



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA  
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN GESTIÓN EMPRESARIAL

TEMA:

“ANÁLISIS FINANCIERO COMPARATIVO DE LAS COMPAÑÍAS HUFF Y MESA, EN EL ÁMBITO DE RAZONES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD.”

TRABAJO PRÁCTICO DEL EXAMEN COMPLEXIVO PREVIO A LA  
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE ECONOMISTA CON MENCIÓN EN  
GESTIÓN EMPRESARIAL

AUTOR:

BRYAN DAMIAN ORTIZ TOLEDO

MACHALA, EL ORO

## CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, DIAZ ROGEL GABRIELA VANESSA, con C.I. 0704395961, estudiante de la carrera de ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL de la UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, en calidad de Autora del siguiente trabajo de titulación APLICACIÓN DE PRUEBA DE HIPÓTESIS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN DE BARRAS DE ACERO DE LA EMPRESA DICOHIERRO

- 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, 18 de noviembre de 2015



---

ORTIZ TOLEDO BRYAN DAMIÁN  
C.I. 0706363900

**TEMA: ANÁLISIS FINANCIERO COMPARATIVO DE LAS COMPAÑÍAS HUFF Y MESA, EN EL ÁMBITO DE RAZONES DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD.**

**AUTOR:**

**BRYAN DAMIÁN ORTIZ TOLEDO.**

**TUTORA:**

**ECON. FLOR YELENA VEGA JARAMILLO.**

**RESUMEN:**

En este trabajo se ha planteado un objetivo general que se dirige hacia el análisis y la determinación del grado de liquidez en que se encuentran las compañías HUFF y MESA para cumplir con sus obligaciones actuales; así también, para la eficiencia que llevan a cabo en la utilización de sus activos actuales en los períodos de 2004 al 2006. La teoría de alusión utilizado en este caso son: análisis de razones financieras de liquidez y actividad, índices financieros de liquidez, índices financieros de actividad, aplicación de índices financieros, análisis de la posición actual, análisis de la eficiencia en utilización de activos. El sistema aplicado en este trabajo es la interpretación del capital de trabajo y índices de liquidez y de actividad tales como: la razón actual, razón de la prueba ácida, rotación de cuentas por cobrar y rotación de inventarios. Los resultados obtenidos del análisis de los índices financieros de liquidez y actividad son los siguientes: la razón actual de la empresa MESA se encuentra en mejores condiciones que la empresa HUFF, puesto que incrementa año tras año. En la prueba ácida no tenemos mucha diferencia; debido que, de igual manera MESA presenta progresión positiva en este ámbito. La rotación de cuentas por cobrar nos indica que las dos compañías cuentan con políticas de cobranza aceptables de eficiencia; así mismo, la rotación de inventarios es buena para las dos compañías. Culminando con el capital de trabajo en la compañía MESA se identifica mejores rubros y mayor aumento; sin embargo, HUFF tiene una buena disponibilidad de recursos para funcionar normalmente.

**Palabras clave:** razones financieras, razón actual, razón de prueba ácida, rotación de cuentas por cobrar, rotación de inventarios, capital de trabajo.

# COMPARATIVE FINANCIAL ANALYSIS OF HUFF AND MESA COMPANIES, IN THE LIQUIDITY RATIOS AND ACTIVITY SCOPE

## ABSTRACT

This article has set a general objective which is directed to the liquidity ratio analysis and determination found in the HUFF and MESA companies and to meet its current obligations; also, for carrying out the efficiency in the use of current assets in the 2004 to 2006 period. The theories of reference used in this case are: liquidity ratios financial and activity analysis, liquidity financial ratios, activity financial ratios, implementation of financial ratios, current position analysis, and analysis of efficiency in assets use. The system used in this work is the interpretation of working capital and liquidity ratios and activity such as: the current ratio, acid test ratio, accounts receivable turnover and inventory turnover. The results of the financial activity and liquidity ratios analysis are: the current ratio of the company MESA is better than the company HUFF, because it increases year after year. In the acid test we do not have much difference; because in the same way MESA presents positive progression in this area. The accounts receivable turnover indicates that the two companies have efficiency collection acceptable policies; then, inventory turnover is good for both companies. Finally in working capital in the company MESA best items and higher magnification are identified; however, HUFF has a good availability of resources to operate normally.

**Keywords:** financial ratios, current ratio, acid test ratio, accounts receivable turnover, inventory turnover and working capital.

## Introducción

**Contextualización:** El siguiente problema fue tomado del libro Análisis de Estados Financieros, autores John J. Wild, K.R. Subramanyam y Robert F. Hasley, novena edición capítulo 1, Visión general del análisis de estados financieros, pág 46.

El análisis de razones financieras de liquidez y actividad, está dirigido a las compañías HUFF y MESA; las mismas que presentan información procesada desde formulas específicas para calcular los respectivos índices que serán objeto de interpretación y análisis. Las compañías muestran índices representativos a un periodo de tiempo conformado por los años 2004, 2005, 2006; en los cuales se identifica variaciones en razones como: razón actual, razón de la prueba del ácido, rotación de cuentas por cobrar, rotación del inventario y capital de trabajo. Con estos ratios se desea realizar una interpretación y análisis comparativo año a año que permita determinar la capacidad de las compañías al momento de cumplir con sus obligaciones actuales; así mismo, en la medición de la eficiencia de las compañías para utilizar sus activos actuales.

La variación de estos índices causa un deterioro o un mejoramiento en el funcionamiento y credibilidad de la compañía, nuestra misión será analizarlos para poder deducir su forma más óptima provocando el bienestar de la empresa.

El análisis financiero en un proceso que consta de varias fases para su ejecución tales como la compilación, interpretación y análisis de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto incluye el cálculo e interpretación de índices, ratios y porcentajes, los que se utilizan para medir el desempeño financiero y operacional de la empresa, aportando ayuda vital en la toma de decisiones (Análisis, Su, & Con, 2013).

“Las razones financieras se pueden dividir en cinco tipos básicos: liquidez, apalancamiento (deuda), cobertura, actividad y rentabilidad” (Horne & Jr, n.d.).

**Indicadores del problema:** Para objeto de análisis en el desarrollo de este caso se tomarán los índices de liquidez y actividad que se presenta a continuación:

**Liquidez.-** “Evaluar en qué medida la organización puede responder al pago de sus pagos corrientes e inmediatos” (Análisis et al., 2013).

**Necesidad de Liquidez.-** “Una empresa que no puede generar dinero en efectivo para atender sus necesidades sufre falta de liquidez. La pérdida de beneficios es a menudo la causa inmediata de la falta de liquidez. Pero no es raro que se produzca una situación de estas características en una empresa que obtiene buenos rendimientos. En cualquier caso, cuando se produce una falta de liquidez, la dirección de una empresa pierde el poder de tomar decisiones” (Financiera, n.d.).

“La liquidez de la empresa debe ser suficiente para poder llevar a cabo su actividad y atender pagos pero no excesiva ya que una ociosidad de recursos afectaría negativamente a la rentabilidad global de la empresa” (Acad, 2014).

“Harris señala que estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Determinan qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año” (Industrial, 2012).

## RAZONES DE LIQUIDEZ

“Las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo (o actuales) para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se puede obtener un panorama de la solvencia de efectivo actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en caso de adversidad” (Horne & Jr, n.d.).

**Razón actual.-** “Mide la capacidad de satisfacer deudas actuales con activos actuales.” (Horne & Jr, n.d.).

$$= \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Establece la liquidez de la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo con su efectivo y activos convertibles a efectivo también a corto plazo. Se calcula como el cociente entre los activos corrientes y los pasivos corrientes (Co-investigator, 2013).

**Razón de prueba ácida.-** “Mide la capacidad para cumplir deudas actuales con los activos corrientes más líquidos (rápidos)” (Horne & Jr, n.d.).

$$= \frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

## RAZONES DE ACTIVIDAD

“Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o de rotación, miden qué tan efectiva es la forma en que la empresa utiliza sus activos. Como se verá, algunos aspectos del análisis de actividad están muy relacionados con el análisis de liquidez. En esta sección, centraremos la atención más que nada en qué tan efectiva es la forma en que la empresa maneja dos grupos de bienes específicos (cuentas por cobrar e inventarios) y sus activos totales en general” (Horne & Jr, n.d.).

**Rotación de cuentas por cobrar.-** “La razón de rotación de cuentas por cobrar (RCC) proporciona un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosa es en sus cobros. Esta razón se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas netas a crédito anuales” (Horne & Jr, n.d.).

$$= \frac{\text{Ventas netas a crédito anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

**Rotación del inventario.-** “Para ayudar a determinar qué tan efectiva es la empresa al administrar el inventario (y también para obtener una indicación de la liquidez del inventario), calculamos la razón de rotación de inventario (RI)” (Horne & Jr, n.d.).

$$= \frac{\text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

Los días de inventario muestran la velocidad con la que estos activos se realizan o convierten en efectivo (Castaño & Arias, 2013).

Una medida alternativa de la actividad de inventario es la rotación de inventario en días (RID):

$$= \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de inventario}}$$

**Capital de trabajo.-** “Los analistas financieros, cuando hablan de capital de trabajo, se refieren a activos corrientes. Por lo tanto, su atención está en el capital de trabajo bruto. Puesto que tiene sentido para los directores financieros participar en la tarea de proveer la cantidad correcta de activos corrientes para la empresa en todo momento, adoptaremos el concepto de capital de trabajo bruto” (Horne & Jr, n.d.).

$$= \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente}$$

**Objetivo general del reporte:** Analizar y determinar el grado de liquidez en que se encuentran las compañías HUFF y MESA para cumplir con sus obligaciones actuales; así también, para la eficiencia que llevan a cabo en la utilización de sus activos actuales.

**Ventaja comparativa del trabajo:** La ventaja que proviene de la realización de este proyecto, trata sobre el dominio del análisis de razones financieras específicamente de liquidez y actividad. Ésta herramienta de vital importancia será utilizada para la óptima interpretación de las causas de los resultados obtenidos; así mismo, para el correcto análisis de los efectos de los resultados con los cuales propondremos cambios eficientes y eficaces que hagan de la empresa un organización sana en liquidez y fluida en sus actividades.

“La utilización de las razones financieras, también conocidas como ratios, representa la base tradicional del análisis e interpretación de los estados financieros. Esta técnica propone el uso de estos coeficientes para la evaluación de la situación y evolución, tanto financiera como económica, de la empresa” (Mares, 2006).

Todo esto nos ofrecerá un perfil de “profesionales que, respaldados por su reputación, proveen servicios de verificación o certificación, protegiendo los intereses de los inversores y asegurando a éstos la calidad de las “señales” enviadas por las corporaciones emisoras. Los analistas financieros son profesionales especializados en

investigar e interpretar la información tanto financiera como no financiera de las empresas, protegiendo también con su actividad la integridad y transparencia del mercado. Estos intermediarios realizan su funciones prestando su “capital reputación” a la corporación con el objeto de que los inversores confíen en la información revelada por ella; actuando así como terceros de confianza o gatekeepers” (Responsabilidad, Analista, Carolina, & Fandiño, 2010).

“El analista financiero profesional es el responsable de realizar un exhaustivo y detallado estudio de una empresa para obtener la imagen más real y fidedigna del valor de la misma, expresado a través de su precio” (Del & Alonso, 2010).

### Desarrollo

Huff Company y Mesa Company son empresas similares que operan en la misma industria. Está disponible la siguiente información (ver enlace). Escriba un informe de media página en el que se compare a Huff y Mesa utilizando la información disponible. Su interpretación debe incluir la capacidad de ambas para cumplir con sus obligaciones actuales y para utilizar los activos actuales en una forma eficiente.

	HUFF			MESA		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Razón actual .....	1.6	1.7	2.0	3.1	2.6	1.8
Razón de la prueba del ácido...	0.9	1.0	1.1	2.7	2.4	1.5
Rotación de cuentas por cobrar ..	29.5	24.2	28.2	15.4	14.2	15.0
Rotación del inventario .....	23.2	20.9	16.1	13.5	12.0	11.6
Capital de trabajo .....	\$60 000	\$48 000	\$42 000	\$121 000	\$93 000	\$68 000

Analizando los índices financieros de liquidez y actividad de las empresas HUFF y MESA; encontramos que la razón actual entre las compañías, la segunda compañía es quien conserva un mejor respaldo de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes. Pues presenta un comportamiento aparentemente positivo, porque los resultados de la razón son mayores a 1 en los periodos de 2004 a 2006; entonces, la interpretación para dicho indicador sería la cantidad de dólares disponibles de la compañía MESA con los cuales puede pagar cada dólar de su deuda. Tal como se puede observar en la tabla, la razón actual tiene un comportamiento de incremento entre los años 2004 al 2006 de \$1,8 a \$ 3,1, cantidad de dólares que la empresa MESA dispuso para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, aumentándose entre los años 2004-2006 en un \$1,3. Es decir tiene un mayor grado de aceptación de liquidez a corto plazo, lo que indica en qué proporción las exigibilidades a corto plazo, están siendo

cubiertas por activos corrientes que se esperan convertir en efectivo también en un periodo de tiempo a corto plazo. A pesar de que la empresa HUFF presenta indicadores mayores a uno, la razón disminuye, situación que a pesar de presentarse disminución en la razón, aparentemente es favorable para la empresa, porque aun cuenta con la disponibilidad de cubrir las deudas a corto plazo.

Siguiendo con el análisis encontramos indicadores de la razón de prueba acida, esta nos dará una mejor apreciación de liquidez inmediata por consecuencia de excluir los inventarios al ser estos considerados activos menos líquidos, vemos entonces que la empresa MESA cuenta con mayor índice de razón ácida en los tres años de operación, siendo esta la de mayor capacidad inmediata de activos circulantes más líquidos para cubrir los pasivos corrientes.

En lo que respecta al índice de rotación de cuentas por cobrar en los períodos 2004 a 2006 se presentó una rotación rápida en las dos compañías. Si se plantea la rotación de cuentas por cobrar a través de la razón promedio en número de días, esta refleja la morosidad en días en convertirse en efectivo las cuentas por cobrar. Veremos que las dos presentan que la morosidad en número de días en el periodo de 2005 ha sido creciente; casi normalizándose en el siguiente período. Sentenciando una eficiencia aceptable en las dos compañías al momento de utilizar sus activos para hacer efectivo sus cuentas por cobrar.

Para la rotación de inventarios encontramos mayor movilidad, presentando una mejora de dinamismo en cada año para las dos empresas.

Para el último índice de capital de trabajo, la compañía MESA muestra un mayor crecimiento en los períodos de 2004 al 2006, lo que le da acceso a tener una mayor disponibilidad de recursos para operar.

## Cierre

Una vez analizado los índices de liquidez y actividad de las compañías HUFF y MESA, en los años 2004, 2005 y 2006 se concluye que:

Las dos compañías gozan de una aceptable liquidez, teniendo mejores indicadores la compañía MESA, pues la interpretación de su ratio quedaría expuesta de la siguiente manera:

La razón actual tiene una conducta de crecimiento entre los años 2004 al 2006 de \$1,8 a \$ 3,1, cantidad de dólares que la empresa MESA tiene para efectuar sus obligaciones a corto plazo, incrementándose entre los años 2004-2006 en un \$1,3. Es decir en el año 2006 la compañía MESA por cada dólar que posea a corto plazo, va a disponer de 3,1 para pagarlo.

Tal como muestra la tabla; el ratio de prueba ácida presenta una notable mejoría en la compañía MESA, esto le da el poder de cumplir de manera inmediata con sus obligaciones a corto plazo. Lo contrario sucede con la compañía HUFF, quien en el periodo 2006 sufre una caída al 0.9, lo cual es negativo para la compañía ya que por cada dólar en sus pasivos corrientes, solo contara con 0.9 dólares en sus activos corrientes para hacer frente a sus obligaciones.

En los índices de rotación de cuentas por cobrar, se identifica el número de veces en el año que sus cuentas por cobrar se han convertido en efectivo, evidenciando mayor rapidez la empresa HUFF para realizar ésta acción.

La rotación de inventarios con el transcurso de los años va mejorando su dinamismo en las dos compañías, teniendo mayor número de rotación la empresa HUFF.

Enfocándonos al capital de trabajo, nos indica que las compañías están con un óptimo nivel de recursos para operar; sin embargo, la compañía MESA es quien cuenta con mayor aumento periodo tras periodo adjudicándole mejor disponibilidad de recursos para trabajar.

## Referencias

- 1) Acad, C. (2014). Grado en administración y dirección de empresas.
- 2) Análisis, T., Su, F. Y., & Con, R. (2013). FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA INFORME FINAL PREVIO A LA OBTENCION DEL TITULO EN INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA . C . P . A LIQUIDEZ DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ESFUERZO UNIDO DEL CANTON TISALEO .
- 3) Castaño, C., & Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010: perspectivas de competitividad regional. *Entramado*, 9(1), 84–100. Retrieved from <http://www.scielo.org.co/pdf/entra/v9n1/v9n1a06.pdf>
- 4) Co-investigador, N. (2013). No Title No Title. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53, 1689–1699. <http://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- 5) Del, M., & Alonso, M. A. R. (2010). Valoración por los analistas financieros de la información de las empresas divulgada a través de internet, 26(114), 169–188.
- 6) Financiera, E. (n.d.). Análisis de los estados y ratios financieros como medio de creación de valor en la empresa.
- 7) Horne, J. C. Van, & Jr, J. M. W. (n.d.). *Administración Financiera*.
- 8) Industrial, I. (2012). evaluar el comportamiento de los indicadores carbón en Introducción, 8(2), 64–73.
- 9) Mares, A. I. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios 1. *Pensamiento & Gestión*, 21, 234–271. Retrieved from [maresmex@yahoo.com](mailto:maresmex@yahoo.com)
- 10) Responsabilidad, L. A., Analista, D. E. L., Carolina, A., & Fandiño, C. (2010). FINANCIERO COMO TERCERO DE CONFIANZA THE RESPONSIBILITY OF SECURITIES ANALYSTS AS GATEKEEPERS, 201–236.

Machala, 21 de octubre del 2015

Ing. Fanny Yadira Lasso Merchán  
COORDINADORA DE LA UMMOG UACE  
Presente;

Para fines consiguientes presento el resultado del análisis del sistema URKUND del trabajo de titulación presentado por el señor, Bryan Damián Ortiz Toledo el que presenta un porcentaje de coincidencia del 1%.

The screenshot displays the URKUND system interface within a web browser. The browser's address bar shows the URL: <http://www.uace.edu.ec/urkund/>. The page title is "(URKUND)". The interface includes a search bar, a list of results, and a detailed view of a document. The document text is mostly illegible due to low resolution and blurring, but it appears to be a technical or academic document. The browser's taskbar at the bottom shows various application icons and the system clock indicating 10:11 AM on 10/21/2015.

Agradeciendo su gentileza, expreso mis sentimientos de consideración y estima.

Atentamente;

  
Flor Yelena Vega Jaramillo  
DOCENTE TITULAR AUXILIAR UACE