



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS DE LA
EMPRESA LATINA CÍA. LTDA., CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONÓMICOS 2016-2015

MACANCHÍ CHAMBA KARINA MARILÚ
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MACHALA
2017



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS DE
LA EMPRESA LATINA CÍA. LTDA., CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONÓMICOS 2016-2015

MACANCHÍ CHAMBA KARINA MARILÚ
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS

MACHALA
2017



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

EXAMEN COMPLEXIVO

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS DE LA EMPRESA
LATINA CÍA. LTDA., CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
2016-2015

MACANCHÍ CHAMBA KARINA MARILÚ
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

JARRÍN SALCÁN MARCIA ESTHER

MACHALA, 16 DE AGOSTO DE 2017

MACHALA
16 de agosto de 2017

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS DE LA EMPRESA LATINA CÍA. LTDA., CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS 2016-2015, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



JARRÍN SALCÁN MARCIA ESTHER
0702246869
TUTOR - ESPECIALISTA 1



OLLAGUE VALAREZO JOSE KENNEDY
0701735284
ESPECIALISTA 2



MORA COELLO REGULO ALBERTO
0701349318
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 18 de agosto de 2017 - 23:57

Urkund Analysis Result

Analysed Document: MACANCHI CHAMBA KARINA MARILU_PT-010517.pdf
(D29677175)
Submitted: 2017-07-18 06:50:00
Submitted By: titulacion_sv1@utmachala.edu.ec
Significance: 4 %

Sources included in the report:

Analisis de LUIS ALFREDO DUTA TIGRE.pdf (D21490920)
Proyecto 23 de Agosto final..pdf (D21478251)
<http://www.redalyc.org/pdf/3604/360450397010.pdf>

Instances where selected sources appear:

5

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

La que suscribe, MACANCHÍ CHAMBA KARINA MARILÚ, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS DE LA EMPRESA LATINA CÍA. LTDA., CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS 2016-2015, 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, 16 de agosto de 2017



MACANCHÍ CHAMBA KARINA MARILÚ
0705164523

DEDICATORIA

El estudio e investigación de este trabajo práctico del examen complejo se la dedico a mi Dios en primer lugar, ya que gracias a él he logrado cristalizar mis sueños de llegar a ser un profesional para ser útil a la sociedad, a mi madre porque con su apoyo incondicional logró impulsar, motivarme para encontrar las fuerzas del día a día, a mi hijo quien representa la recompensa al esfuerzo y sacrificio que he realizado en mi carrera universitaria, y a todas las personas que de una u otra forma me apoyaron en el trayecto de mis estudios y la culminación del presente trabajo práctico.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, por brindarme vida, salud, sabiduría, inteligencia para así poder seguir avanzando en mi carrera profesional y culminar con éxito una etapa más de mi vida, a la Facultad de Ciencias Empresariales, entidad que me abrió las puertas para entregarme los conocimientos científicos – técnicos para ser una profesional, a los maestros que supieron guiarme y transmitirme sus conocimientos en el campo del saber y del trabajo, para así constituirme en una profesional que contribuya al desarrollo socio – económico de mi país.

A mi madre que con apoyo incondicional, me ha enseñado que nunca se debe de dejar de luchar por lo que se anhela y de manera especial a mi hijo que me ha brindado las fuerzas necesarias para seguir en esta etapa tan importante de mi vida..

RESUMEN

La mayoría de gerentes de negocios de nuestro entorno, son personas con escasa y hasta sin ninguna preparación académica; por lo que el análisis de los indicadores financieros de lo que ocurre en la empresa, debe ser analizado suficientemente por el talento humano que maneja esta información dentro del negocio; y, de la misma manera, sugerir los cambios y estrategias que deberá aplicar la gerencia para optimizar la gestión ejecutiva.

Para podernos entender dos o más personas, necesitamos hablar el mismo idioma, si el financiero o el contador de la empresa habla de asuntos financieros, puede resultar inútil, o tiempo perdido tratar esos temas con ejecutivos que desconocen la materia. En las unidades productivas, salvo escasas excepciones, no se practica el control de costos, pues un alto porcentaje de ciudadanos, no sabemos diferenciar los términos costos de precios de comercialización, mucho se confunde el precio de las cosas, al pronunciar costo en vez de precio; con esta explicación, que esperar de los indicadores financieros, para el financiamiento de la banca, se requiere poseer títulos de los activos que sirven de garantía hipotecaria, para en caso de incurrir en mora, hacerse pago con embargo de los bienes, y los indicadores financieros quedaron de adorno en papeles, pues ni siquiera los entienden ciertos oficiales de crédito, en el trabajo que se precede se analizan indicadores de liquidez, actividad o gestión, solvencia y rentabilidad, aunque elementos externos influenciaron para que se desmejore la comercialización del año 2016 frente a la del año 2015.

Palabras clave; Indicadores financieros, liquidez, riesgo, solvencia, rentabilidad.

SUMMARY

The majority of business managers in our environment are people with little or no academic preparation; So that the analysis of the financial indicators of what happens in the company, must be analyzed sufficiently by the human talent that handles this information within the business; And, in the same way, to suggest the changes and strategies that must be applied by management to optimize executive management.

To be able to understand two or more people, we need to speak the same language, if the financial or the accountant of the company talks about financial matters, it may be useless, or wasted time, to deal with those issues with executives who do not know the subject. In the productive units, with few exceptions, the control of costs is not practiced, because a high percentage of citizens, we do not know how to differentiate the terms costs of marketing prices, much confuses the price of things, when pronouncing cost instead of price; With this explanation, to expect from the financial indicators, for the financing of the bank, it is necessary to possess securities of the assets that serve as mortgage collateral, in case of default, to make payment with embargo of the assets, and the indicators In the work that was done before, liquidity, activity or management indicators, solvency and profitability were analyzed, although external factors influenced the deterioration of the commercialization of the year 2016 Compared to 2015.

Keywords; Financial indicators, liquidity, risk, solvency, profitability.

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA.....	1
AGRADECIMIENTO.....	2
RESUMEN.....	3
SUMMARY.....	4
ÍNDICE GENERAL.....	5
ÍNDICES CUADROS.....	6
ÍNDICES DE ANEXOS.....	6
INTRODUCCIÓN.....	7
DESARROLLO.....	10
Análisis financieros.....	10
Indicador de liquidez y solvencia.....	11
Indicadores de endeudamiento.....	13
Indicador de actividad (Riesgo.....	14
Índices de rentabilidad.....	15
Materiales y métodos.....	16
Resultados.....	17
CONCLUSIONES.....	21
BIBLIOGRAFÍA.....	22
ANEXOS.....	24

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1.(Capital de trabajo)	13
Cuadro 2. (Rotación de cartera).....	14
Cuadro 3. (Razón de deuda).....	15
Cuadro 4. (Margen de utilidad bruta).....	16

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1.- Estado de situación.	24
Anexo 2.- Estado de resultados.....	25
Anexo 3.- Análisis al estado de situación.....	26
Anexo 4.- Análisis al estado de resultados.....	27

INTRODUCCIÓN

Los indicadores financieros generalmente sirven para que los ejecutivos puedan tener una visión acerca de la salud de un negocio, cada uno en particular ofrece una visión distinta de las operaciones de los negocios; así se puede mencionar que, el índice de rotación de inventarios demuestra la frecuencia o velocidad con que en el negocio rota sus inventarios de mercaderías. En cuanto al indicador de liquidez, éste dilucida el monto de los activos de la empresa comparado con los pasivos, demostrando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas, Estos indicadores ilustran acerca de ciertos beneficios en algunos casos, pero no son lo suficiente informativos en otros.

Siempre tenemos que comparar dos o más valores ya sea que se trate de un estado de situación, o balance general y/o estado de resultado o pérdidas y ganancias (Fontalvo, De la Hoz, & Vergara, 2012)

En cuanto a la problemática en general, la mayoría de gerentes de negocios de nuestro entorno, son personas con escasa y hasta sin ninguna preparación académica; por lo que el análisis de los indicadores financieros de lo que ocurre en la empresa, debe ser profundizado suficientemente por el talento humano que maneja esta información dentro del negocio; y, de la misma manera, sugerir los cambios y estrategias que deberá aplicar la gerencia para optimizar la gestión ejecutiva.

Los resultados obtenidos corresponden a los análisis comparativo de los índices financieros de la empresa Latina Cía. Ltda., correspondientes a los ejercicios económicos 2016-2015; éstos son las operaciones ejecutadas por los ejecutivos durante el ejercicio económico, el trabajo que se efectúa sobre la empresa elegida, sirven para establecer el tipo de gestión con que se han desenvuelto los ejecutivos de las empresas del entorno, la pertinencia de los docentes en la preparación de los profesionales que se preparan en la unidad académica de ciencias empresariales, así como el nivel de competitividad de las nuevas generaciones de profesionistas que egresamos de la Universidad Técnica de Machala que se entrega a la sociedad.

Así mismo la investigación permitirá aplicar metodología cuantitativa para medir los indicadores de liquidez, de riesgo, de apalancamiento y de rentabilidad de la empresa Latina Cía. Ltda. Para el efecto se procederá a la obtención de los estados financieros de los ejercicios económicos de los años 2015 y 2016; se procede a la ejecución de los análisis vertical y horizontal (Ochoa & Toscano, 2012) para establecer los indicadores anteriormente mencionados.

Para el efecto se cuenta con los estados financieros de la compañía Latina Cía. Ltda., de donde se tomaron los valores para efectuar los cálculos financieros que son motivo de análisis de conformidad con los movimientos realizados en cada ejercicio económico estudiado; y resaltar los cambios o diferencias que se han operado con la gestión realizada en el negocio.

Consecuentemente se realizaron análisis de los resultados, resaltando los beneficios y desaciertos en que ha incurrido la administración de la empresa en la gestión de los años seleccionados, para derivar las estrategias que permitirán delinear las alternativas de solución a la problemática tratada en el presente trabajo.

El Problema de este trabajo investigativo, es el ineficiente manejo de los índices financieros que incide en el desarrollo económico de la compañía comercial ecuatoriana “Latina Cía. Ltda.” de la ciudad de Machala, problema que se ha dado debido al mal manejo de los indicadores financieros por parte de sus gerentes y talento humano así como el aumento de IVA y aranceles por parte del gobierno, ocasionando pérdidas para la empresa.

El objetivo general de nuestra investigación se concentra en efectuar el análisis comparativo de los índices financieros de la empresa Latina Cía. Ltda., correspondientes a los ejercicios económicos 2015-2016, nos ilustra una visión clara de la situación financiera de la empresa.

El primer objetivo específico planteado en esta investigación, es calcular los indicadores de: liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad y el segundo objetivo específico establece el grado de variaciones que se sucedieron en los índices financieros de la empresa Latina Cía. Ltda., en el año 2016 respecto del 2015, por medio de este cálculo de operaciones se nota que la salud del negocio en el año 2016 respecto al 2015 ha desmejorado, motivo por el cual hay que

aplicar nuevas estrategias con el fin de mejorar el volumen de ventas para obtener mayores ingresos a beneficio de la misma.

DESARROLLO

Primeramente hay que señalar que, toda empresa independientemente de que esté o no, obligada a llevar contabilidad, es conveniente hacerlo, pues se beneficia tanto el o, los inversionistas, así como las entidades financieras que promueven financiamiento a negocios serios, al decir serios se entienden que llevan su contabilidad al día, y no porque están obligadas, sino porque se requiere saber su evolución a través del tiempo desde el momento de su nacimiento como negocio lícito. Siendo así, se cuenta con las herramientas que permiten una mejor toma de decisiones; y, para su utilización, se empieza por lo más básico, los indicadores financieros (Porlies, Quispe, & Salas, 2013).

Cuando el manejo financiero se le encarga a un profesionalista contable, éste talento humano es el responsable de la evolución que vaya presentando el negocio; al iniciar actividades un negocio lo hace con un capital base, que luego se constituye en el capital de trabajo estructural, Monto que comprende el plan de inversión y de financiamiento para iniciar operaciones.

Procurando el anhelado desarrollo humano, sustentable y sostenible, los países latinoamericanos se han visto obligados a recurrir a una fuerte necesidad de recibir financiamiento, hasta cierto punto obligados por el modelo neoliberal: siendo proveedores directos los inversionistas extranjeros. Esta dependencia económica ha provocado que las oligarquías financieras se hayan apostado en el control de los bancos centrales, y sigan controlando la economía (Soto, 2013), provocando inflaciones, emitiendo dinero inorgánico, promoviendo impuestos que van en desmedro de la clase media y pobre.

Análisis financiero

A través del análisis que se practica a los estados financieros, se ejercita la evaluación a la posición económica y la evaluación a la posición financiera de los negocios; la primera, esto es la posición económica permite identificar la capacidad en que se encuentra la empresa para generar ganancias económicas; ser provechosa, y capaz de originar excedentes o superávit en cada ejercicio económico a lo largo del tiempo, Se estima el dinamismo de la organización y se

aprecia por la producción de sus activos, (rentabilidad económica). La posición financiera en cambio, es el nivel de capacidad para confrontar y tener en cuenta al conjunto de pasivos, así como las obligaciones económicas del negocio, indistintamente de los plazos, tomando en cuenta para ello dimensiones como la liquidez, la solvencia y el endeudamiento. (Nogueira, Medina, Hernández, Comas, & Medina, 2017)

Indicadores financieros

Al hablar de indicadores financieros, la imagen que idealizamos es clara, la comparación de cantidades entre sí, en la que se efectúa una división y tenemos un cociente que se convierte en el ratio, índice o llamado también indicador, lo de financiero por que se deriva de estados financieros. Estos resultados pueden ser comparados entre diversos ejercicios económicos, o entre empresas, dependiendo de las necesidades de los ejecutivos de las empresas.

Esta evaluación financiera con los indicadores financieros se la ejecuta ya sea en forma vertical u horizontal, con el análisis vertical se relacionan varios ratios de la misma empresa en un mismo año; mientras que el análisis horizontal relaciona un indicador entre varios años anteriores. (Morelos, De la Hoz, & Fontalvo , 2012), p.18

Indicador de liquidez y solvencia

La capacidad económica que tiene un negocio para recabar dinero en efectivo y poder enfrentar a sus acreedores de corto plazo, es lo que se denomina liquidez, el más significativo es el activo circulante, “Es importante enunciar que juegan un papel fundamental los activos de la empresa en la generación de ingresos, tanto su capacidad para generar bienes y servicios, como sus estrategias de comercialización para generar ingresos y beneficios permanentemente para garantizar liquidez”. (Díaz Llanes, 2012)

Se considera como activo circulante al dinero con que cuenta un negocio tanto en cajas, como en bancos, además forman parte de este activo las existencias en el negocio, reconocidos también como inventarios, las cuentas o documentos por cobrar de clientes y deudores, así como los activos diferidos. (Rodríguez, Pedraja, Delgado, & Ganga, 2017)

Ser solventes, es sinónimo de contar con recursos suficientes para enfrentar adversidades, en el campo financiero se trata de contar con bastantes recursos para enfrentar el endeudamiento con terceros. En el presente caso, no es otra cosa que, el nivel del que es capaz la empresa para poder hacer frente a su endeudamiento, principalmente de corto plazo, considerando además el de largo plazo; el ratio demostrará la solvencia de los negocios, reflejando su capacidad de pago y la puntualidad para dar cumplimiento a sus obligaciones (Linares, Farreras, Ferrer, & Rabaseda, 2013), Solvencia a corto plazo, es sinónimo de capacidad de pago propiamente dicha, y por otro lado, capacidad para complementar el ciclo normal de producción, o prestación de servicios a clientes y/o usuarios sin demoras, así mismo ser solvente a corto plazo significa obtener recursos mediante el cobro puntual a la clientela, y contar con recursos necesarios en tesorería para atender con oportunidad las obligaciones.

Capital de trabajo Neto

El capital de trabajo neto se obtiene de la diferencia entre el activo corriente menos el pasivo corriente utilizados en un ejercicio económico. (Shim & Siegel, 2012)

Razón corriente

Esta razón se obtiene dividiendo el activo corriente para el pasivo corriente; nos muestra la capacidad que tiene la empresa para responder por los pasivos corriente. (Gitman & Zutter, 2012)

Prueba ácida

Se la obtiene dividiendo los activos corrientes líquidos (efectivo, valores negociable y cuentas por cobrar) para el pasivo corriente. (Shim & Siegel, 2012)

Cuadro 1. *(Capital de trabajo)*

Capital de trabajo=activo corriente - pasivo corriente			
Años	Activo corriente	Pasivo corriente	Capital de trabajo neto
2016	64.320	46.231	18.089
2015	72.371	45.842	26.529
Diferencia			-8.440

Elaboración: La autora

Indicadores de endeudamiento

Este indicador señala la cantidad de dinero con la que se cuenta para generar utilidades los mismos que proporcionan terceros, el análisis financiero se enfoca más en cumplir con estas deudas a largo plazo antes de tener que distribuir las ganancias que se han obtenido durante un ejercicio económico para beneficio de una empresa y sus accionistas. En razón de lo expuestos accionistas actuales y futuros deben poner mucho cuidado a la capacidad de la empresa para afrontar sus deuda. Los financistas también se interesan en el endeudamiento de los negocios. (Gitman & Zutter, 2012)

Razón de deuda total

Esta razón compara el pasivo total con el activo total. Indica el porcentaje de fondos totales que se obtuvo de los acreedores. Se la obtiene la razón de deuda dividiendo total del pasivo con el total del activo. (Shim & Siegel, 2012)

Endeudamiento patrimonial

Este indicador financiero mide la relación existente entre los recursos contribuidos por los financistas y los otorgados por los inversionistas, es un indicador financiero que establece niveles de apalancamiento financiero. (Shim & Siegel, 2012)

Endeudamiento del activo fijo

Este indicador establece la utilización de recursos financieros de largo plazo para, principalmente, la compra de activos fijos en un momento dado. (Shim & Siegel, 2012)

Apalancamiento financiero

Este indicador nos permite identificar ventajas, desventajas del endeudamiento realizado con terceros y como incrementan las ganancias del negocio. (Gitman & Zutter, 2012)

Cuadro 2. (Razón de deuda)

Razón de deuda total =total de pasivo/total de activo			
Años	Total pasivo	Total de activo	Razón de deuda
2016	187.521	128.361	0.685
2015	185.873	101.514	0.546
Diferencia			0.138

Elaboración: La autora

Indicador de actividad (Riesgo)

Se las utiliza para establecer la rapidez con las que varias cuentas se transforman en ventas o efectivo; generalmente proporciona un cuadro de la liquidez actual de una compañía. (Shim & Siegel, 2012)

Razón de cuentas por cobrar

Este indicador señala la cantidad de veces con la que se efectúa el cobro por las cuentas por cobrar durante el año. Se lo obtiene dividiendo las ventas a crédito (netas) sobre el saldo promedio de las cuentas por cobrar, señala el número de veces que se rotó el inventario durante cada ejercicio económico. (Gitman & Zutter, 2012)

Rotación total de activo

El índice de rotación de activos totales, permite determinar la capacidad de una compañía para utilizar sus bases de activos competentemente, en la generación de ingresos por venta de bienes o servicios con que opere la unidad productiva. (Gitman & Zutter, 2012)

Rotación total de ventas

Este indicador se obtiene dividiendo las ventas para el activo fijo, mide la efectividad de la administración. (Shim & Siegel, 2012)

Cuadro 3. (Rotación de cartera)

Rotación de cartera: ventas netas /promedio de cuentas por cobrar(sumas de los 2 años de cxc/2)			
Años	Ventas netas	Promedio cuentas x cobrar	Rotación de cartera
2016	220.000	34.455,50	6,39
2015	210.000	43.811	9,59
Diferencia			-3.20

Elaboración: La autora

Índices de rentabilidad

Dentro de los índices de rentabilidad se reconoce los siguientes: rentabilidad neta del capital, rentabilidad neta del patrimonio, rentabilidad por acción; y, rentabilidad de ventas netas. “Son capaces de medir la efectividad con que el talento humano del área financiera convierte las existencias a través de las ventas en utilidades para sus inversionistas”. (Vélez, 2016).

Índice de utilidad bruta

Este indicador revela el porcentaje de cada dólar que queda, luego de que se cancelan todas las mercaderías se lo encuentra restando ventas menos costo de ventas sobre ventas. (Shim & Siegel, 2012)

Margen Operacional

Este indicador nos indica si el negocio es o no lucrativo y lo obtenemos dividiendo la utilidad operacional para las ventas netas. (Gitman & Zutter, 2012)

Rentabilidad neta del activo

Este indicador permite relacionar la rentabilidad de ventas netas y la rotación del activo total y se lo obtiene multiplicando utilidad neta por ventas y se lo divide por la multiplicación de ventas por activo total. (Gitman & Zutter, 2012)

Rentabilidad neta de ventas

Este indicador refleja la utilidad que obtiene la empresa por cada unidad de ventas y la encontramos dividiendo utilidad neta sobre ventas. (Shim & Siegel, 2012)

Rentabilidad financiera: Este indicador se lo obtiene dividiendo utilidades antes de impuesto contra los fondos propios sirve para comparar si conviene o no como accionistas de la empresa o invertir otra alternativa (Shim & Siegel, 2012)

Cuadro 4. *(Margen de utilidad bruta)*

Margen de utilidad bruta: =ventas netas – costos de ventas/ventas			
Años	Ventas –costo de ventas	Ventas	margen de utilidad bruta
2016	84.400	220.000	0.38
2015	100.000	210.000	0.48
Diferencia			0.09

Elaboración: La autora

Materiales y métodos

El trabajo se realizó bajo un enfoque deductivo de paradigma descriptivo, de exploración y propositivo; encuadrado en modelo cuanti-cualitativo; Se lo considera deductivo, por cuanto

se consideró conceptos examinados en páginas científicas, elaboradas por teóricos registrados como tales en el área de la planeación financiera.

Se estima así mismo que el trabajo tiene carácter descriptivo, exploratorio; y, propositivo ya que, por medio de diagnosticar cifras reales de estados financieros proporcionados para el efecto se trabajó en un escenario financiero acorde a la realidad. De esta manera se identificaron relaciones entre las variables analizadas en el estudio.

A partir del diagnóstico, se plantean estrategias con las que mejorarían las variables específicas de mayor significancia en cuanto a los indicadores de liquidez, de gestión, de solvencia y rentabilidad. Se lo cataloga como cuantitativo, dado que, se parte de estados financieros como el estado de situación y estado de resultados; y se lo categoriza como cualitativo por la aplicación de aspectos organizacionales y de técnicas cualitativas.

El desarrollo del trabajo contó con documentación suplida por investigaciones de carácter internacional, publicada en el último quinquenio, correspondientes al ámbito de la planificación financiera. Se examinó representativos e importantes doctrinarios del área de la planificación financiera, en la totalidad de los casos de teóricos consultados, se basan en datos científicos de reconocimiento internacional como: Dialnet, Redalyc Scielo, entre los más importantes.

Los estados financieros correspondientes a los años 2015 y 2016, de la compañía “Latina Cía. Ltda.”, son los elementos cuantitativos analizados para cumplir con los objetivos del presente trabajo, mediante análisis tanto vertical como horizontal, y el resultante de indicadores y variables financieras relevantes como: liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.

Resultados

Los **resultados** se dan como argumentación al cumplimiento de los objetivos del trabajo ejecutado, diagnóstico financiero y propuestas de mejoramiento en los aspectos que se mostraron como deteriorados. Si bien es cierto que hay aspectos que han influenciado para las variaciones del 2016 frente al 2015, es importante puntualizar, que hubo medidas como

salvaguardias e incremento del IVA, que fueron implantadas por efecto de preservar la dolarización y la economía en sí de nuestro país.

En lo que tiene que ver con la liquidez, el capital de trabajo disminuyó alrededor de 32% en los períodos comparados; la razón corriente desmejora en 0,19 en el año 2016 respecto al 2015; La prueba ácida igualmente disminuye del 2015 al 2016 en 0,40.

Analizando ahora los índices de solvencia, se tiene que: si se endeuda el negocio más en el 2016 respecto del 2015, en 0.14, ya que de 0.55 en el 2015, se incrementa a 0.68 para el 2016; la razón deuda patrimonio de 1,20 en el 2015 pasa a 2.17 en el 2016, lo que significa que presenta una diferenciación de 0,97; el endeudamiento sobre el activo fijo del 2015 que presenta un 0,76 y para el 2016 este índice es de 0,51 disminuyendo en 0.51 lo que representa mejoramiento.

El índice de actividad o gestión, al compararlos entre los años 2015 a 2016 se observa que, la rotación de cartera disminuye de 9,59 a 6,39; deteriorándose en 3.20.

En cuanto a la rentabilidad, según se verificó en los estados de resultados analizados, las ventas fueron mayores en el último año, sin embargo la utilidad desmejora para el 2016, atribuyéndose el fenómeno a las medidas económicas implantadas por el ejecutivo.

El margen de utilidad bruta se desmejora para el año 2016, respecto del 2015, en un 9.26%, por lo ya anotado, a pesar de incrementar el rubro ventas las utilidades decrecen por efectos del mayor precio de compra dados el incremento de IVA y salvaguardias. Fenómeno patético se observará en las utilidades netas, el desmejoramiento es del 7,87% en el 2016 respecto del 2015; La utilidad sobre el activo total también decrece en un 8,51%; entre estos dos períodos; también la utilidad sobre el patrimonio, entre los dos años decrece en 8,63%.

El emitir criterios basados únicamente en resultados obtenidos en una ejecución meramente mecánica, puede conducirnos a emitir criterio probablemente sesgados, es seguro que el comportamiento de los resultados respondan a factores que variaron los escenarios normales, rutinarios, en condiciones que dejaron de ser normales, para incluir aspectos que asemejen condiciones anormales, es decir que, si los resultados que presenta el análisis de comparación de los documentos del 2015 y 2016, se hubiesen dado en condiciones normales, creo que,

sería motivo de inmensa preocupación, y posiblemente se tuviera que aplicar un análisis FODA, para establecer las causas que han permitido desembocar en tales cifras; sin embargo, está claro, hasta la opinión pública que cotidianamente se ve en los programas de telenoticias, se observa como los asesores comerciales de los diversos negocios del país, confirman que las ventas están ya mejorando con la suspensión de las medidas económicas que van quedando sin efecto por haber sido implantadas para tiempos definidos, entonces, no es situación particular que presenta la empresa “Latina Cía. Ltda.”, los ratios que presentan desmejorados al ser comparados, se debe a la baja en ventas, como consecuencia de subida de precios por las medidas económicas, suprimidas las disposiciones en mención, las ventas vuelven a su ritmo habitual, al que se le pueden añadir estrategias de marketing, que permitan mejorar ventas y por ende beneficios económicos, y más ventajas que se reflejan en el mercado consumidor.

Ahora no se puede dejar de recomendar desarrollar un plan estratégico para mejorar la comercialización de bienes o productos en el negocio “Latina Cía. Ltda.”; sugiriendo dar valor agregado a ciertos aspectos del marketing, volúmenes de comercialización, influenciando en el incremento de utilidades, optimización del retorno de la inversión, y mejoramiento en el valor de las acciones. Cuando los factores internos son críticos, obviamente que están al alcance de ser controlados por talento humano del negocio, es decir por sus ejecutivos, y ello se refleja en el mejoramiento de los resultados, con seguridad que dichos administradores sacarán a flote el liderazgo rompiendo paradigmas y solucionarán los problemas.

Es de reconocer que, para elaborar, implantar y evaluar un plan estratégico se tiene que dar una integración entre; gerencia, mercadotecnia, financiero, contador, jefe de producción, en este caso de ventas; y, jefe de sistemas de información. Entonces planeación financiera proporcionará alternativas que contribuyan a aspectos de planeación del efectivo o disponible y de planeación de utilidades.

Planear efectivo es sinónimo de elaboración de presupuesto de tesorería, minimizando conflictos de iliquidez en el negocio, proyectando estados financieros que aseguren confiabilidad a gerencia de contar con recursos suficientes, así como con niveles óptimos relacionados con ingresos, con activos, con pasivos y con patrimonio; la planeación

financiera enmarca en su elaboración enlaces con planes estratégicos, con objetivos y con proyecciones futuras; el plazo para el que se planea financieramente se lo considera en los siguientes momentos: a corto, a mediano y a largo plazo.

El rol de los accionistas e inversionistas es pasar planeando, proponiendo políticas de clientes, hacer avalúos de gastos significativos, y patrocinar la adquisición de fondos para financiar operaciones cotidianas del negocio.

La planeación financiera, utiliza también las herramientas de las proyecciones, para crear posibles escenarios a futuro, para ello se requiere hacer proyecciones que luego los resultados se los trae al día de hoy, es decir, se los traslada a valor presente neto VPN; cuando este es positivo o mayor que cero, entonces debe aceptarse, caso contrario, arrojará pérdidas; por lo que, no debe aceptarse proyectos con VPN o VAN negativos.

Para calcular el VPN, se utilizará tasas de interés al costo de oportunidad del capital, y si la tasa interna de retorno TIR es mayor que la tasa del costo de oportunidad, el proyecto a consideración es viable, en todo caso el VPN, será positivo, o mayor que cero.

CONCLUSIONES

Una vez que se ha concluido el trabajo acerca del análisis financiero de la empresa “Latina Cía. Ltda.”, se llega a las siguientes conclusiones:

Efectuado el análisis de los índices financieros comparativo de la empresa “Latina Cía. Ltda.”, durante el año 2016 ésta, ha desmejorado en su liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, en relación al ejercicio económico del 2015. Debiéndose aplicar estrategias que incrementen los volúmenes de ventas, consecuentemente resultados positivos de la gestión.

Con la información contenida en los estados financieros de la empresa Latina Cía., Ltda., se calcularon los indicadores de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad para los años 2015 y 2016.

Todos los resultados de los indicadores financieros de la empresa Latina Cía., Ltda., en el año 2016 presentan decrecimiento respecto del año 2015; por lo que se deduce que responde a las medidas económicas temporales emitidas por el gobierno, con la finalidad de preservar la dolarización.

Los conceptos emitidos por los teóricos de las páginas consultadas, resaltan las primacías que otorgan a los ejecutivos en la gestión del negocio; al fundamentarse en los resultados que presentan los indicadores financieros, mismos que, al tomarlos en cuenta, permitirán a los ejecutivos una correcta toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA

- Vélez, L. D. (enero-junio de 2016). Análisis econométrico de la rentabilidad de los inversionistas en la industria panificadora y de pastas colombiana, 2000-2013. *Cuadernos de Administración*, 32(55), pp. 19-32. Recuperado el 11 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Díaz, M. (abril-junio de 2012). INMOVILIZADO: EL PUNTO DE PARTIDA DE LA LIQUIDEZ 1. *Revista Universo Contábil*, 8(2), pp. 134-145. Recuperado el 05 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Fontalvo, T., De la Hoz, E., & Vergara, J. C. (diciembre de 2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. (U. d. Tarapacá, Ed.) *Ingeniare. Revista Chilena de Ingeniería*, vol. 20(núm. 3), pp. 320-330. Recuperado el 08 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Margen Operacional. En L. Gitman, *Principios de administración financiera* (pág. 726). México: Pearson educación.
- Linares, S., Farreras, M., Ferrer, J., & Rabaseda, J. (2013). UNA NUEVA RATIO SECTORIAL. LA RATIO DE RETORNO LÍQUIDO. *Cuadernos del CIMBAGE*(15), pp. 57-72. Recuperado el 7 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Morelos, J., De la Hoz, E., & Fontalvo , T. (enero-junio, de 2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. (U. Libre, Ed.) *Entramado*, vol. 8(núm. 1), pp. 14-26. Recuperado el 6 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (enero-abril, de 2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, vol. XXXVIII(núm. 1), pp. 106-115. Recuperado el 10 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org/>

- Ochoa Ramírez, S. A., & Toscano Moctezuma, J. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 21(41), pp. 73-99. Recuperado el 10 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Porlies, J., Quispe, C., & Salas, G. (enero-junio de 2013). Pronóstico financiero: métodos rápidos de estimación del fondo de maniobra o capital de trabajo estructural - Caso de una empresa comercial. *Industrial Data*, vol. 16(núm. 1), pp. 29-36. Recuperado el 10 de 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Rodríguez, E., Pedraja, L., Delgado, M., & Ganga, F. (febrero de 2017). LA RELACIÓN ENTRE LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA CALIDAD EN LAS INSTITUCIONES DE EDUCACIÓN SUPERIOR. *Interciencia*, vol. 42(núm. 2), pp. 119-126. Recuperado el 10 de 7 de 2017, de <http://www.redalyc.org>
- Shim, J., & Siegel, J. (2012). Indicador de actividad. En J. Shim, & J. Siegel, *Administración Financiera* (pág. 464). Bogotá: McGRAW-HILL.
- Soto, R. (abril-junio, de 2013). América Latina. Entre la financiarización y el financiamiento productivo. (U. N. México, Ed.) *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, vol. 44(núm. 173), pp. 57-78. Recuperado el 07 de 2017, de <http://www.redalyc.org>

ANEXOS

Anexo 1.- Estado de situación financiera

De una empresa de responsabilidad limitada, con actividades económicas dedicadas al sector comercial realice un análisis de los índices financieros de su estado de situación financiera, y estado de pérdidas y ganancias de los años 2016 – 2015 (factor de liquidez, de solvencia, de gestión y de rentabilidad).

LATINA CIA. LTDA.			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
Miles de dólares			
	PARTIDAS	31 DICIEMBRE 2016	31 DICIEMBRE 2015
		MONTO	MONTO
1	ACTIVOS		
101	ACTIVO CORRIENTE		
10101	Efectivo y Equivalente a Efectivo		
	Caja y Bancos	1.700	1.400
	Inversiones	2.310	2.350
10102	Activos Financieros		
1010205	Cuentas por cobrar netas	25.100	43.811
10103	Inventarios	32.560	22.654
10104	Otros Activos	2.650	2.156
	TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	64.320	72.371
102	ACTIVO NO CORRIENTE		
	Terreno y edificio neto	68.970	75.164
	Planta y equipo neto	46.581	35.687
	TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	115.551	110.851
10207	Otros activos	7.650	2.651
	TOTAL DE ACTIVO	187.521	185.873
2	PASIVO		
201	PASIVO CORRIENTE		
2010301	Cuentas por pagar	14.171	10.382
2010302	Gastos por Pagar	3.561	2.560
2010705	Participación trabajadores por Pagar	4.440	7.979
2010702	Impuesto a la Renta por Pagar	5.535	9.947
	Provisiones acumuladas	5.871	4.650
	Préstamos por pagar	12.654	10.325
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	46.231	45.842
202	PASIVO NO CORRIENTE		
20202	Documentos por pagar	26.450	23.640
20203	Hipotecas por pagar	55.680	32.032
	TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	82.130	55.672
	TOTAL PASIVO	128.361	101.514
3	PATRIMONIO		
301	Capital Social	20.764	20.764
306	Utilidades retenidas	3.173	12.730
30503	Superávit por revaluación	15.600	15.600
307	RESULTADO DEL EJERCICIO		
30701	Utilidad Neta	19.623	35.265
	TOTAL CAPITAL CONTABLE	59.160	84.359
	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	187.521	185.873

Anexo 2.- Estado de resultados

LATINA CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADO
Miles de dólares

PARTIDAS	31-12-2016	31-12-2015
	MONTO	MONTO
Ventas netas	220.000	210.000
Costos de ventas	135.600	110.000
UTILIDAD BRUTA	84.400	100.000
Gastos de venta	15.680	13.560
Gastos de administración	17.560	14.560
Total gastos de operación	33.240	28.120
UTILIDAD DE OPERACION	51.160	71.880
Gastos financieros	21.560	18.650
Otros gastos	985	685
Otros ingresos	982	645
UTILIDAD ANTES DE PARTICI.E IMPUESTO	29.597	53.190
15% Participación trabajadores	4.440	7.979
Impuesto de renta	5.535	9.947
UTILIDAD NETA	19.623	35.265

Preguntas a resolver

- Factor de liquidez (Corriente. Prueba Ácida.)
- Factor de Solvencia (Endeudamiento del activo; endeudamiento patrimonial; endeudamiento del activo fijo)
- Factor de solvencia (Apalancamiento; Apalancamiento Financiero)
- De Gestión: (Rotación de cartera)
- Rentabilidad (Rentabilidad neta del activo Margen Bruto, Margen operacional).
- Rentabilidad (Rentabilidad neta en ventas; Rentabilidad neta de patrimonio, Rentabilidad Financiera)

Anexo 3.- Análisis al estado de situación

LATINA CÍA. LTDA.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Miles de dólares

	PARTIDAS	2016		INDICADORES	2016	2015	DIFER	FORMULAS
		MONTO	MONTO					
1	ACTIVOS							
101	ACTIVO CORRIENTE							
10101	Efectivo y Equivalentes a Efectivo							
	Caja y Bancos	1.700	1.600	LIQUIDEZ			21,81%	
	Inventarios	2.210	2.250	R. de trabajo nota	18.089	18.229	-6.60	Activo corriente - Pasivo corriente
10102	Activos Financieros							
1010201	Cuentas por cobrar notas	28.100	21.780	Razón corriente	1,29	1,25	+0,19	Activo corriente
10102	Inventarios	22.260	22.654					Pasivo corriente
10104	Otros activos	2.680	2.126					
	TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	64.750	72.371	Prueba acida	0,69	1,06	-0,60	Activo corriente - Inmovilizado
102	ACTIVO NO CORRIENTE							Pasivo corriente
	Tarjetas y crédito nota	66.970	72.164					
	Planes y equipo nota	66.691	25.687	SOLVENCIA				
	TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	113.661	110.851	Razón de deuda	0,68	0,55	0,14	Total activo
10007	Otros activos	7.680	2.651					
				Patrimonio	2,17	1,20	0,97	Total pasivo
	TOTAL DE ACTIVO	187.521	185.873					Participación
				Apalancamiento Financiero	2,17	2,20	0,97	MAL
								Participación
								MAL
								Activo fijo
2	PASIVO			Endudamiento activo fijo	0,51	0,76	-0,15	Participación
201	PASIVO CORRIENTE							Activo fijo
2010001	Cuentas por pagar	16.173	10.282					
2010002	Gastos por Pagar	2.561	2.260	GESTIÓN				
2010701	Participación trabajadores por Pagar	6.600	7.979					
2010702	Ingresos a la Retra por Pagar	5.225	9.947	Rotación cartera	6,29	9,29	-3,00	Ventas notas
	Provisiones acumuladas	2.871	6.650	Rotación de ventas	1,17	1,13	0,04	Participación pas
	Primas por pagar	12.654	10.225	Rotación de activo fijo	1,90	1,89	0,01	Ventas / activo fijo
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	46.023	47.343	RENTABILIDAD				Ventas / activo fijo
202	PASIVO NO CORRIENTE			Margen de utilidad bruta	0,28	0,45	-0,16	Ventas - Costo de ventas/ventas
202001	Devoluciones por pagar	26.650	22.840					
202002	Impuestos por pagar	55.680	22.022	Margen utilidad operacional	0,15	0,12	1,72	Utilidad operacional
	TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	82.330	44.862					
	TOTAL PASIVO	128.353	101.206					
3	PATRIMONIO							
301	Capital Social	20.764	20.764	Rentabilidad nota del activo	0,10	0,19	-4,51	Utilidad nota X ventas
304	Utilidades retenidas	2.172	12.720					Ventas X sal Total
30501	Reserva por revaluación	12.600	12.600					
307	RESULTADO DEL EJERCICIO							
30701	Utilidad Neta	19.822	25.265	Rentabilidad nota en ventas	0,09	0,17	-7,87	Utilidad pas
	TOTAL CAPITAL CONTABLE	55.358	71.349					
	TOTAL PASIVO Y CAPITAL	187.521	185.873	Rentabilidad operacional de patrimonio	0,87	0,85	0,02	R. Operacional
								Participación
				Rentabilidad financiera	0,50	0,63	-12,00	Ventas * ACT. = MAL = 100
								Ventas*Activos* Sal = 100

Anexo 4.- Análisis al estado de resultados

LATINA, CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADO
Miles de dólares

PARTIDAS	31-12-2016		31-12-2015	
	MONTO		MONTO	
Ventas netas	220.000		210.000	
Costos de ventas	135.600		110.000	
UTILIDAD BRUTA	84.400		100.000	
Gastos de venta	15.680		13.560	
Gastos de administración	17.560		14.560	
Total gastos de operación	33.240		28.120	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	51.160		71.880	
Gastos financieros	21.560		18.650	
Otros gastos	985		685	
Otros ingresos	982		645	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPE IMPUESTO	29.597		53.190	
15% Participación trabajadores	4.440		7.979	
Impuesto de renta	5.535		9.947	
UTILIDAD NETA	19.623		35.265	
RENTABILIDAD	2.016	2.015	DIFERENCIAS	
Margen de utilidad bruta = (UB/Ut _{ops})	38,36%	47,62%	-9,26%	(UB/Ut _{ops})
Margen de utilidad neta = (UN/Ut _{ops})	8,92%	16,79%	-7,87%	(UN/Ut _{ops})
Utilidad/activo total = (UN/AT)	10,46%	18,97%	-8,51%	(UN/AT)
Utilidad sobre patrimonio común = (UN/Cap. Total)	33,17%	41,80%	-8,63%	(UN/CT)