGRADECIMIENTO.

Quiero agradecer a Dios Yavé, por permitirme despertar cada día, por todas las bendiciones que recibo de su parte, a mis padres William Cun y Carmita Guillén que siempre me han apoyado y brindado consejo, a la empresa Conarcas Cía. Ltda. a su gerente Ing. Bolívar Arichábala Castillo por la oportunidad de desarrollar el presente estudio en su empresa, a la Ing. Elizabeth Honores, por su colaboración y disponibilidad al brindar información para realizar este trabajo, a mis tutores Ing. Franklin Alvarado MGS, Ing. Priscila Crespo e Ing. Zaida Morocho, a mis compañeros y amigos que a lo largo de la carrera universitaria supieron brindar su ayuda y amistad.

RESUMEN

ANALISIS E INTERPRETACION FINANCIERO, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD COMO HERRAMIENTA PARA LA EVALUACION DE LA GESTION EMPRESARIAL.

Autor: Christian Mauricio Jordán Guillén.
Tutor: Ing. Zaida Patricia Morocho Román.

El análisis e interpretación financiera es primordial para examinar el desarrollo económico financiero de una entidad, ya que detecta dificultades y permite tomar acciones de corrección para mejorar la gestión empresarial. El objetivo de este estudio es analizar la importancia que tiene el análisis e interpretación financiera de liquidez y rentabilidad como herramienta para la evaluación de la gestión en la empresa Conarcas Ltda. Es un estudio documental cuantitativo, basado en la revisión de artículos científicos como, Castaños Ríos, Carlos Eduardo; Arias Pérez, José Enrique, (2013) Martín Granados, Fontalvo Herrera, Tomás; De la Hoz Granadillo, Efraín; Vergara, Juan Carlos., (2014) entre otros.

El análisis financiero a través de la liquidez y rentabilidad, realiza cálculos que le permiten al empresario conocer cuál es la situación de su empresa. Se considera que una empresa no solo importa la rentabilidad, sino qué está pasando con esta, es decir ver su evolución. El análisis financiero basado en ratios es una técnica ideal para determinar estos progresos. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta para la evaluación de la gestión, clave entorno a toda actividad desarrollada por una entidad, ya que determina la situación presente y avista un futuro mediante pronósticos, por lo cual se recomienda su implementación responsable y disponer de una persona capacitada para llevar a cabo este análisis.

PALABRAS CLAVE. INDICADORES FINANCIEROS, LIQUIDEZ, RENTABILIDAD, ANALISIS FINANCIERO, INTERPRETACIÓN.

ABSTRACT

FINANCIAL ANALYSIS AND INTERPRETATION, LIQUITY AND PROFITABILITY AN A TOOL FOR THE EVALUATION OF CORPORATE GOVERNANCE.

Author: Christian Mauricio Jordán Guillén.

Tutor: Ing. Zaida Patricia Morocho Ramón.

The Finances Analysis and its interpretation is compulsory to examine the economic development of the enterprises, because it detects difficulties and allows us to take corrective actions to improve corporate management. The objective of this paper is to determinate the importance of the analysis and its interpretation, of financial currency and profitability as a tool for the evaluation of the management in the company Conarcas Ltda. This is a documental and quantitative paper, based on the review of scientific articles, such as Castaños Ríos, Carlos Eduardo; Arias Pérez, José Enrique, (2013) Martín Granados, Fontalvo Herrera, Tomás; De la Hoz Granadillo, Efraín; Vergara, Juan Carlos (2014) among others.

The fianacial analysis through the liquidity and profitability, performs calculations that allow the employer knowing which is the situation of your business. It is considered that a company not only imports the profitability, but that is happening whit this, watch the evolution. The financial analysis based on measurement is a corect tool for the evaluation of the management, it's a key to all activity evironment development by an entity, that dermines the present situation and glanced through future forecast, therefore it is recommended that your develoyment responsible and have a trained person to carry out this analysis.

KEY WORDS: FINANCIAL INDICATORS, LIQUITY, PROFITABILITY, FINANCIAL ANALYSIS, INTERPRETATION.

INDICE DE CONTENIDO.

PORTADA.....	i
FRONTISPICIO.....	ii
EVALUACION.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT	vii
INDICE DE CONTENIDO.....	viii
INDICE DE GRAFICOS.....	ix
INDICE DE TABLAS.....	x
INTRODUCCION.....	11
CAPITULO 1.....	12
DIAGNOSTICO DEL OBJETO DE ESTUDIO.....	12
1.1. Concepciones, normas o enfoques diagnósticos.....	12
1.2. Descripción del proceso de diagnóstico.....	18
1.3. Análisis del contexto y desarrollo de la matriz de requerimientos.....	20
1.4. Selección de requerimiento a intervenir. Justificación.....	22
CAPITULO 2.....	24
PROPUESTA INTEGRADORA.....	24
2.1. Descripción de la propuesta.....	24
2.2. Objetivos de la propuesta.....	24
2.3. Componentes estructurales.....	24
2.4 Fases de implementación.....	32
2.5. Recursos logísticos.....	33
CAPITULO 3.....	34
VALORACIÓN DE LA FACTIBILIDAD.....	34
3.1. Análisis de la dimensión Técnica de implementación de la propuesta.....	34
3.2. Análisis de la dimensión Económica de implementación de la propuesta.....	34
3.3. Análisis de la dimensión Social de implementación de la propuesta.....	34
3.4. Análisis de la dimensión Ambiental de implementación de la propuesta.....	35
3.5. Conclusiones y recomendaciones.....	35
3.5.1. Conclusiones.....	35
3.5.2. Recomendaciones.....	36
Bibliografía.....	37

INDICE DE GRAFICOS.

Gráfico 1 Indicadores de Liquidez	16
Gráfico 2 Indicadores de Rentabilidad.....	17

INDICE DE TABLAS.

Tabla 1 Indicadores Financieros.....	14
Tabla 2 Matriz de Requerimiento.....	22
Tabla 3 Razón Corriente.....	25
Tabla 4 Prueba Ácida.	25
Tabla 5 Razón del Efectivo.....	26
Tabla 6 Capital de Trabajo.	27
Tabla 7 Margen Bruto.	28
Tabla 8 Margen Operativo.....	29
Tabla 9 Margen Neto.....	29
Tabla 10 Rentabilidad del Activo.	30
Tabla 11 Rentabilidad del Patrimonio.....	31
Tabla 12 Fases de implementación.....	32
Tabla 13 Recursos logísticos.....	33

INTRODUCCION

En la actualidad los procesos sistemáticos, la tecnología y la globalización de la información en cuanto al aspecto económico y financiero de las empresas, exigen cada vez más a la organización como tal a prepararse para poder administrar de forma adecuada los recursos, tomando nuevas decisiones sin perder de vista los objetivos y metas de la empresa. A pesar de todos los esfuerzos que se realicen siempre existe un riesgo o la posibilidad de un desajuste o algo inesperado, que incide directamente en la liquidez, como un consecuencia de decisiones financieras deficientes o poco efectivas, por no tener un conocimiento del desempeño económico financiero, o tal vez estrategias mal dirigidas. Es por esto que se debe contar con herramientas efectivas, que permitan detectar estos inconvenientes, evaluar el desempeño, hacer las correcciones pertinentes y mejorar el rendimiento organizacional.

El análisis financiero constituye una gran herramienta para evaluar la empresa dentro de un periodo específico, o a su vez revisar su evolución en el tiempo de vida de la empresa en un punto determinado, siendo un referente para poder hacer comparaciones con empresas de actividades similares, ya que se basa en el procesamiento de información brindada por la contabilidad de forma cuantitativa, datos que son analizados e interpretados para orientar al empresario emitiendo juicios y recomendaciones que ayuden a mejorar el desempeño

El análisis financiero es una herramienta que toda empresa debe aplicar, ya sea grande, mediana, pequeña, comunitaria, sin importancia de la actividad que desarrolle ya que este análisis se adapta a cualquiera de ellas, el compromiso se halla en el uso efectivo y su aplicación responsable, ya que es una herramienta que valúa y facilita el proceso de toma de decisiones, ya sean de inversión de gestión o financiamientos, también realza los puntos fuertes y débiles de la entidad que se somete a esta revisión.

El propósito de este estudio es destacar la importancia del análisis financiero de liquidez y rentabilidad como herramienta para la evaluación de la gestión, que puede ser incorporado en compañía Conarcas Ltda. para una mejor toma de decisiones

En el capítulo uno del presente trabajo de investigación, se puede encontrar las definiciones, conceptos, del análisis financiero, de los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad, la gestión de empresas. La forma en que se diseñó el presente documento y su metodología, una revisión global del análisis financiero, cómo ha evolucionado y de qué forma se lleva en la empresa, de ahí se destaca el requerimiento que va a ser intervenido y su correspondiente justificación.

En el capítulo número dos tenemos la propuesta, los Objetivos, los Componentes Estructurales, las Fases de Implementación, y los Recursos Logísticos. Cabe destacar que el presente trabajo ha sido elaborado con un compromiso ético, responsable y honesto.

En el capítulo tres Análisis de la dimensión Técnica de implementación de la propuesta, Análisis de la dimensión Económica de implementación de la propuesta, Análisis de la dimensión Social de implementación de la propuesta, Análisis de la dimensión Ambiental de implementación de la propuesta, las Conclusiones y Recomendaciones.

CAPITULO 1. DIAGNOSTICO DEL OBJETO DE ESTUDIO.

1.1. Concepciones, normas o enfoques diagnósticos.

La gerencia enfrenta muchos cambios en cuanto al ámbito empresarial, por cuanto se deben tomar decisiones rápidas y acertadas para poder superar estos obstáculos que se presentan, es por eso que se debe tener información clave y herramientas adecuadas para poder destinar los recursos necesarios de manera efectiva encaminados al cumplimiento de las metas empresariales, teniendo un equilibrado sistema entre la inversión y explotación. (Reyes, Giovanni E; Briceño M, Andrea, 2010)

Usualmente las empresas se enfrentan a un ambiente difícil, en ocasiones la capacidad de no poder financiarse con recursos propios conlleva a endeudamientos, realizar inversiones que dan pocos resultados, a comprometer los patrimonios de la empresa, poniendo en riesgo la salud de la organización como tal. Es por circunstancias como las descritas anteriormente que se debe hacer una evaluación de la situación financiera y las actividades que se desarrollan. A lo largo de los años se han definido un sinnúmero de estrategias financieras, para mejorar la gestión administrativa, entre ellas tenemos el análisis financiero mediante ratios o indicadores. (Francischetti, Carlos Eduardo; Bertassi, André Luis; Souza Girioli Camargo, Lumila; Pavodeze, Clóvis Luís; Calil, José Francisco, 2014)

Este análisis financiero se respalda de los estados financieros consolidados, que son el producto de la conjugación de las cuentas contables, y se estructuran de manera tal que permita a la parte interesada observar información de la situación financiera actual de su negocio y consecuentemente de todas las actividades desempeñadas. Por cuanto se vuelve más confiable cuando está realizada controladamente, aunque el resultado no sea favorable para la institución, lo importante es que sea bien realizado el proceso contable para poder dar un resultado veraz (Martín Granados, Victoria María Antonieta; Mancilla Rendón, María Enriqueta, 20110)

Al ser la información contable el soporte para el análisis financiero es importante revisar la NIC 1 referente a la presentación de estados financieros, que su objetivo principal consiste en establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades diferentes. Para alcanzar dicho objetivo, esta Norma establece, en primer lugar, requisitos generales para la presentación de los estados financieros y, a continuación, ofrece directrices para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre su contenido. Los estados financieros reflejarán razonabilidad cumpliendo con las NIIF aplicables y toda empresa debe declarar de forma explícita y sin reservas en sus notas que verdaderamente se cumplen las NIIF. (IASB, 2005)

La contabilidad internacional establece una estandarización de la información de tal manera que no significa que sea igual, sino que permita su comparación y comprensión para consecuentemente tomar decisiones, en lugares distintos, en empresas distintas empresas, pero en los mismos lapsos de tiempo, por cuanto la contabilidad internacional permite una

mejor apreciación financiera logrando una compatibilidad homologada. Todo esto encamina a las empresas a manejar una contabilidad establecida, transparente, lúcida y responsable, este cambio significa que se le da una ventaja a la empresa al entrar a la globalización de la información económica comparativa, por lo que obligatoriamente se debe adaptar, preparar y presentar la información financiera para encaminar correctamente los recursos y actividades. (Durán Sánchez, Yosmary Carolina, 2013)

De tal forma que una empresa que lleva un buen proceso contable apegado a las normas internacionales establecidas tendrá mejores resultados y más apegados a la realidad. Siendo esta información apta para el uso de otras entidades y usuarios interesados en conocer la empresa. Con la globalización de las normas se permite tener más opciones de inversión y de investigación, ya que podemos revisar la forma en que otras empresas de similar actividad operan y tomarlas como un referente.

El análisis financiero es un proceso mediante el cual la empresa se somete a una evaluación crítica minuciosa, para determinar la posición financiera de la empresa en un punto determinado en el presente y pasado, evaluando también la eficiencia y eficacia de sus acciones tomadas y poder llevar a cabo sus actividades operativas, detectando fortalezas y debilidades, también le permite pronosticar un futuro a través de proyecciones. La interpretación de la información, reúne y hace una síntesis de los datos que proporciona el análisis permitiendo emitir conclusiones valederas. (Castaños Ríos, Carlos Eduardo; Arias Pérez, José Enrique, 2013)

El análisis financiero es una herramienta adecuada para evaluar la empresa y tomar decisiones que permitan cumplir las metas y mejorar las acciones para el logro de las mismas, este análisis está enfocado en resolver cuestiones como la evolución de la compañía, su posición financiera, los límites de crecimiento, cómo se proyecta, entre otras, que dependen del usuario de ésta información. El uso de los indicadores permite conjugar las cuentas proporcionadas por la contabilidad, consecuentemente se analizan estos datos y se pueden realizar proyecciones, siendo de gran utilidad para la administración. (Morelos Gómez, José; Fontalvo Herrera, Tomás Jose; de la Hoz Granadillo, Efraín, 20112)

Por lo tanto el análisis financiero es una llave que nos permite abrirnos hacia nuevos horizontes, anticipados y de forma segura, ya que habremos previsto circunstancias que antes no se tomaban en consideración, y las decisiones gerenciales se emitían haciendo uso de la razón, la intuición y la experiencia, que en ocasiones pueden fallar. Al tomar la información para procesarla estamos desarrollando un nuevo conocimiento que nos ayuda precisamente a enfocar estas decisiones, mejorando la eficiencia y la eficacia de nuestras actividades.

El análisis financiero mediante la utilización de indicadores financieros, es la manera adecuada para medir el desempeño general de una empresa, particularmente destaca la eficiencia y eficacia de las acciones que toma la gerencia, la interpretación de los indicadores financieros son parte de un diagnóstico de la apreciación general de la organización que le permiten al gerente tomar decisiones, desde este punto de vista la evaluación a través de indicadores financiero son una herramienta de monitoreo que

permiten revisar si se está cumpliendo con los objetivos y metas empresariales. De tal forma que el monitoreo constante genera una base de datos que puede ser de utilidad para futuras revisiones. (Bernal Domínguez, Deyanira; Amat Salas, Oriol, 2012)

Los indicadores financieros son el resultado de productos matemáticos basándose en la relación de dos cifras, mismas que son proporcionadas por las cuentas contables, ya sean de balance general o estado de resultados, de manera que los resultados de estas operaciones, por si solos no tienen gran significado, estos toman forma a medida que se va relacionando unos con otros, haciendo comparaciones entre un periodo y otro, o con empresas que tengan la misma actividad. (Fontalvo Herrera, Tomás; Morelos Gómez, José; de la Hoz Granadillo, Efraín, 2012)

Los indicadores financieros se clasifican en cinco grupos: de liquidez, de la actividad, nivel de endeudamiento, rentabilidad y capacidad de pago.

Tabla 1 Indicadores Financieros. Cont.

Indicadores de liquidez:	
Razón corriente:	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Prueba acida:	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón de efectivo:	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Capital de trabajo:	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$
Indicadores de actividad:	
Rotación de inventario:	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$
Rotación de cuentas por cobrar: ventas/cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
Rotación de activos fijos: ventas/activos fijos netos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos}}$
Rotación del activo total: ventas/activo total	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Indicadores de endeudamiento:	
Nivel de endeudamiento:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} * 100$
Razón deuda-patrimonio:	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}} * 100$

Multiplicador del patrimonio:	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}} * 100$
Razón deuda de largo plazo:	$\frac{\text{Pasivo Largo Plazo}}{\text{Pasivo de Largo Plazo} + \text{Patrimonio}} * 100$
Indicadores de rentabilidad:	
Margen bruto de utilidad:	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} * 100$
Margen operativo de utilidad:	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} * 100$
Margen neto de utilidad:	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * 100$
Rentabilidad del activo:	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} * 100$
Rentabilidad del patrimonio:	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}} * 100$
Indicadores de capacidad de pago:	
Cobertura de intereses:	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}}$
Cubrimiento de efectivo:	$\frac{\text{Utilidad Operativa} + \text{Depreciación}}{\text{Intereses}}$
Indicadores de valor de mercado:	
Relación precio-ganancia: precio por acción/ganancia por acción	$\frac{\text{Precio por Acción}}{\text{Ganancia por Acción}}$
Rendimiento del dividendo:	$\frac{\text{Dividendos por Acción}}{\text{Precio por Acción}}$
Razón valor de mercado a valor en libros:	$\frac{\text{Precio por Acción}}{\text{Valor en Libros por Acción}}$

Fuente: (Meneses Cerón, Luis Ángel; Macuacé Otero, Ronald Alejandro, 2011)

También el analista puede hacer comparaciones de las cuentas según su necesidad o lo que desea saber, como por ejemplo determinar cuál es la proporción de la cuenta banco con respecto del activo.

Indicadores de liquidez: son asociados a la capacidad de pago de corto plazo, entendiéndose aquellas menores a un año. También se puede medir la liquidez de largo plazo.

Indicadores de actividad: son los que permiten determinar la velocidad con las que algunas cuentas contables del activo y del pasivo se transforman en dinero.

Indicadores de endeudamiento: son aquellos que conjugan algunas cuentas del activo versus el pasivo y patrimonio para determinar la capacidad de contraer obligaciones, ya sean de corto o largo plazo. De éstos se derivan también los de capacidad de pago, que permiten establecer si la empresa tiene la capacidad para cubrir sus deudas.

Indicadores de rentabilidad: estos son los que ayudan a evaluar si la empresa tiene rendimientos sobre las unidades económicas invertidas. Los Indicadores de valor de mercado, permiten conocer el valor que tiene la empresa para promocionarse en el entorno. (Carmona Ibañez, Pedro; Martínez Vargas. Julián; Pozuelo Campillo, José, 2013).

El análisis financiero es un estudio que conlleva a conocer el entorno en el que se maneja una empresa, para efectos de una información más completa se evalúan algunos periodos de manera que se pueda hacer comparaciones y proyecciones, evidenciando el rendimiento y la evolución de las cuentas involucradas. Los indicadores de liquidez y rentabilidad son indicadores que permiten la valoración del desempeño de la actividad que es lo que se busca mejorar, de tal forma que se mide el impacto que tienen las decisiones sobre los ingresos y la rentabilidad de la misma permitiendo apreciar su equilibrio. (Fontalvo Herrera, Tomás; De la Hoz Granadillo, Efraín; Vergara, Juan Carlos, 2012).

La liquidez le permite a la empresa conocer los niveles de endeudamiento máximos que puede tener, para poder buscar financiamientos ya sean por parte de los accionistas o instituciones financieras. Para las empresas el desconocimiento de este tipo de valoraciones significa caer en acciones que podrían generar pocos recursos, y como consecuencia tendrían que elevar sus precios en productos o servicios ofrecidos, para poder cubrir sus pagos. (Vera Carolina, Mary A; Melgarejo Molina, Zuray A; Mora Riarpa, Edwin H, 2014).

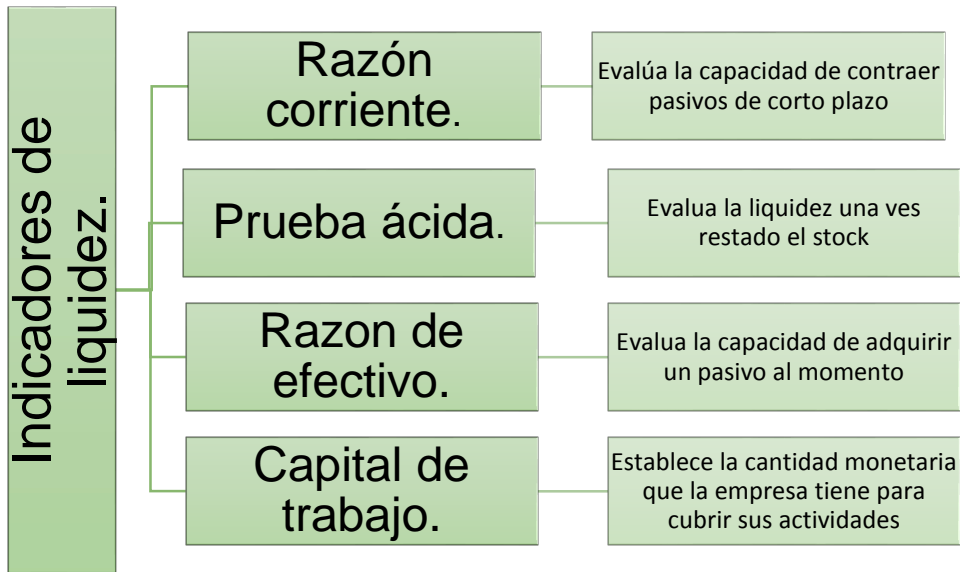


Gráfico 1 Indicadores de Liquidez

Elaborado por: El autor

En el entorno empresarial es necesario definir distintas situaciones que resulten ser una amenaza y que éstas posiblemente hagan que la empresa incurra en un pérdida que puede ser significativa en el activo, por ésta razón es importante medir la liquidez de una empresa, para poder tomar acciones cautelares al respecto que permitan salir bien librados de estos eventos, que a su vez pueden significar que la entidad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones. El análisis de liquidez permite tener informada a la gerencia respecto de la situación financiera de la organización con el cumplimiento de los pagos, y es a través de estos informes que se puede hacer mediciones de desempeño, como resultado tendremos una visión si la gerencia tomó o no buenas decisiones al respecto, y pronosticar o avistar un futuro, satisfaciendo la necesidad empresarial de obtener datos históricos para prevenir y planificar. (Sánchez Mayorga, Ximena; Millán Solarte, Julio César, 2012).

El análisis de rentabilidad es de vital importancia, ya que a través de su estudio se puede determinar, las cantidades monetarias y recursos invertidos en una actividad para establecer el nivel de utilidades que se obtienen respecto de ésta, en la cual se deben tener ciertas consideraciones como: se debe expresar en forma monetaria para el cálculo, los mismos que deben ser posibles, se tiene que considerar los periodos anteriores para poder proceder con la comparación, también se tiene que hacer referencia al periodo que se de esta evaluando. El medio adecuado para esta medición de la rentabilidad es el estado de resultados de un periodo sin dejar de lado al balance general ya que es de gran valor para comparar la liquidez y operaciones de la entidad haciendo una relación entre ambos. (Fontalvo Herrera, Tomás; Mendoza, adel; Morelos Gómez, José, 2011)

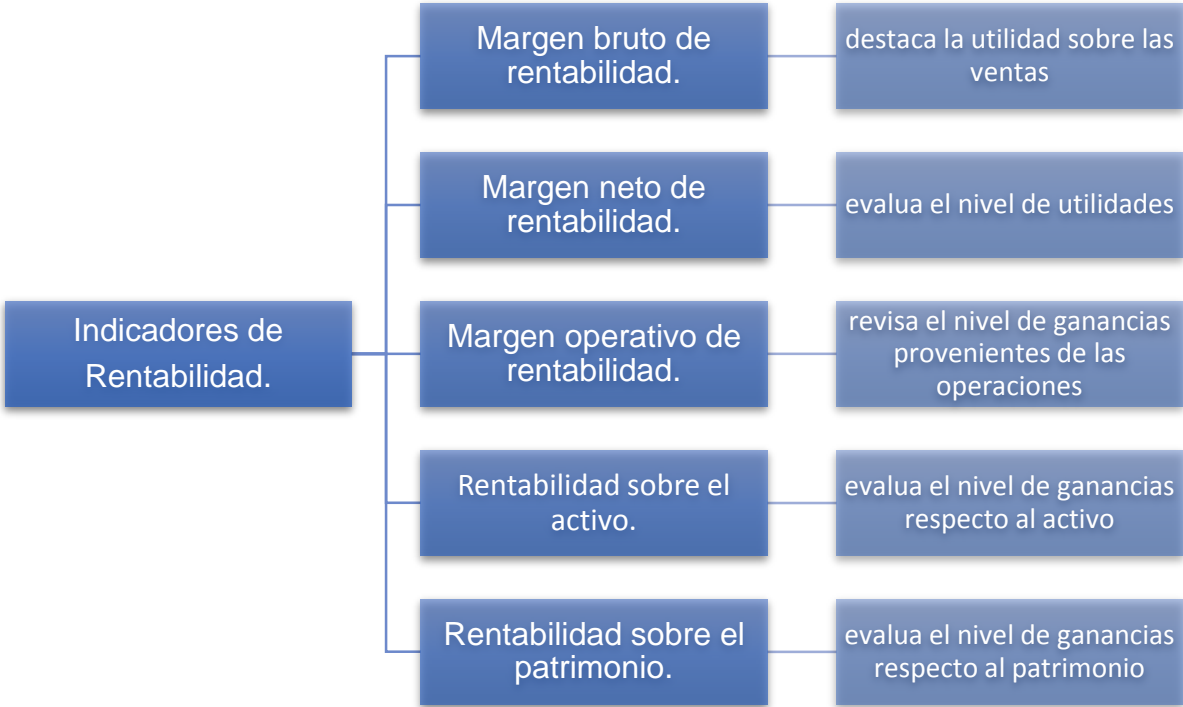


Gráfico 2 Indicadores de Rentabilidad

Elaborado por: El autor.

El análisis financiero le da una buena imagen a la empresa frente a la comunidad empresarial y al usuario de la información financiera, ya que con las evaluaciones se mejora la reputación de la entidad, debido a que se pone a disposición información que ha sido tratada y revisada de forma responsable e imparcial. Con los informes de los análisis financieros enviamos un mensaje de confiabilidad ya que la información es de dominio público y viaja rápidamente, al ser una empresa responsable se han de publicar todo tipo de resultados, sean positivos o negativos, de tal forma que no se distorsione la realidad interna y externa, por eso es importante también no omitir información y ser honestos en la presentación de la misma. (Combatt Fandiño, Adriana Carolina, 2010)

El análisis mediante indicadores financieros es una herramienta de gran utilidad ya que permiten revisar el desempeño de la empresa, se pueden hacer revisiones locales con empresas similares, incluso buscar una aceptación a escala global ya que mundialmente los ratios son los mismos. La técnica que se utiliza es la comparativa, que consta en la comparación de ratios a través del tiempo, esto permite analizar los cambios que sufre la empresa y cómo influye el entorno económico, además de cómo influyen las diferentes políticas que hay dentro la empresa. Cabe recalcar que la evaluación comparativa al ser revisada frente a otras empresas puede perder significado, ya que en ocasiones se compara de forma inapropiada, lo justo es que se compare con empresas similares en todo aspecto, en edad de la empresa, momento económico, periodos iguales, y como calculan los ratios éstas empresas. (Díaz Llanes, Miguel, 2010).

1.2. Descripción del proceso de diagnóstico.

Que una empresa tenga éxito involucra muchos factores, entre ellos y los más importantes son el obtener el máximo provecho de sus fortalezas y reducir al mínimo sus debilidades, también detectar las oportunidades y sacar partido de ellas, además de identificar y librarse de las amenazas que se presentan entorno a la actividad.

El propósito de este trabajo es brindar una herramienta como el análisis financiero de liquidez y rentabilidad, para evaluar la gestión de la empresa, denotando las fortalezas y amenazas que podrían resultar, ayudando a la administración a tomar decisiones oportunas. Haciendo un estudio analítico, documental, cuantitativo, aplicable, que incluye el uso de la herramienta, la importancia e interpretación de la misma, los resultados y conclusiones que se pueden obtener, así como el valor agregado que el análisis financiero le brinda a la empresa.

La investigación cuantitativa tiene su inicio con un proceso conceptual, donde el investigador revisa libros, textos, y otras investigaciones que puedan ayudarle a construir su hipótesis, consecuentemente se involucra en el estudio y desarrollo investigativo, y por ultimo hace una revisión y análisis de su trabajo con la parte teórica, por cuanto tiene pasos claros y definidos de investigación, que ayudan a que el investigador se enfoque en lo que va a demostrar. Entre las técnicas de recolección de información cuantitativa tenemos la observación, la entrevista y la encuesta. La entrevista ayuda a recopilar información oral, tiene que ser preparada por el investigador y contar con la

predisposición de la persona que sería entrevistada, acordando un lugar para desarrollarla, La observación consiste en ver y escuchar los acontecimientos o hechos dentro de lo que se está estudiando, para obtener información directa ya que es el mismo investigador que la realiza (Ramírez Atehortúa, Fabian Hernando; Zwerg Villegas, Anne Marie, 2012).

En el proceso se recopiló información de la empresa utilizando la técnica de la entrevista, con una guía para poder recopilar datos que ayuden a direccionar y enfocar la investigación, la observación igualmente se aplicó para poder determinar el los procedimientos, contables y financieros dentro de la institución, es de esta forma que revelaron las necesidades de la empresa y cuáles son sus requerimientos para mejorar la gestión. De tal manera que se seleccionó el análisis de los estados financieros consolidados enfocando la atención en la liquidez y rentabilidad como una herramienta de gestión, debido a su actividad, generando un aporte que pueda ser aplicado por la entidad.

El nivel exploratorio consiste en un acercamiento al fenómeno estudiado permitiendo desarrollar nuevos criterios que puedan ser estudiados en futuro, recolectando información de forma exhaustiva y excluyentemente, es decir utilizar solamente aquello que sea relevante y pertinente al fenómeno estudiado. (Sainz Fuertes, Antonio: Gutierrez Broncano, Santiago, 2008)

La gestión documental, consiste en la revisión de libros, revistas, artículos científicos, páginas web, etc. Involucrados con lo que se está estudiando. (Rojas Crotte; Ignacio Roberto, 2011). En ésta investigación se aplicó la técnica documental obteniendo principalmente información de artículos de revistas científicas indexadas, que den soporte y validez a nuestro aporte.

Análisis de la observación.

En lo que se refiere a la observación, se puede corroborar que los movimientos económicos están siendo registrados responsablemente y no hay atrasos considerables en el registro de los mismos, el área contable presenta razonabilidad de tal manera que los ajustes que suceden son plenamente justificados y están expuestos en las notas aclaratorias, por cuanto al procedimiento contable se lleva con eficiencia y los estados financieros son aceptables. El profesional encargado del área tiene experiencia en su trabajo, y está plenamente capacitado para desarrollarlo, de igual forma el equipo de trabajo. Dentro del uso que se les da a los estados financieros, se puede destacar que se hacen evaluaciones de costos, gastos, flujos de efectivo, evoluciones de cuentas puntuales, de manera que no hay evaluaciones cómo análisis financiero anteriormente, por cuanto no se aprovecha oportunamente.

Análisis de la entrevista.

Los resultados de la entrevista que se realizó al encargado del área contable, quien entre sus responsabilidades suministra la información económica financiera a la empresa, se puede destacar que se lleva oportunamente la contabilidad, con un compromiso profesional, ético, honesto y responsable, se cuenta con el software necesario y actualizado, también que se cumplen procesos de auditoría y evaluación contable, por

cuanto constantemente se hacen mejoras, un inconveniente resiente es que el SRI les ha solicitado realizar facturación por avances de obra, es algo q no afecta a nuestra investigación debido a que analizaremos periodos anteriores al 2015, se detectó que la empresa no tiene procesos definidos y aprobados para actuar en casos puntuales como por ejemplo procesos para evaluar un financiamiento ya sea interno o externo, procesos de evaluación gerencial, entre otros, y que se guían y toman decisiones apoyados del reglamento interno, por ende realizar un análisis financiero enfocado atención en la liquidez y rentabilidad es necesario y útil para la empresa, debido a la actividad de la misma y que hay una pre disponibilidad para brindar la información pertinente que ayude al desarrollo de la investigación.

1.3. Análisis del contexto y desarrollo de la matriz de requerimientos.

Las primeras investigaciones sobre el análisis financiero datan de 1930 en los Estados Unidos de América, con investigaciones principalmente empíricas donde se intentaba demostrar que las empresas con ratios poco favorables tenían más posibilidades de quiebra, las mediciones se hacían entre empresas saludables y las que estaban al borde del fracaso. En la década de los 40 comenzaron a aparecer modelos estadísticos, y las investigaciones se enfocaban en la capacidad de pago a largo plazo y poder predecir la banca rota. En los 60 a través de nuevos estudios se determina que el uso de estos análisis basados en ratios, deben ser cautelosos ya que no definían si la empresa estaba a punto de quiebre o no, solamente proporciona información para dirigir acciones que permitan mejorar la situación de la empresa y se proponen nuevos estudios de análisis comparativos transversales. Actualmente con el desarrollo de la tecnología acceder a la información y hacer pronósticos es mucho más rápido, hay que tener en consideración que dicha información sea veraz, es decir que sea confiable y no haya sufrido manipulaciones, esto es de vital importancia para obtener resultados lo más apegados a la realidad posible. (Ochoa Ramírez, Salvador Aníval; Toscano Moctezuma, Juan Alfonso, 2012)

El siglo XXI ha sido una etapa de muchos cambios que acortan las barreras fronterizas, cada vez más se busca poder globalizar los lenguajes en lo referente a los negocios, ya sean en la parte contable adoptando las NIC como en la financiera con las NIIF y que éstos sean un recurso, debido a la necesidad que tienen las empresas y sus inversionistas en poder comparar los mercados, las instituciones, los sectores, para tener información clara y precisa de tal forma que se puedan tomar decisiones revisando el entorno, y de qué manera otras empresas de características similares resuelven conflictos (Arroyo Morales, Angélica, 2011)

El proceso para examinar una empresa inicia con un análisis general económico, recabando información de la actividad de la empresa y su entorno, la parte financiera toma en cuenta la liquidez, la rentabilidad y posibles riesgos. Es decir este tipo de análisis se fundamentan en la información proporcionada por la empresa, donde el analista revisa los estados contables y hace comparaciones determinando niveles de incidencia entre grupos de cuentas contables, además de pronósticos comparando valores. Estos análisis son una oportunidad ya que a la administración le permite invertir en base a los datos proporcionados por el analista, pudiendo tomar medidas al respecto para mejorar el funcionamiento de la empresa. (Garcez Lohoman, Guilherme; Kutchukian, Eric;

Carvalho Ramos Valladao de Camargo, Silvia Helena; Kassouf Pizzinato, Andrea; dos Santos, Nilceia Cristina, 2012)

A nivel internacional las empresas que usan este tipo de análisis con más frecuencia son las cooperativas y entidades financieras para evaluar la situación de sus clientes cuando éstos solicitan financiamientos, de manera que se les realizan análisis de liquidez, rentabilidad, además de capacidad de pago esta última para determinar si el monto solicitado está acorde a lo que puede cancelar. No obstante al análisis financiero también se somete la propia entidad, para determinar el nivel de cumplimiento de objetivos, recuperación de cartera, rendimientos sobre la inversión, valor de mercado, entre otros, suficientes debido a su actividad. Entonces cada empresa según su necesidad, su actividad, sus características, su entorno, realiza estos análisis como una herramienta cuantitativa más que de soporte y ayude a tomar decisiones.

En la revisión literaria se ha podido constatar que el análisis financiero es una herramienta que puede ser utilizada por empresas de cualquier índole, ya sean de servicios, comerciales, bienes, industrial, agropecuarias, manufactureras, constructoras, alimenticias, entre otras. Lo que resulta indispensable para este análisis es que la gerencia reconozca su importancia y la responsabilidad que amerita el uso de esta herramienta, ya que su incorrecta evaluación lleva a tomar decisiones irreales. Es por esto que se profundiza en esta documentación para que el gerente tenga los fundamentos necesarios para su aplicación, poniendo a disponibilidad la técnica y la herramienta útil que resulta este análisis para mejorar el proceso de valoración y por consiguiente la toma de decisiones.

La empresa CONARCAS LTDA está ubicada actualmente en la urbanización de San Patricio situada en la ciudad de Machala Provincia de El Oro-Ecuador, su principal actividad es la construcción y venta de viviendas en serie, es decir que tienen características similares. Viene desarrollando sus actividades desde el año 2007, cuenta con todos los permisos de funcionamiento y certificaciones de calidad.

Dentro de la empresa en el área contable y financiera surgen algunos inconvenientes, que son de considerable importancia para la gestión empresarial, no se cuentan con informes de análisis financieros, no hay informes de desempeño ni políticas de financiamiento, en periodos anteriores no se han realizado análisis financieros en base a indicadores, entre otros. Por lo cual se detalla el requerimiento que va a ser intervenido según la necesidad.

Tabla 2 Matriz de Requerimiento.

NECESIDAD	REQUERIMIENTO	TRANZABILIDAD
Se necesita herramientas que ayuden a tomar decisiones basadas en los momentos económico-financieros que suscitan en la empresa.	Realizar el análisis financiero de liquidez y rentabilidad.	<ul style="list-style-type: none"> ○ Estado de resultados de ○ Estado de situación financiera. ○ Notas explicativas.
Se necesita desarrollar políticas financieras	Elaborar un conjunto de normas y políticas financieras.	<ul style="list-style-type: none"> ○ Reglamento interno. ○ Normas financieras. ○ Políticas financieras.
Se necesita que se desarrollen políticas para un adecuado control interno.	Elaborar un conjunto de normas y políticas para llevar un control interno más eficiente.	<ul style="list-style-type: none"> ○ Reglamento interno. ○ Normativa de control interno. ○ Políticas de control interno.
Facturación por avance de obra conforme a la norma internacional.	Mejorar el sistema de facturación para otorgar comprobantes conforme avanzan las obras en curso.	<ul style="list-style-type: none"> ○ LORI ○ RLORTI ○ NIC ○ NIIF
Reformar la gestión tributaria en base a la facturación por avance de obra	Mejorar el proceso de tributación de conformidad con lo requerido por el Sri	<ul style="list-style-type: none"> ○ LORTI ○ RLORTI ○ Reforma a ley de comprobantes de venta. (factura)

Elaborado por: El autor.

1.4. Selección de requerimiento a intervenir. Justificación

El requerimiento que se va a invertir es análisis financiero de liquidez y rentabilidad. En el área de las finanzas y para la gestión empresarial, siempre existen riesgos, los mismos que pueden ser minimizados, o suprimidos por completo, por ende lo primordial es que identifiquemos estos y se tomen medidas ejecutables para poder reducir o eliminar por completo. (Izarzaburu, Edmundo R; Berggrun, Luis; Quishpe, Julio, 2012)

Al contar con pocas herramientas técnicas oportunas que permitan la valuación de una entidad, estamos frente a un riesgo, debido a que la gerencia se deja llevar por la razón y el empirismo en materia de negocios y baraja una serie de alternativas que podrían dar solución a sus problemas. Para tomar decisiones es imperativo que contemos con todas las medidas cautelares, no solo de conocimiento sino de documentación tanto interna

como externa, de tal manera que con esta gama de información se pueda optar por una planificación y dirección de acciones efectivas que ayuden al desarrollo empresarial.

El análisis financiero de liquidez y rentabilidad, mediante comparaciones por periodos, es una técnica que permite a la administración visualizar en qué condiciones se encuentra su empresa, es decir si tiene capacidad monetaria de asumir obligaciones, y si está generando suficientes beneficios para cubrir con la actividad. En este sentido también es importante apreciar las evoluciones de estas cuentas que se involucran, ya que también importante destacar no solo las ganancias, sino las tendencias ya sean positivas o negativas, hacer evaluaciones pertinentes para corregir el rumbo y alzar la rentabilidad del negocio.

Mediante la aplicación de esta herramienta la gerencia puede disponer de información, apegada a su realidad, lo cual le permite cuantitativamente saber su posición esto ayuda a la administración a mejorar la planificación y dirección de sus actividades, recursos económicos y estrategias necesarias para cumplir con los objetivos empresariales que se proponen, además el análisis financiero es una técnica cuya implementación permite evaluación profunda que en su interpretación refleja la gestión de los recursos financieros, y predicción de quiebras en un futuro.

Sin dudas el análisis financiero es una herramienta eficiente para la evaluación de una empresa ya que parte del análisis cualitativo y cuantitativo de la empresa cuya revelación permite conocer el estado de la empresa y en base a esto se puede direccionar mejor, comenzar a tener datos históricos referentes para otras evaluaciones de este tipo, apreciar las mejoras a través de las decisiones que se tomaron, por cuanto resulta una herramienta de monitoreo, de tal forma que se puedan hacer revisiones de cumplimiento.

Desde una perspectiva global el análisis financiero cumple con su objetivo y brinda realmente una ayuda significativa a la gerencia para que evalúe la empresa y mejore la gestión empresarial. Debido a que anteriormente en la empresa Conarcas no se han realizado éste tipo de análisis y no se cuenta con informes anteriores, resulta apremiante evaluar la situación actual para poder determinar su condición y realizar algún pronóstico.

CAPITULO 2. PROPUESTA INTEGRADORA

2.1. Descripción de la propuesta.

Realizar el análisis e interpretación de liquidez y rentabilidad mediante la comparación de indicadores financieros, para mejorar el proceso de evaluación en la gestión de la empresa constructora Conarcas Ltda.

2.2. Objetivos de la propuesta.

Objetivo general.

Analizar las tendencias de las variaciones de liquidez y rentabilidad, detectando problemas existentes para que la gerencia aplique las medidas pertinentes orientadas a una gestión eficiente y eficaz.

Objetivos específicos.

Evaluar la liquidez de la empresa y determinar si se encuentra en capacidad de contraer obligaciones.

Evaluar la rentabilidad de la empresa y su evolución determinando el margen de utilidad y su comportamiento.

Realizar la interpretación de los datos obtenidos, haciendo las conclusiones y recomendaciones en base a los hallazgos.

2.3. Componentes estructurales.

La propuesta está compuesta por el análisis de liquidez y rentabilidad con su correspondiente interpretación, de la cual se derivan las conclusiones y recomendaciones. Para la siguiente evaluación se tomaron en consideración tres periodos, el 2012, 2013 y 2014. Los indicadores que se utilizaron son los estudiados en el capítulo uno de éste documento tabla N°1

Los indicadores de liquidez

Son los que miden la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y la posibilidad de contraer nuevas obligaciones

La razón corriente

Es un indicador que evalúa la posibilidad de la empresa de contraer pasivos de corto plazo, ya que propiamente mide el nivel de liquidez.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 3 Razón Corriente.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{2480277,48}{2478320,93}$	$\frac{2286093,52}{2019602,24}$	$\frac{2137086,15}{1333770,14}$
= 1	= 1,13	= 1,60

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

Para el 2012 la razón corriente fue de 1,00 en el 2013 correspondió a 1,13 y el 2014 equivalió a 1,60 es un índice aceptado ya que la relación es que por cada \$1 dólar del pasivo corriente se hay \$1; \$1,13; y \$1,60 respectivamente en cada periodo, la empresa tiene capacidad para cancelar sus obligaciones (están cubiertas por el activo corriente) conforme vencen las mismas y tiene un crecimiento lo que le permitiría estar un poco holgado con sus pagos, de manera que la empresa tiene activos que se pueden transformar en dinero para cubrir sus pasivos.

La prueba ácida.

Es un índice que mide tanto la liquidez como la capacidad de pago, desde el punto de vista que examina los recursos que dispone la empresa para cubrir estos pagos sin necesidad de acudir a la venta de los inventarios.

$$Prueba \acute{A}cida = \frac{Activo \ Corriente - Inventarios}{Pasivo \ Corriente}$$

Tabla 4 Prueba Ácida.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{2480277,48 - 1783042,62}{2478320,93}$	$\frac{2286093,52 - 1609967,53}{2019602,24}$	$\frac{2137086,15 - 1801212,08}{1333770,14}$
= 0,28	= 0,33	0,25

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

Restando el inventario del activo corriente en cada periodo evaluado se pudo apreciar que el 2012 equivalió a 0,28 en el 2013 fue de 0,33 y el 2014 fue de 0,25 de manera que por cada dólar que se debe al pasivo corriente se cuenta con, \$0,28 \$0,33 y \$0,25 centavos para cancelar sin la necesidad de recurrir a la venta de los inventarios.

Es debido a la actividad de la empresa, constructora de viviendas en serie, que se tiene una mayor concentración de en los inventarios, por eso es que los niveles de liquidez son bajos una vez restado el stock. De igual forma estas cantidades resultan suficientes para cubrir pasivos de corto plazo ya que los ingresos por ventas de cada unidad son significativos y le permiten cumplir con sus obligaciones.

La razón del efectivo.

Examina la disponibilidad monetaria en ese instante, es decir si la empresa cuenta con el dinero suficiente para cubrir una deuda al momento

$$\text{Razón del efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Tabla 5 Razón del Efectivo.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{20260,45}{2478320,93}$	$\frac{1361,35}{2019602,24}$	$\frac{1258,71}{1333770,14}$
= 0,008	0,0006	0,0009

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

En lo que respecta a la cantidad de dinero en caja al momento, en el 2012 fue de 0,008 en el año 2013 corresponde a 0,0006 y en el 2014 fue de 0,0009, debido a la actividad de la construcción las cifras que se manejan son altas, y con relación al nivel de caja tiene la capacidad de cubrir cualquier imprevisto. De manera que cumpliendo con las medidas cautelares el dinero se está manejando mayormente mediante el banco lo que prevé cualquier situación inesperada.

El capital de trabajo.

Es la diferencia entre el activo corriente versus el pasivo corriente, que destaca, si los activos exceden a los pasivos la empresa tiene un capital de trabajo positivo por cuanto si el activo corriente es tanto mayor la empresa tiene más capacidad de pago a medida que van venciendo las obligaciones.

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

Tabla 6 Capital de Trabajo.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
2480277,48 – 2478230,93	2286093,52-2019602,24	2137086,15 – 1333770,14
= 19956,55	= 266491,28	= 803316,01

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

El capital de trabajo presenta una evolución positiva en el 2012 fue 1956,55 USD, en el 2013 correspondió a 266491,28 USD y en el 2014 803316,01 USD lo que destaca que cada año se tiene menos pasivos corrientes y hay más capital disponible para cancelar obligaciones.

Una vez canceladas las obligaciones queda el capital de trabajo que le permite tener un fondo a la empresa para poder manejar sus operaciones, cada periodo depende de la operatividad que se tenga, en este caso apreciamos que el capital es positivo lo cual permite desempeñar sus actividades con normalidad.

Interpretación de la Liquidez.

La liquidez de la empresa representa una evolución positiva, en cuanto se le resta el inventario, podemos apreciar que hay una evidente concentración en los mismos y sus índices tienen una considerable reducción, lo que significa que la empresa puede cancelar obligaciones mayores una vez que se vayan liquidando sus inventarios, pero cuenta con el suficiente efectivo como para cubrir necesidades o pagos cotidianos, esto refleja que la empresa maneja mayormente el dinero con las cuentas bancarias, por cuanto se tiene mayor seguridad al depositar el efectivo. La evolución que tiene el capital de trabajo le permite desempeñar sus actividades con regularidad, se evidencia que la empresa tiene una liquidez aceptable.

Los indicadores de rentabilidad

Miden la capacidad de la empresa que tiene la gerencia para controlar los costos y gastos, y mediante este estudio se puede revisar también las utilidades y el retorno sobre la inversión.

El Margen bruto.

El margen bruto expresa la utilidad sobre las ventas, destaca la ganancia que se genera por cada dólar vendido y el comportamiento en los costos de venta.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} * 100$$

Tabla 7 Margen Bruto.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{791419,18}{2987385,70} * 100$	$\frac{930996,23}{3117168,46} * 100$	$\frac{1085896,09}{2577116,30} * 100$
= 26,49%	= 29,87%	= 42,14%

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

En lo que corresponde a las ganancias brutas se denota que en el 2012 el margen fue de 26,49% en el 2013 equivalió a 29,87% y en el 2014 correspondió a 42,14% de tal manera que las ganancias por ventas tienen un progreso significativo.

Se puede atribuir este incremento que los costos de venta se mantienen para cada año, y que las ventas fueron aumentando.

El margen operativo.

Evalúa si el negocio es o no lucrativo indistintamente de la manera de ser administrado, muestra las ganancias provenientes de las operaciones propias de la empresa una vez restados los gastos y los costos.

$$\text{Margen Operativo} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} * 100$$

Tabla 8 Margen Operativo.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{299929,60}{2987385,70} * 100$	$\frac{366375,55}{3117168,46} * 100$	$\frac{210749,47}{2577116,30} * 100$
= 10,04%	= 11,75%	= 8,18%

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

Del 100% de las ventas el margen operativo en el 2012 fue de 10,04% en el 2013 un 11,75% y en el 2014 fue 8,18% el margen operativo pasa por tres momentos, identifiquemos al más alto 11,75% en el 2013 éste es el tope debido a que las actividades de construcción realizadas el año anterior se venden en este año y adicionalmente se concluyen unidades dentro de éste periodo, por eso vemos que el 2012 y 2014 son más bajos debido a que son periodos de actividad, lo que se espera para el 2015 es que el margen operativo sea un poco mayor al 2014.

El margen neto de utilidad.

Mide la ganancia una vez que se deducen los impuestos, lo que expresa es que mientras más alto sea el margen es mejor.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * 100$$

Tabla 9 Margen Neto.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{198853,32}{2987385,70} * 100$	$\frac{242905,66}{3117168,46} * 100$	$\frac{139726,90}{2577116,30} * 100$
= 6,60%	= 7,79%	= 5,42%

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

Una vez deducidos los impuestos el margen neto en el 2012 fue de 6,66% en el 2013 correspondió a 7,79% y en el 2014 fue 5,42% de manera que por cada dólar de ventas \$0,066; \$0,079 y \$0,054 respectivamente le corresponden a la utilidad neta. Podemos apreciar que las ganancias netas al igual que el margen operativo de la empresa tienen una reducción comparando los periodos 2012 y 2013 y el 2014, es el 2013 el año que tiene mayor porcentaje de utilidad, esto se debe a la actividad de la empresa, lo que se puede esperar para el 2015 es una rentabilidad mayor que el periodo 2014, es claro que la empresa tiene utilidades, pero la tendencia es una reducción de las mismas.

Rentabilidad del activo

Evalúa el porcentaje que representa la utilidad en relación al activo.

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} * 100$$

Tabla 10 Rentabilidad del Activo.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{198853,32}{287,803580,15} * 100$	$\frac{242905,66}{2667123,80} * 100$	$\frac{139726,90}{2655421,50} * 100$
= 6,92%	= 9,11%	= 5,26%

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

Del 100% del activo la utilidad neta representó en el 2012 un 6,92% para el 2013 fue 9,11% y en el 2014 fue un 5,26%. En relación al activo que posee la empresa debido a sus actividades podemos destacar que el periodo de mayor rendimiento es el 2013, respecto al 2012 y 2014 son periodos que tienen menor rentabilidad sobre el activo.

La rentabilidad del patrimonio

Proporciona la información referente al porcentaje que representa la utilidad dentro del patrimonio.

$$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}} * 100$$

Tabla 11 Rentabilidad del Patrimonio.

Periodo 2012	Periodo 2013	Periodo 2014
$\frac{198853,32}{95359,62} * 100$	$\frac{242905,66}{281148,01} * 100$	$\frac{139726,90}{574458,58} * 100$
= 208,53%	= 86,40%	= 24,32%

Fuente: Conarcas Cía. Ltda.

Elaborado por: El autor.

Análisis.

En lo que respecta a la utilidad neta dentro de la cuenta del patrimonio tenemos que para el 2012 fue el 208,53% en el 2013 desciende hasta 86,40% y la tendencia siguió para el 2014 con 24,32%. Como se puede apreciar las ganancias que se tienen de los periodos han disminuido considerablemente, lo que significa que los socios reciben menos ganancias sobre la inversión que han realizado.

Interpretación de la Rentabilidad.

La rentabilidad tiene una evolución positiva con respecto a las ventas, es un reflejo que los costos de ventas se mantuvieron mientras que las ventas incrementaron respecto al mismo. Este incremento de ventas también significó que las operaciones propias de la actividad vayan en aumento, y la utilidad operativa presenta estas evoluciones, de igual forma el margen neto tiene esta tendencia, relacionando ambos podemos destacar que las utilidades que se tienen son propias de la actividad desempeñada y no hay mayores rendimientos por actividades extras, lo que se puede avistar con éste análisis es que la empresa va a mantener utilidades pero éstas tienen una tendencia a la baja, con decrecimiento considerable y cualquier disminución en las utilidades en una empresa son motivo de para que la gerencia tome decisiones que ayuden a superar éstos inconvenientes. Respecto al rendimiento del activo la empresa podría mejorar sus gestiones para utilizar de forma más eficiente los mismos y que generen mayor margen de ganancia, en lo que respecta al patrimonio la rentabilidad sobre las cantidades invertidas en el mismo tiene una tendencia a la baja, lo que indica que hubo una disminución en la rentabilidad de la inversión de los socios

2.4 Fases de implementación.

Tabla 12 Fases de implementación.

ACTIVIDADES	TIEMPO EN SEMANAS												
	SEMANA UNO						SEMANA DOS						
	1	2	3	4	5	6	1	2	3	4	5	6	
1. Presentación de la propuesta a la gerencia.	■												
2. Socialización de la propuesta con el personal involucrado.		■											
3. Evaluación de la propuesta.		■											
4. Aprobación de la propuesta.		■											
5. Designar responsabilidades para ejecución de la propuesta.		■											
6. Ejecución de la propuesta			■										
7. Análisis de la situación de la empresa.			■	■									
8. Análisis de la información de estados financieros correspondientes.					■								
9. Aplicación y comparación de los indicadores financieros						■	■						
10. Interpretación y emisión del informe incluye conclusiones y recomendaciones.								■					
11. Evaluación gerencial de los resultados y toma de decisiones.									■	■			
12. Implementación de la decisión.											■	■	

Elaborado por: El autor

2.5. Recursos logísticos.

Tabla 13 Recursos logísticos.

A).- RECURSOS HUMANOS	CANTIDAD	COSTO/ UNITARIO	VALOR TOTAL
Analista	80H	\$ 10,00	\$ 800,00
SUBTOTAL			\$ 800,00
B).- RECURSOS MATERIALES			
Hojas	1 R	\$ 4,00	\$ 4,00
Cartucho	1clr	\$ 26,00	\$ 26,00
Cartuchos	1bn	\$ 23,00	\$ 23,00
Copias de Documentos			\$ 10,00
Anillados	3	\$ 3,75	\$ 3,75
Cuaderno de notas	1	\$ 1,50	\$ 1,50
Uso de internet	40 H		\$ 40,00
SUBTOTAL			\$ 108,25
C).- VARIOS			
Transporte			\$ 50,00
Alimentación			\$ 100,00
Otros			\$ 50,00
SUBTOTAL			\$ 200,00
D).- IMPREVISTOS 5 % A+B+C			\$ 55,41
COSTO TOTAL			\$ 1163,66

Elaborado por: El Autor.

CAPITULO 3. VALORACIÓN DE LA FACTIBILIDAD.

3.1. Análisis de la dimensión Técnica de implementación de la propuesta.

La implementación técnica de la propuesta no representa mayor dificultad, ya que los conocimientos necesarios para su realización no son mayores a los que tiene un estudiante universitario de las carreras de contabilidad y auditoría, administración de empresas o finanzas. También puede ser desempeñada por Masterados derivados de la misma rama, que aportarían con un criterio mucho mayor dado su nivel educativo y formación laboral. (Hernandez Ramirez, Manrique, 2014)

Además la implementación de este tipo de análisis resulta muy útil para la empresa, en el presente documento hallará los indicadores necesarios, la importancia y lo que significa cada elemento, así como las conclusiones y recomendaciones. Cabe recalcar que el análisis financiero le da un valor agregado a la empresa y es una herramienta de control y seguimiento eficiente que cumple con su objetivo.

3.2. Análisis de la dimensión Económica de implementación de la propuesta.

Implementar un estudio financiero incurre con más beneficios a favor de la empresa, ya que por un costo no superior a dos mil dólares americanos, se prevén situaciones que podrían significar, un mal momento para contraer deudas, cuáles son las utilidades que se tienen, cómo han evolucionado dichas utilidades, qué se puede hacer para mejorar los procesos, incluso puede avistar la banca rota, teniendo en cuenta esta información, se puede direccionar la empresa para obtener el máximo rendimiento posible.

Con una evaluación bien realizada en una empresa se mejora el proceso de gestión de actividades gerenciales y operativas, desencadenando una serie de puntos a favor del análisis financiero, es importante realizar una evaluación responsable y pertinente ya que de no ser así podría significar malas decisiones y a su vez pérdidas mayores.

3.3. Análisis de la dimensión Social de implementación de la propuesta.

El impacto que genera el uso del análisis financiero dentro de la empresa está relacionado con la comunidad empresarial, inversionistas, agentes externos, instituciones financieras, entre otros, ya que es una herramienta que le da un valor agregado a la organización y puede ser tomada en consideración para comparaciones con empresas de similar índole, o a su vez otros empresarios pueden conocer del momento por el cual pasa la empresa y qué medidas se tomaron para corregir acciones, y por ende determinar si es un empresa confiable o no, así mismo las entidades de financiamiento pueden revisar sus indicadores y determinar las posibilidades que tiene para contraer algún crédito.

Por cuanto el impacto que tiene este aporte es vinculado a la sociedad empresarial.

3.4. Análisis de la dimensión Ambiental de implementación de la propuesta.

La dimensión ambiental consiste en la relación que tiene el hombre con el entorno natural como se aprovecha de éste y las medidas que se toman para cuidado del mismo, garantizando que la madre naturaleza no sufra impactos mayores con las actividades que se lleven a cabo, procurando la perpetuidad y salud del planeta. (Vega Mora, Leonel, 2011)

Ambientalmente no hay un impacto considerable, ya que las actividades que se desarrollan son gestiones internas, que no inciden en contaminación o daño al medio ambiente. El uso de documentos electrónicos, es decir e-mails, presentaciones electrónicas como diapositivas, y otros medios tecnológicos permiten el ahorro de papel, a su vez estos equipos no consumen grandes cantidades de energía eléctrica de tal manera que el impacto medio ambiental es mínimo.

3.5. Conclusiones y recomendaciones.

3.5.1. Conclusiones.

El análisis financiero de liquidez y rentabilidad resulta una herramienta muy efectiva para evaluar una empresa y determinar su momento económico, le permite a los directivos, gerentes y demás involucrados en la administración mejorar el proceso de toma de decisiones, es algo en que coinciden los autores revisados en el presente documento, y también que es una herramienta que ayuda a predecir un futuro o tener una aproximación a diversas situaciones para que sean prevenidas oportunamente.

El análisis financiero como tal es muy extenso por eso debido a la actividad de la empresa que es una constructora se ha fijado la atención en la liquidez y la rentabilidad, para determinar mediante el uso de éstos indicadores la capacidad que tiene la empresa para contraer obligaciones y cómo se viene comportando su margen de utilidades respecto a las ventas, el activo y el patrimonio. Que en el caso de ésta empresa tiene liquidez para contraer pasivos de corto plazo, pero en lo que respecta a la utilidad se destaca que tiene utilidades pero con un margen de disminución, debido a su actividad un año construye más, y el otro vende más que lo que construye reflejo de que en ese año se vende lo que se construyó antes y lo que se culmina en el nuevo periodo, aun así tiene esta disminución en la utilidad.

Todo esto se reduce a que el análisis financiero resulta una herramienta oportuna para realizar una evaluación a la empresa y es importante que el empresario considere necesario su aplicación de manera que puede conocer lo que está pasando en su entidad, de esta forma se puede lograr una mejora en la gestión administrativa. Para poder cumplir con este requerimiento es necesario que se disponga o se contrate una persona que esté en capacidad para llevar a cabo el análisis pertinente aplicando los métodos y técnicas necesarios para obtener resultados eficientes, y alcanzar el objetivo del análisis financiero, analizando la empresa, detectando debilidades, emitiendo un criterio que ayude a tomar decisiones encaminadas a mejorar el rendimiento de la empresa.

3.5.2. Recomendaciones.

Se recomienda plenamente la implementación y estudio del análisis financiero de liquidez y rentabilidad como una herramienta para evaluar la gestión de la empresa, ya que es una técnica cuantitativa más que se pone a disposición de la gerencia para que tome decisiones apegadas a la realidad del negocio.

Según los datos de la rentabilidad se recomienda complementar con un estudio de mercado, ya que esta disminución en los márgenes podría significar que el mercado objetivo de la empresa llegó a tope, y por ende las ventas estarían bajando. También se podría analizar la competencia ya que en la ciudad de Machala se han construido en los últimos años varias urbanizaciones lo que resta clientes. En base a esto es importante mencionar que la empresa podría diversificar sus inversiones y fijarse en mercados cercanos, como las ciudades de Santa Rosa, Pasaje, Zaruma, Piñas y Huaquillas ofreciendo viviendas confortables, en sectores estratégicos, a un costo accesible, tal como se las ofreció en Machala, o a su vez se puede ofrecer un producto diferente para un nicho de mercado nuevo.

Se recomienda también el uso mesurado del análisis financiero ya que es una herramienta preventiva, en el sentido que puede establecer si la empresa va camino hacia la banca rota, y brinda la oportunidad de reaccionar ante tal situación para destinar y gestionar recursos que ayuden a mejorar todas las actividades de la empresa.

Contratar a la persona o disponer de una, totalmente capacitada para realizar éste análisis, recordando que técnicamente un estudiante de último año de las carreras de finanzas, contabilidad y auditoría, administración, está en plena capacidad de hacerlo, así también los que tengan sus títulos de maestrías en ramas derivadas, conforme mayor el grado de estudio y la experiencia, los resultados que se pueden esperar serían más satisfactorios.

Bibliografía.

1. Arroyo Morales, Angélica. (2011). Normas internacionales de información financiera y el peritaje contable. *Contabilidad y Negocios*, 6(12), 67-81.
2. Bernal Domínguez, Deyanira; Amat Salas, Oriol. (mayo-agosto de 2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2), 271-286.
3. Carmona Ibañez, Pedro; Martínez Vargas. Julián; Pozuelo Campillo, José. (2013). Diagnóstico económico-financiero de la empresa cooperativa (un estudio comparado desde los años 2004 y 2007). *REVESCO, Revista de estudios cooperativos*(110), 43-95.
4. Castaños Ríos, Carlos Eduardo; Arias Pérez, José Enrique. (1 de Enero-Junio de enero-junio de 2013). Análisis financiero integral de empresas Colombianas 2009-2010: Perspectivas de competitividad regional. *Entramado*, 9(1), 84-100.
5. Combatt Fandiño, Adriana Carolina. (enero-junio de 2010). La responsabilidad del analista financiero como tercero de confianza. *Universitas*(120), 201-236.
6. Díaz Llanes, Miguel. (abril-junio de 2010). El análisis de los estados financieros en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. *Revista Universo Contábil*, 6(2), 121-140.
7. Durán Sánchez, Yosmary Carolina. (enero-junio de 2013). La contabilidad internacional: Un enfoque para la presentación de información financiera. *Revista del Centro de Investigación*, 10(39), 33-56.
8. Fontalvo Herrera, Tomás; De la Hoz Granadillo, Efraín; Vergara, Juan Carlos. (3 de Diciembre de 2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Ingeniare. Revista Chilena de Ingeniería*, 20(3), 320-330.
9. Fontalvo Herrera, Tomás; Mendoza, Adel; Morelos Gómez, José. (septiembre-diciembre de 2011). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial de Mamoni (Cartagena-Colombia). *Revista Virtual Universidad Católica del Norte*(34), 314-341.
10. Fontalvo Herrera, Tomás; Morelos Gómez, José; de la Hoz Granadillo, Efraín. (julio-diciembre de 2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el comportamiento de los indicadores financieros en las empresas del sector del carbón en Colombia. *Entramado*, 8(2), 64-73.
11. Francischetti, Carlos Eduardo; Bertassi, André Luis; Souza Girioli Camargo, Lumila; Pavodeze, Clóvis Luís; Calil, José Francisco. (2014). El análisis de riesgo como herramienta para la toma de decisiones relativas a inversiones. *Invenio*, 17(33), 73-85.

12. Garcez Lohoman, Guilherme; Kutchukian, Eric; Carvalho Ramos Valladao de Camargo, Silvia Helena; Kassouf Pizzinato, Andrea; dos Santos, Nilceia Cristina. (2012). Oportunidades entre finanzas y estrategia. *Invenio*, 15(29), 95-111.
13. Hernandez Ramirez, Manrique. (2014). Modelo financiero para la detección de quiebras con el uso de análisis discriminante múltiple. *InterSedes*, 15(32), 4-19.
14. IASB. (01 de 01 de 2005). *normas internacionales de contabilidad*. Recuperado el 04 de 08 de 2015, de [normasinternacionalesdecontabilidad.es](http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es): <http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/NIC01.pdf>
15. lizarzaburu, Edmundo R; Berggrun, Luis; Quishpe, Julio. (octubre-diciembre de 2012). Gestión de riesgos Financieros. Experiencia en un Banco latinoamericano. *Estudios Gerenciales*, 28(125), 96-103.
16. Martín Granados, Victoria María Antonieta; Mancilla Rendón, María Enriqueta. (Julio de 20110). Control en la administración para una información financiera confiable. *Contabilidad y Negocios*, 5(9), 68-75.
17. Meneses Cerón, Luis Ángel; Macuacé Otero, Ronald Alejandro. (Julio- Diciembre de 2011). Valoración y riesgo crediticio en Colombia. *Revista de Finanzas y Política Económica*, 3(2), 65-82.
18. Morelos Gómez, José; Fontalvo Herrera, Tomás Jose; de la Hoz Granadillo, Efraín. (enero-junio de 20112). Analisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entramado*, 8(1), 14-28.
19. Ochoa Ramírez, Salvador Aníbal; Toscano Moctezuma, Juan Alfonso. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas Nóesis. (R. d. Humanidades, Ed.) *Nóesis*, 21(41), 73-99.
20. Ramírez Atehortúa, Fabian Hernando; Zwerg Villegas, Anne Marie. (enero-junio de 2012). Metodología de la investigación-más que una receta. *AD-minister*(20), 91-111.
21. Reyes, Giovanni E; Briceño M, Andrea. (julio-diciembre de 2010). Propuesta de modelo financiero para el crecimiento sostenible. *Finanzas y Política Económica*, 2(2), 57-64.
22. Rojas Crotte; Ignacio Roberto. (julio-diciembre de 2011). Elementos para el diseño y técnicas de investigación: Una propuesta de deficiones y procedimientos en la investigación científica. *Tiempo de Educar*, 12(24), 277-297.
23. Sainz Fuertes, Antonio; Gutierrez Broncano, Santiago. (119-136 de enero-junio de 2008). Metodología científica en la economía de la empresa: El diseño del proceso de investigación. *Revista de Ciencias Estratégicas*, 16(19).
24. Sánchez Mayorga, Ximena; Millán Solarte, Julio César. (enero-junio de 2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90-98.
25. Vega Mora, Leonel. (abril de 2011). Hacia la parametrización sistémica de la dimensión ambiental. *Ingeniería e Investigación*, 31(1), 242-253.

26. Vera Carolina, Mary A; Melgarejo Molina, Zuray A; Mora Riarpa, Edwin H. (2014). Acceso a la financiación en Pymes Colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar*, 24(53), 149-160.

Machala 16 de Octubre del 2015.

Ing. Fanny Yadira Lasso Merchan
COORDINADORA DE LA UMMOG UACE
Presente.

Para fines consiguientes presento el resultado obtenido del análisis del sistema URKUND correspondiente al trabajo de titulación del Señor Christian Mauricio Jordán Guillén, egresado de la carrera de Contabilidad y Auditoria, con el tema Análisis Financiero, Liquidez y Rentabilidad como herramienta para la evaluación de la gestión empresarial, que refleja un **6% de coincidencia**

16/10/2015 D15701772 - trabajo de titulacion.docx - Urkund

List of sources

Document	trabajo de titulacion.docx (D15701772)
Submitted	2015-10-15 18:16 (-05:00)
Submitted by	christianj_4@hotmail.com
Receiver	zmorocho.utmac@analysis.arkund.com
Message	trabajo christian jordan Show full message

6% of this approx. 19 pages long document consists of text present in 10 sources

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS
EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA ANALISIS E INTERPRETACION
FINANCIERO, LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD
COMO HERRAMIENTA PARA LA
EVALUACION DE LA GESTION
EMPRESARIAL.

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERIA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA.

AUTOR CHRISTIAN MAURICIO JORDÁN

0 Warnings

Agradeciendo su gentil atención,

Atentamente,

Ing. Zaida Patricia Morocho Ramón.
DOCENTE CONTRATADO AUXILIAR UACE