

Radiografía financiera: factor clave para el sector de la construcción.

Financial X-ray: key factor for the construction sector.

Gabriela Marisol Gia Cuenca

Estudiante UTMACH

Andrea Carolina Ramírez Campoverde

Estudiante UTMACH

Ing. Carlos Omar Soto González, Mgs.

Docente de la Facultad de Ciencias Empresariales, UTMACH

RESUMEN

Esta investigación se direcciona al diagnóstico financiero de la Constructora Gisma S.A. de la ciudad de Machala, cuya información financiera analizar corresponde al primer semestre 2020-2019. Su propósito es analizar las variaciones de la situación económica financiera mediante la aplicación de principales ratios financieros para el diagnóstico del estado de la empresa a consecuencia del COVID-19. Las variables económicas evaluadas son la liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad. En cuanto a la metodología de investigación aplicada, se ha optado por la revisión bibliográfica documental y el enfoque cualitativo; se recalca que para el desarrollo del caso práctico se ha solicitado estados financieros de la entidad económica a evaluar. Dentro de los resultados resalta que la Constructora Gisma S.A., sí tiene liquidez y rentabilidad durante los períodos señalados; sin embargo, presenta un prolongado período promedio de cobro y pago. En conclusión, los estados financieros de la constructora analizada exponen cómo la empresa ha llevado a cabo una adecuada gestión financiera que ha mitigado en gran parte los efectos adversos consecuencias de la pandemia.

PALABRAS CLAVE: análisis financiero, ratios financieros, liquidez, endeudamiento, gestión financiera.

ABSTRACT

This investigation is directed to the financial diagnosis of Constructora Gisma S.A. of the city of Machala, whose financial information to analyze corresponds to the first semester 2020-2019. Its purpose is to analyze the variations in the financial economic situation by applying the main financial ratios to diagnose the state of the company as a result of COVID-19. The economic variables evaluated are liquidity, indebtedness, profitability and activity. Regarding the applied research methodology, a documentary bibliographic review and a qualitative approach have been chosen; It is emphasized that for the development of the practical case, financial statements have been requested from the economic entity to be evaluated. Among the results, it stands out that Constructora Gisma S.A. does have liquidity and profitability during the indicated periods; however, it presents a prolonged average collection and payment period. In conclusion, the financial statements of the analyzed construction company show how the company has carried out adequate financial management that has largely mitigated the adverse effects of the pandemic.

KEYWORDS: financial analysis, financial ratios, liquidity, indebtedness, financial management.

INTRODUCCIÓN

Retomando la historia de la contabilidad, resalta el matemático italiano Luca Paccioli quien no sólo fue el precursor de uno de los principios contables, la partida doble, sino, también dio sus primeros indicios en el desarrollo de herramientas contables aplicadas en las actividades económicas que se llevaban a cabo durante ese siglo, el trueque. Estos fundamentos teóricos sirvieron de cimientos para el desarrollo y diseño de estrategias financieras y económicas que permitan maximizar el rendimiento económico de las empresas.

Respecto al origen de ratios financieros, recae en la banca norteamericana, donde el financiero del Federal Reserve Board en Estados Unidos, Alexander Wall, trabajó en conjunto con los banqueros para la aplicación de indicadores financieros como estrategias de gestión empresarial (Gonzalez, 2017).

Dentro de esta perspectiva, la evaluación financiera de las empresas es parte de la gestión administrativa; proceso que comprende el conjunto de mecanismos y estrategias que permitan el correcto uso de los recursos para maximizar el beneficio económico de los accionistas y mitigar los riesgos existentes en el mercado. Si bien es cierto, para la toma de decisiones se debe considerar muchos factores, siendo el riesgo uno de los puntos clave; pues, una deficiente evaluación de riesgos puede llevar al fracaso al ente económico (González, 2017). Evidentemente, la única manera de garantizar la seguridad empresarial sin presencia de riesgos, es con la inexistencia de la empresa y participación en el mercado (Vaca & Orellana, 2020).

Si bien es cierto, existen muchas técnicas y herramientas financieras cuyo objetivo es ser sustento para la correcta toma de decisiones, sin embargo, no existe garantía de que su aplicación permita alcanzar el éxito absoluto de la empresa. Entonces, se comprende que el mayor provecho que se puede obtener de la correcta gestión financiera es llevar a cabo oportunamente las correcciones de situaciones que pueden llegar a afectar la estabilidad económica de la empresa, así mismo, mitigar en gran parte posible los efectos adversos (Bonilla, 2018).

Sin duda, sobre la gerencia recae gran responsabilidad de la empresa; pues las decisiones económicas y financieras que tome en la empresa, en gran parte determina el destino del ente económico. Para llevar a cabo estas funciones complejas, los administradores disponen de herramientas de gestión financiera, como análisis de información financiera para palpar la situación económica de la entidad (Gómez et ál., 2017).

Por lo tanto, para el desarrollo de estrategias financiera la gerencia de la empresa debe tener en claro uno de los procesos operativos y productivos que se llevan a cabo en la

entidad económica, también, es necesario conocer información sobre su competencia para reconocer cuáles son los factores que genera ventaja competitiva en el mercado (Terán, 2018). De acuerdo, a todos estos requerimientos de fuentes de información, la gerencia estará en la capacidad de acercar los objetivos estratégicos a la realidad económica y financiera de la empresa.

Ahora bien, dentro de los procesos administrativos no únicamente se encuentra la gestión económica y financiera, sino también, las actividades de control a dicha gestión llevada a cabo durante su ejercicio. Por lo tanto, el control de gestión es pilar estratégico para alcanzar las metas de la organización (Barreto, 2020).

Como herramienta de gestión financiera, el diagnóstico económico requiere de información contable expuesta en estados financieros. Los informes financieros de la empresa, se pueden exponer a partes interesadas y externas, como por ejemplo a inversionista, como motivación para inyectar capital en la empresa (Gómez et ál., 2017).

Como producto de la gestión financiera, se obtiene el análisis minucioso acerca de la situación económica, cuya finalidad es la toma de decisiones acertadas para maximizar el rendimiento sobre la inversión realizada por los accionistas en la empresa (Chávez & Vallejos, 2017). Para alcanzar dicha finalidad, se lleva a cabo un conjunto de actividades, partiendo de la recopilación de información contable expuesta en los estados financieros, luego la aplicación de técnicas de análisis financiero, como por ejemplo los ratios; a continuación, se realiza las respectivas interpretaciones; como resultado información útil para que la gerencia y los directivos puedan elegir las opciones que favorezca al desarrollo óptimo de la empresa (Briones et ál., 2017).

Cabe mencionar, que el análisis financiero no se limita en la aplicación de fórmulas matemáticas, más bien, se concentra en responder interrogantes acerca de la situación de la empresa, es decir, con los resultados numéricos obtenidos, se cuestiona la dependencia económica que tiene la empresa con los agentes internos y externos, como por ejemplo, identificar en qué medida los clientes potenciales inciden en los ingresos totales de la empresa; así mismo, la relación con los proveedores de qué manera afecta a la rotación de los inventarios (Puerta et ál., 2018); de esta manera, se logra detectar las fortalezas y debilidades que presenta la empresa el ejercicio de sus actividades (Salazar et ál., 2019). La presente investigación tiene como objetivo analizar las variaciones de la situación económica financiera de la Constructora Gisma S.A. durante el primer semestre del 2020-2019, mediante la aplicación de principales ratios financieros para el diagnóstico del estado de la empresa a consecuencia del COVID-19.

1.1. MARCO TEÓRICO

ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero se ha convertido en uno de los elementos claves para la excelente gestión empresarial, de tal modo, que la información que provee permite que la toma de decisiones sea más acertadas. Dentro de esta perspectiva, se comprende que este proceso permite medir de qué manera se ha llevado a cabo las actividades empresariales, y cuáles han sido efectos en el pasado, presente y por supuesto, prever el futuro. Es decir, reconocer la situación económica y financiera de la entidad, descomponiendo cada elemento de interés para los stakeholders, y con ello, descubrir su razón de ser, y de qué manera puede llegar afectar a la sostenibilidad empresarial- Sin embargo, se conoce la falta de interés en algunas empresas del sector productivo por la educación financiera y esto genera inconvenientes financieros, económicos, psicológicos, sociales y familiares (Ramírez & Ríos, 2020). Cabe recalcar, que la información obtenida a través del análisis financiero es de interés para agentes internos y externos, como, por ejemplo, los accionistas, proveedores, trabajadores, entidades de control, clientes, entre otros (Saldaña & Guamán, 2019).

En este sentido se comprende, que al análisis financiero evalúa los resultados económicos y financieros de la empresa, con ello, se puede llevar a cabo comparaciones con la competencia, que pueden presentar ventaja por su gestión empresarial; y así, mejorar posibles falencias que se presenta en la información financiera y contable (Nava, 2009).

Por consiguiente, los profesionales en finanzas y gestión empresarial, deben tener en claro cuáles son los objetivos de la empresa, pues, según sus intereses se debe tomar decisiones de manera adecuada (Mejía et ál., 2020).

Con respecto, a la toma de decisiones, las partes interesadas (stakeholders) requieren de información financiera antes de aceptar proyecto de inversión, inyectar capital de trabajo de una empresa, comprar acciones o bonos, otorgar o recibir financiamiento externo, y muchos más sucesos donde intervienen el manejo y destino de recuento económico. Con ello, se identifica las debilidades y fortalezas que tiene la empresa donde tiene o se pretende invertir capital (Nava, 2009). La actual crisis que atraviesa el país a partir del avance vertiginoso del COVID-19, ha generado profundas consecuencias en múltiples niveles, se conoce el gran impacto de la crisis en sectores como: educación, economía, sistema de salud y en las empresas, los cuales enfrentan grandes desafíos para continuar con el proceso de adaptación en el contexto actual (Vargas et ál., 2020).

Ahora bien, cabe preguntar ¿cómo realizar el análisis financiero en una empresa? luego de definir este proceso de gestión, es necesario reconocer que existen diferentes técnicas, que permite diagnosticar la situación económica y financiera de una entidad económica. En

cuanto a las técnicas financieras, cabe señalar que permiten una medición cuantitativa del comportamiento empresarial durante un período de tiempo (González, 2017).

Entre las técnicas de análisis financiero más aplicadas en el contexto empresarial, se encuentran el análisis horizontal y vertical de los estados financieros; también el análisis de los ratios o indicadores financieros, y, por último, el análisis de tendencias crecientes o decrecientes de los ratios financieros mediante gráfico (Nogueira et ál., 2017).

En cuanto, a las técnicas de análisis financiero, los indicadores son considerados como las herramientas de gestión más efectivas, debido a que, la información que provee es mucho más concreta y específica acerca del manejo de los recursos de una empresa, así como también su rendimiento económico y solvencia que presenta (Saldaña & Guamán, 2019).

En este sentido se comprende, que el análisis de ratios financieros es el primer paso del proceso de toma de decisiones dentro del contexto de una empresa, si bien es cierto, los indicadores financieros se agrupan en 4 categorías, los cuales son: razones de rentabilidad, solvencia, liquidez y actividad o eficiencia operativa (García, 2017), El uso de los mismos, serán determinados según las necesidades de la empresa.

Desde la perspectiva más general, el proceso de análisis financiero comprende 6 pasos, los cuales se detalla a continuación:

En primer lugar, se debe tener en claro cuáles son los objetivos y metas de la empresa; pues la determinación de aquello es el punto de partida para la aplicación de estrategias empresariales a corto y largo plazo. Luego de ello, se debe identificar qué tipo de análisis se va a llevar a cabo, pudiendo ser el análisis estático que se enfoca en examen de información financiera de un periodo determinado de tiempo: por otra parte, el análisis dinámico se direcciona a proveer información que permita realizar proyecciones a futuro.

Después, el equipo responsable de las finanzas y contabilidad de entidad económica debe definir que técnicas aplicar para diagnosticar la situación económica y financiera de la empresa. Existen variedad de herramientas financieras que pueden alcanzar la misma finalidad, como las mencionadas anteriormente en el análisis financiero. Para la ejecución de este paso, se debe obtener información financiera de los estados financieros del ente económico.

Finalmente, los administradores o responsables del análisis financiero proceden a interpretar los resultados obtenidos mediante la aplicación de las técnicas seleccionadas. En este punto, se requiere del criterio profesional para la correcta evaluación de la situación económica- financiera; y con ello, tomar decisiones de manera acertada y efectiva (Nogueira et ál., 2017).

RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras son valores cuantitativos resultado de la relación y comparación de rubros específicos de información presentados en los estados financieros. Es decir, conlleva procedimientos de cálculos matemáticos cuyos resultados se interpretan de acuerdo a los fundamentos de administración financiera, con ello, se palpa la situación económica y financiera de una empresa, tanto en tiempo pasado, presente y proyecciones al futuro (Herrera et ál., 2016).

Mediante el análisis de ratios financieros, la administración puede identificar cuáles son los puntos débiles que tiene la empresa, que pueden reflejar considerables riesgos en la sostenibilidad de la empresa, y la reducción del beneficio económico de los accionistas (Paredes et ál., 2019).

Como se lo ha mencionado anteriormente, los ratios financieros se los ha agrupado en cuatro categorías, para su mejor comprensión. Existen diferentes puntos estratégicos que toda empresa debe indicar mayor atención, como en el nivel de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y actividad. Al medir estos indicadores, la administración tendrá la capacidad de controlar y mitigar los riesgos existentes en toda actividad económica (Ochoa et ál., 2018).

La información financiera que se expone en los estados financieros, en especial el Balance General y el Estado de Resultado, permite evaluar cómo se encuentra la empresa respecto a la capacidad de pago a corto plazo (ratios de liquidez), así también, el beneficio económico que genera las actividades de la empresa en un periodo determinado de tiempo (ratios) de rentabilidad); además, cómo se financian los activos la empresa mediante terceros (ratios) de endeudamiento); y por supuesto, también reconocer cuáles son los efectos generados por la gestión empresarial dentro de un período de tiempo (ratios de gestión) (Ollague et ál., 2017).

RAZONES DE LIQUIDEZ

Respecto a las razones de liquidez, mediante sus análisis se evalúa la existencia de recursos suficientes a corto plazo para cumplir con sus obligaciones a terceros. Cabe señalar que, estos ratios se enfocan en la capacidad que tiene la entidad económica para cumplir sus compromisos con sus acreedores en el periodo inferior a un año. Por ello, se analiza minuciosamente la velocidad con que los activos pueden convertirse en recursos económicos suficientes para cumplir con las obligaciones pendientes de pago (Paredes et ál., 2019)

La medición del nivel de liquidez en las empresas, se ha convertido en factor clave para llevar a cabo diferentes actividades económicas, como inversión en capital de trabajo, solicitud de crédito en instituciones financieras, venta de acciones en la bolsa de valores,

participación en proceso de compras públicas para la adjudicación de contratos con el estado, entre otras. De tal manera, se evidencia cuán importante es la constante revisión de este componente dentro de la gestión financiera de las entidades económicas para la mejora continua respecto a la productividad y capital de trabajo (Vásquez & Zuleta,2019).

En síntesis, la liquidez de una empresa tiene relación con la disponibilidad de fondos que se dispone para responder a sus obligaciones ante terceros. Cabe señalar, que en el caso de las instituciones financieras analizan la capacidad de respuestas a los requerimientos del encaje bancario, pues, este tipo de empresas como bancos y cooperativas destinan una parte de los depositarios y fondos de sus clientes que se mantiene dentro del sistema financiero, de esta manera, se asegura un nivel de liquidez adecuado para seguridad de sus clientes (Garzozi, et ál.,2017).

Entre los indicadores de liquidez, resalta la razón corriente, prueba ácida, capital neto de trabajo. De acuerdo, a las necesidades de la empresa, se puede elegir cualquier indicador que demuestre cuál es el nivel de liquidez que se presenta, y con ello, tomar decisiones cuyos efectos se reflejan en los stakeholders; así mismo, evaluar el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la entidad (Mejía et ál.,2020).

RAZONES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO

Por otra parte, se encuentra los indicadores de solvencia o también denominados de endeudamiento; estos se refieren a la medición cuantitativa y cualitativa del nivel de participación de terceros dentro de sus activos. Entonces, mediante su aplicación , los administradores tienen la capacidad de reconocer cómo la empresa ha financiado sus actividades para cumplir con sus actividades operativas (Mejía et át., 2020).

Así mismo, mediante la correcta interpretación de los ratios de endeudamiento, se identifica los niveles de riesgo respecto al endeudamiento que presente la empresa, lo cual, permite que se estructuran a tiempo las estrategias de gestión económico y financiero para la mitigación y control de sucesos que ponen en peligro la estabilidad empresarial (Vásquez & Zuleta,2019).

Entonces, para que una empresa sea catalogada como solvente debe tener la capacidad de liquidar sus obligaciones en el tiempo oportuno, es decir, la relación de sus activos totales frente a sus pasivos. Cabe indicar, que una empresa solvente no significa que posee suficiente activos para convertirlos en disponibles al momento de liquidar las obligaciones contraídas, sino, trata de disponer de activos suficiente que respalden la satisfacción de deudas contraídas con los acreedores(Nava, 2009).

Dentro de este marco, resaltan en el grupo de indicadores de endeudamiento, el nivel de endeudamiento, la concentración de pasivos a corto plazo, el endeudamiento financiero, el impacto de la carga financiera, y la cobertura intereses(Mejia et ál., 2020).

RAZONES DE ACTIVIDAD

Evidentemente, las empresas invierten recursos en la adquisición y mantenimiento de sus activos, con el propósito de que contribuya al alcance de las metas de la entidad económica. Con ellos, se comprende que mantener activos que no cumplan con esta finalidad no representa una necesidad en la entidad. Por lo tanto, los indicadores de actividad se encargan de medir el nivel de eficiencia y eficacia de los activos que posee el ente económico y su contribución para el cumplimiento de los objetivos empresariales. De este modo, reconocer cuál es el rendimiento y recuperación de la inversión real (Paredes et ál., 2019). Dentro de este grupo de indicadores, se encuentran la rotación de cartera, rotación de inventarios, ciclo del efectivo, y la rotación del activo total.

RAZONES DE RENTABILIDAD

Con respecto a los indicadores de rentabilidad, son aquellos ratios que mide cuán beneficioso es la inversión en la compañía para sus accionistas: es decir, la relación entre las ganancias y el nivel de inversión en la compañía para sus accionistas: es decir, la relación entre las ganancias y el nivel de inversión (Vásquez & Zuleta,2019). Como resultado, se evalúa cómo la administración ha gestionado los costos y gastos de la empresa. Para maximizar el beneficio económico de los inversionistas (Salazar et ál.,2019). Dentro de este grupo se encuentra: el margen bruto de utilidad, margen neto de utilidad, rendimiento del patrimonio, rendimiento del activo total, y por supuesto, el EBITDA.

Una importante relación es la que existe entre los recursos invertidos en una acción y aquellos resultados conseguidos por la misma, es decir, es más eficiente una acción de acuerdo a la medida que se alcancen los mejores resultados utilizando los mismo recursos o con menos recursos (Rodríguez, 2020).

ESTADOS FINANCIEROS

Como complemento, resulta necesario conocer que los estados financieros son documentos que presenta la información financiera de la empresa, respecto a los resultados obtenidos en un periodo de tiempo. Dicha información es producto de las transacciones u operaciones que la empresa ha llevado a cabo en sus actividades (Paredes et ál.,2019). Además, estos documentos financieros son obtenidos al finalizar el proceso contable, los cuales son presentados a la junta directiva, entidades de control, inversionistas y demás partes interesadas.

En concordancia a lo anterior, los estados financieros representan la estructura de la entidad económica, como también, el desarrollo financiero dentro de un determinado periodo de tiempo. Esta fuente de información financiera contable se considera como criterio primordial para la toma de decisiones económicas en la empresa (Quintero et ál.,2019). Cabe señalar, que, con la información obtenida a través de las operaciones de la empresa, se puede preparar y presentar 5 estados financieros, los cuales son: Estado de Situación Financiera o también denominado Balance General, Estado de Resultados, Estado de cambios en el Patrimonio, Estado de flujo de efectivo, y las Notas Aclaratorias a los estados financieros. Todos estos son herramientas que permiten evaluar el estado económico y operativo de una empresa (Sáenz & Sáenz, 2019).

Si bien es cierto, la información que se presenta en los estados financieros también puede analizarse mediante comparaciones verticales y horizontales, reconociendo la evolución de la empresa de un periodo a otro, y la participación de diferentes rubros sobre la totalidad de los componentes que conforman cada estado de situación financiera (Ruiz et ál.,2017).

Para el análisis mediante ratios financieros principales, se tomará información del Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera. Por lo tanto, es importante señalar que comprende cada uno de estos documentos contables.

ESTADO DE RESULTADOS

El Estado de Resultados es el primer estado financiero que se elabora al finalizar las operaciones económicas de la empresa, En este documento se detalla los ingresos y egresos suscitados en periodo de tiempo, como producto de las operaciones económicas y operativas del ente económico; así mismo, exhibe las ganancias o pérdidas obtenidas al finalizar el ejercicio económico (Vásquez & Zuleta, 2019).

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

De acuerdo a Elizalde (2019) (Elizalde,2019), Estado de Situación Financiera es el documento en donde se expone los activos, pasivos y patrimonio, que dispone la empresa en un periodo determinado de un tiempo. Cabe señalar, que los activos corresponden a los recursos controlados resultado de sucesos pasados, los cuales son necesarios para llevar a cabo las actividades de la empresa y generar beneficio económico. Por otro parte, los pasivos son las obligaciones que tiene la entidad con terceros; y, por último, se encuentra el patrimonio, que corresponde a la diferencia de los activos y pasivos; demuestra los recursos que dispone y pertenece al ente económico.

2. Materiales y métodos

En cuanto a la metodología, se ha optado por la revisión bibliográfica documental y el enfoque cualitativo. Respecto a la bibliografía documental, se recurre a fuentes secundarias de información que aportan referentes teóricos necesarios para la comprensión clara sobre la temática de interés a investigar (Paredes et ál., 2019). Para el desarrollo del caso práctico considerado como herramienta metodológica, se aplicará el enfoque cualitativo, que permitirá el fortalecimiento de las teorías existentes respecto al análisis financiero, y con los resultados obtenidos se generará nuevos constructos epistemológicos acerca del comportamiento y gestión empresarial (Guzmán & alejo, 2017). Cabe señalar, que, para el desarrollo del caso práctico se utilizará información financiera.

3. Resultados

Tabla 1. Ratios de liquidez			
RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2020 - 1S	2019 - 1S
<i>Liquidez corriente</i>	Activos corrientes / Pasivos corrientes	\$ 3,98	\$ 2,96
<i>Razón rápida</i>	(Activos corrientes - Inventario) / Pasivos corrientes	\$ 3,98	\$ 2,96

La tabla 1 señala que Constructora Gisma S.A. sí dispone liquidez, es decir, durante el primer semestre del 2019 contó con \$2,96 para cubrir cada \$1,00 de pasivos corrientes; mientras, que, en el periodo señalado del 2020, presentó \$3,98 para cubrir cada \$1 de obligaciones a corto plazo. Sin embargo, el exceso de circulante para cubrir los pasivos corrientes, es señal de que la empresa posee demasiados recursos improductivos, lo cual, genera menor rentabilidad, considerando que cuanto más se invierta en activos no corrientes, mayor será su rendimiento para la entidad. En cuanto, a la variación entre los 2 periodos semestrales del 2020 y 2019, se evidencia un crecimiento de \$1,02; lo cual, es resultado del incremento considerable de las cuentas por cobrar a clientes que la empresa ha presentado en el periodo indicado del año 2020.

Tabla 2. Ratios de rentabilidad.			
RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2020 - 1S	2019 - 1S
Margen de utilidad bruta	$(\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}) / \text{Ventas}$	40%	28%
Margen de utilidad operativa	$\text{Utilidad operativa} / \text{Ventas}$	15%	-17%

De acuerdo a la tabla 2, la constructora por cada \$1 en venta, dispone del 40% y 28% en el primer semestre del 2020 y 2019 respectivamente, es decir, mencionados porcentajes representan las utilidades que la empresa tiene luego de cubrir solo costos de producción. Cabe señalar, que, la variación existente entre los dos períodos indicados, es resultado de que en el 2020 se contó con buena administración de costos de producción, lo que permitió reducir recursos para operar; así mismo, demuestra la aplicación de eficaces estrategias de precios. Referentes al margen de utilidad operativa, en el periodo estudiado del 2019 la empresa no logró cubrir los otros gastos incurridos, debido a exuberantes recursos destinados al departamento de ventas.

Tabla 3. Ratios de endeudamiento.			
RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2020 - 1S	2019 - 1S
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	81%	95%
Estructura de Capital	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	531%	474%

La tabla 3 expone el nivel de endeudamiento de la empresa constructora, donde denota que los activos requeridos para llevar a cabo las actividades, han sido financiados en gran parte por terceras personas, además, se reconoce que la entidad presentó decremento en este ratio con 14% manteniendo 81% en índice de endeudamiento durante el primer semestre del 2020, y 95% en el periodo señalado año 2019; variación resultado de que la empresa en el último año ha disminuido sus pasivos de la empresa está completamente comprometido con sus acreedores.

Tabla 4. Ratios de actividad.			
RATIOS FINANCIEROS	FORMULA	2020 - 1S	2019 - 1S
<i>Periodo promedio de pago</i>	Cuentas por pagar / Compras diarias promedio	286,93	81,49
<i>Periodo promedio de cobro</i>	Cuentas por cobrar / Ventas diarias promedio	538,86	75,91

Según la tabla 4, el periodo promedio de pago y cobro son prolongados, sin embargo, al reconocer la naturaleza de la empresa constructora, se comprende que la entidad analizada mantiene relaciones comerciales con el Estado, pues mediante compras públicas participan con las ofertas y son adjudicados para obras del gobiernos; por ellos, para efectuar el cobro total a clientes (instituciones públicas), la constructora se enfrenta a muchos retos, como la asignación tardía de recursos estatales a las entidades contratantes. Efectivamente, la situación crítica que atravesó el mundo a inicios del año, la pandemia ha generado que el periodo promedio de cobro y pago sea muy extenso en contraste con el periodo del año anterior.

4. Discusión

Las empresas del sector de la construcción demandan cultura financiera, que permita la generación de estrategias para su reactivación económica, más aún, ante factores exógenos como lo es la presencia de la pandemia COVID-19. En el sector productivo analizado, recae efectos negativos respecto a los servicios prestados al Estado, es decir, muchas empresas dedicadas a las actividades de construcción de obras en civiles en general, se han forzado a esperar los pagos, debido a que, las instituciones estatales no han contado con suficientes recursos para cumplir con sus obligaciones en la inversión gubernamental (Ramírez et ál.,2021).

Evidentemente, los empresarios se enfrentan a desafíos a efecto de la pandemia, como, por ejemplo, la generación de empleo, la toma de decisiones para inversión a corto y largo plazo, reducir el nivel de riesgo, sin recaer en la improductividad de recursos. Además, para lograr el objetivo común de reactivación económica, se debe trabajar arduamente en conjunto con el Gobierno, pues las funciones del Estado deben diseñar e implementar políticas que promuevan el desarrollo local, sin perjudicar a los inversionistas, ni a la ciudadanía en general.

5. Conclusiones

Los estados financieros de la constructora analizada exponen cómo la empresa ha llevado a cabo una adecuada gestión financiera que ha mitigado en gran parte los efectos adversos consecuencia de la pandemia, causante de perjuicios en gran parte de los sectores económicos. Así mismo, se evidenció, que la administración ha optado por asegurar la liquidez en la empresa, en efecto el exceso de liquidez es resultado de que se ha preferido tener activos corrientes para cubrir obligaciones a corto plazo, reduciendo considerablemente las inversiones a largo plazo, por incertidumbre del qué pasará en el futuro ante el COVID-19.

Sin embargo, la empresa no ha podido tener mayor control en el periodo promedio de cobro y pago, durante el primer semestre del año 2020, pues a pesar de las políticas internas de cobro y pago, el cumplimiento de esos objetivos significaron retos para la empresa; debido a que por medidas gubernamentales se interrumpió la asignación de recursos a las instituciones públicas, lo cual generó retraso en el pago a sus proveedores, es decir, a la constructora Gisma S.A. y con ello, la empresa también postergó el cumplimiento de sus obligaciones. Evidentemente, la presencia de la pandemia interrumpió y paralizó las actividades económicas de la empresa.

REFERENCIAS

- Banco Central del Ecuador. (SF de enero de 2020). Estudio Mensual de Opinión Empresarial. Quito, Pichincha, Ecuador. Recuperado el 18 de noviembre de 2020, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/EOE/eoe202001.pdf>
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 129-134.
- Bonilla, J. (2018). ANÁLISIS DE LA GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN GRANDES EMPRESAS COMERCIALES DE GUAYAQUIL. *Espirales revista multidisciplinaria de investigación*.

- Briones, W., Morales, F., & Bajaña, F. (2017). Gestión financiera desde la competitividad de las agrícolas de un grupo bananero en las provincias de Guayas y Los Ríos. *REVISTA CIENCIA E INVESTIGACION*, 16-21}.
- Chávez, M., & Vallejos, C. (2017). Gestión de la información financiera y su relación con la toma de decisiones gerenciales en las organizaciones de la Unión Peruana del Norte. Lima, 2017. *Revista Muro de la Investigación*, 95-106.
- Cordova , A. (2018). Medición de la eficiencia en la industria de la construcción y su relación con el capital de trabajo. *Revista Ingeniería de Construcción R*, 69-82.
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Revista 593 Digital Publisher*.
- García, S. (2017). LAS EMPRESAS AGROPECUARIAS Y LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 583-594.
- Garzozzi, R., Perero, J., Rangel, E., & Vera , J. (2017). Análisis de los indicadores financieros de los principales bancos privados del Ecuador. *Revista de Negocios & PyMES*, 1-16.
- Gómez, C., Aristizabal, C., & Fuentes, D. (2017). Importancia de la Información Financiera para el ejercicio de la Gerencia. *Desarrollo Gerencial*, 88-101.
- González, A. (2017). El análisis financiero con enfoque de riesgos en la banca. *Anuario Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 145-161.
- Gutierrez O., J. A., Vega, J. D., & Osorio A., S. (2019). Mecanismos de financiación y gestión de recursos financieros del sector de la construcción, infraestructura y megaproyectos en Colombia. *Universidad & Empresa*, 119-148. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/unem/v21n36/0124-4639-unem-21-36-119.pdf>
- Guzmán, E., & Alejo, Ó. (2017). El estudio de casos: una metodología efectiva para la investigación empresarial. *Revista Espacios*, 10.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco , E. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 151-160.

- Mejia, K., Sicheri, L., & Nolzco, F. (2020). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo*, 1-12.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606-628.
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., & Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Revista Ingeniería Industrial*, 106-115.
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hugo, H., & Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las mediana empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Ollague, J. K., Ramón, D. I., Soto, C. O., & Novillo, E. F. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *Revista de la Universidad Internacional del Ecuador INNOVA*, 22-41.
- Paredes, C., Chicaiza, B., & Ronquillo, J. (2019). Análisis financiero en las empresas del sector servicios en Ecuador entre los años 2016-2017. *Revista de Investigación SIGMA*, 80-95.
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). ANÁLISIS FINANCIERO: ENFOQUES EN SU EVOLUCIÓN. *Criterio Libre*, 85-104.
- Quintero, W., Navarro, G., & Arévalo, J. (2019). Herramientas de contabilidad gerencial en la toma de decisiones: Un análisis en el sector comercial. *Revista Espacios*, 1-12.
- Ramírez , Y., & Ríos , A. (2020). Educación financiera en Soacha, un alto a la bancarización. *Centro Sur. Social Science Journal*, 114-128.
- Ramírez, A., Berrones, A., & Calderón, E. (2021). La planificación financiera como herramienta para el desarrollo empresarial post Covid. *Revista Polo del Conocimiento*, 217-227.

- Rodríguez, M. (2020). Implementación de los incentivos tributarios en el Ecuador como instrumento para la atracción de la inversión extranjera directa. *Centro Sur. Social Science Journal*, 237-251.
- Ruiz Vargas, M. A., Velandia Sánchez, J. M., & Navarro Morato, O. S. (2017). Endeudamiento y estructura financiera del sector del calzado en Bogotá. Análisis a través de panel de datos. *Agustiniana Revista Académica*, 57-74.
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL. *Revista Científica Orbis Cognita*, 81-90.
- Salazar, M., Alvear, P., & Sampedro, M. (2019). La planeación financiera como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad en las instituciones financieras. *Revista Ciencia Digital*, 78-97.
- Saldaña, C., & Guamán, G. (2019). Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia. Ltda. *Revista Economía y Política*, 1-19.
- Terán, F. (2018). Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas. *Revista Publicando*, 1315-1343.
- Vaca, A., & Orellana, I. (2020). Análisis de riesgo financiero en el sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos del Ecuador. *Revista Economía y Política*, 2477-9075.
- Vargas, L., Vargas, V., Cedeño, L., & Piloso, D. (2020). Riesgos psicosociales y la educación pública en la Pandemia. Caso Ecuador. *Centro Sur. Social Science Journal*, 90-99.
- Vásquez, S., & Zuleta, F. (2019). Análisis financiero de empresas de uniformes en el Valle de Aburrá-Colombia entre los años 2012-2017. *3C Empresa. Investigación y pensamiento crítico*, 88-117.