



Pontificia Universidad
Católica del Ecuador | Sede
Ambato

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Tema:

**“ESTUDIO Y ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN
INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.”**

**Proyecto de investigación previo a la obtención del título de Ingeniera en
Contabilidad y Auditoría**

Línea de Investigación:

FINANZAS, AUDITORIA Y/O CONTABILIDAD EMPRESARIAL

Autora:

Anabel Valencia Viteri.

Director:

Eco. Joyce Mora

Ambato–Ecuador

Agosto 2020

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
SEDE AMBATO
HOJA DE APROBACIÓN

Tema:

**“ESTUDIO Y ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN
INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.”**

Línea de Investigación:

FINANZAS, AUDITORIA Y/O CONTABILIDAD EMPRESARIAL

Autora:

ANABEL VALENCIA VITERI

Joyce Beatriz Mora Rivera, Mg.

CALIFICADOR

Nelson Danilo Bombón Orellana, Mg.

CALIFICADOR

Hernán Paul Ortiz Coloma, Mg.

CALIFICADOR

Christian Andrés Barragán Ramirez, Mg.

DIRECTOR DE LA ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

Hugo Rogelio Altamirano Villarroel, Dr.

SECRETARIO GENERAL PUCESA

f. 

f. 

f. 

f. 

f. 

Ambato–Ecuador

Agosto 2020

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo: **ANABEL VALENCIA VITERI**, con **CC. 180522159-3**, autora del trabajo de graduación intitulado: “**Estudio y Análisis del Endeudamiento y la Rentabilidad en Industrias Catedral S.A.**”, previa a la obtención del título profesional de **INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**, en la escuela de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**.

- 1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tiene la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, de conformidad con el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.
- 2.- Autorizo a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador a difundir a través de sitio web de la Biblioteca de la PUCE Ambato, el referido trabajo de graduación, respetando las políticas de propiedad intelectual de Universidad

Ambato, agosto 2020



ANABEL VALENCIA VITERI

CC. 180522159-3

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la vida y al universo por ser parte de esta gran energía que nos rodea, también, a mis padres y a mi hermano que me dan la motivación de superarme y ser mejor cada instante de mi vida.

DEDICATORIA

Este trabajo va dedicado a todas las personas que directa o indirectamente formaron parte de cada momento de mi vida y me apoyaron incondicionalmente, como mi familia, mis amigos, mis profesores, mi universidad y por supuesto los autores de los libros que he leído.

RESUMEN

Uno de los objetivos principales de toda empresa es mejorar su situación económica e incrementar el volumen de sus ventas. Para lograr esto, es necesario que los procesos internos de la organización funcionen adecuadamente, a través de un apalancamiento financiero, así, se permite realizar inversiones y con la capacidad de pago efectiva para hacer frente a sus deudas. En este estudio, la rentabilidad es la relación que existe entre una inversión y una operación. Asimismo, el endeudamiento es un indicador porcentual que mide la proporción de deuda relacionado con todos los recursos de la empresa. Por ello, es necesario considerar como objetivo general para el desarrollo de la investigación el analizar integralmente el financiamiento, el endeudamiento y rentabilidad en Industrias Catedral S.A., con la finalidad de tomar decisiones proactivas que mejoren el rendimiento de la organización. La investigación tiene un enfoque cuantitativo y cualitativo que permite realizar encuestas, experimentación y recolección de datos, para probar hipótesis y poder revelar interrogantes. Se han utilizado herramientas financieras como, los indicadores financieros, análisis horizontales y verticales con el fin de analizar las operaciones de la industria, se aplica formulas y se compara los estados financieros para poder conocer la situación real de la organización. La empresa identificó claramente los problemas, que se han presentado. Finalmente, las herramientas financieras necesarias sirven para mejorar sus procesos y decisiones dentro de la organización.

Palabras Clave: rentabilidad, endeudamiento, rendimiento.

ABSTRACT

One of the main objectives of every company is to improve its economic situation and increase the volume of its sales. To achieve this, it is necessary that the internal processes of the organization operate properly through financial leverage, making it possible to invest and make effective payments to cope with its debts. In this study, profitability is the relationship between an investment and an operation. Likewise, indebtedness is a percentage indicator that measures the proportion of debt related to all company resources. Therefore, the general objective that needs to be taken into consideration in the development of this study is to analyze the financing, indebtedness and profitability in Industrias Catedral S.A. in order to make proactive decisions that will improve the performance of the organization. The research has both quantitative and qualitative approaches that use surveys, experimentation and data collection to test hypotheses and reveal questions. Financial tools such as financial indicators and horizontal and vertical analyses have been used in order to examine the operations of the industry. Formulas are applied and financial statements are compared in order to understand the real situation of the organization. The company has clearly identified the problems that have arisen. Finally, the financial tools that are needed to improve its processes and decisions within the organization are determined.

Keywords: profitability, indebtedness, performance.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
CAPÍTULO I ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA	7
1.1 Fundamentación teórica	7
1.2. Endeudamiento.....	8
1.3. Rentabilidad	22
CAPÍTULO II DISEÑO METODOLÓGICO	31
2.1. Tipos de enfoques, investigación y tipos de recolección de datos	31
2.2. Análisis de los elementos de mejora para un análisis financiero integral.	41
2.3. Diseño de un sistema efectivo de análisis financiero para Industrias Catedral S.A.	45
CAPÍTULO III ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	75
CONCLUSIONES	83
RECOMENDACIONES	84
BIBLIOGRAFÍA	85
ANEXOS	87

INTRODUCCIÓN

Desde los inicios de la contabilidad financiera (Siglo XIV), se hace referencia a la rentabilidad como un indicador financiero, lo cual, permite evaluar el desempeño, proporcionar los recursos suficientes para pagar costos, maximizar la inversión y generar utilidades a los empresarios. Al respecto, Block, Hirt y Danielsen (2013) consideran que: “La rentabilidad permite medir la capacidad de la empresa para ganar un rendimiento adecuado sobre las ventas, los activos totales y el capital invertido” (p.50). Asimismo, Cuatrecasas (2000) señala que: “La apropiada comparación de las corrientes de ingresos y gastos o aumentos y reducciones será lo que permitirá conocer la rentabilidad de la inversión” (p.109). Estos autores coinciden, en que la rentabilidad es un indicador que expresa los resultados finales de la empresa a partir de la materialización de cada uno de los procesos productivos que le son inherentes.

Un informe económico actual de la región desarrollada por un grupo denominado Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN), hace notar que Latinoamérica no ha podido incrementar la economía con el pasar de los años, la causa, se centra principalmente en la poca gestión de importaciones y exportaciones a nivel mundial. Aun después de todos los esfuerzos realizados por entidades internacionales, no se ha logrado reabrir el comercio internacional, según este grupo, las organizaciones aún no poseen una capacidad de producción necesaria para el crecimiento a nivel mundial. (Ostos, 2016).

Las transacciones realizadas a nivel mundial no han podido extenderse favorablemente, los cambios exigentes que día a día, se realizan han provocado, que no se logre un sistema confiable para las transacciones internacionales, otro punto que juega en contra del comercio exterior es la falta de maquinaria industrial para la producción más eficiente y eficaz. (Ostos, 2016).

De acuerdo a un informe emitido por la CEPAL, los países internacionales que presentarán un crecimiento en su actividad económica son: República Dominicana con un incremento del 6%, Panamá presentará un 5,9%, las naciones de Nicaragua, Bolivia y Costa Rica reflejará un aumento del 4%. Por el contrario, hay países que por varios factores bajan su crecimiento económico son: Brasil con un valor del -3,5%, Venezuela, que presentará un -

8,0%, Ecuador con un índice del -2,5% y finalmente, Argentina con un valor de -1,5%. Estos resultados emitidos el 26 de julio del 2019 hacen referencia a que el Ecuador, se encuentra entre los países que disminuirán su crecimiento económico (Ostos, 2016).

Sector Bancario

Al enfrentarse a los cambios, América Latina, se ha encontrado en la necesidad de introducir el sistema bancario, donde (FELABAN) aclara que el crédito ajusta su enérgica activación de desarrollo si, se relaciona los datos con la de marzo de 2016 con la de anteriores años. (FELABAN) tiene un procedimiento de información de 18 países e indica que para marzo del 2016 los datos de la cartera de los créditos bancarios de Latinoamérica señalan un incremento del 1% anual. Esta cifra compara con la lista en los años de 2009 y 2010 da estas listas eran de 34% y del 20% correspondientemente. La evolución de las sociedades financieras del país disminuye, porque en el presente ambiente regresivo, se ha observado un decrecimiento notable de la interna demanda fundada en el consumo, en el descenso de la inversión internacional directa, entre otros elementos, (Ostos, 2016).

Desde el año 2009 al año 2016, se observa amenazada la variación constante de las tasas de cambio y la baja calidad ha provocado, que se devalúe la cartera de manera que las organizaciones, no se beneficien de convenios internacionales, por otra parte, las provisiones y aranceles, que se pagan, se han incrementado de manera desfavorable para a la realización de transacciones de beneficio para las organizaciones ecuatorianas. Una de las herramientas, que se ha logrado mantener en el mercado son las carteras de menor calidad de crédito debido a que tiene una mayor cobertura, para lo cual, la región y su sistema bancario es su fortaleza, (Ostos, 2016).

En Ecuador, se han realizado varios estudios como guía, para comprender el valor de la productividad, tamaño, ingreso, rentabilidad de una organización, y una relación negativa entre endeudamiento, riesgo financiero y rentabilidad (Gonzáles, Correa y Acosta, 2002, p.61). De la misma manera, se señala que los gastos generados por sueldos y salarios, al igual que la rotación de las ventas no influyen en la rentabilidad y el crecimiento económico de una organización.

Los autores mencionan que una rentabilidad va ligada al tamaño, productividad e ingreso, no obstante, no tienen una relación efectiva con el endeudamiento y el riesgo financiero. A

pesar de que, Benavente (2005) afirma que: una organización invierte recursos científicos y tecnológicos, junto con el emprendimiento, para poder surgir como organización, con los avances, que se han producido a través de los años las organizaciones tienen como objetivo obtener rentabilidad, la misma, que se logrará con el cumplimiento de los objetivos propuestos con anterioridad, la innovación y la predisposición de los colaboradores, también, juega un papel importante al momento de querer lanzar un nuevo producto al mercado, depende de ellos el buen funcionamiento de la parte manufacturera de las organizaciones. (p.61)

Por lo tanto, en el Ecuador, se evidenciarían debilidades teóricas en relación al tema, debido, a que no se tiene información oportuna que permita hacer uso de un modelo econométrico, razón por la cual, existen pocos estudios que profundicen el conocimiento de las variables responsables de forma potencial de que las organizaciones ecuatorianas tengan una mejor rentabilidad, (Sánchez y Lazo, 2018).

En tal sentido, se asevera que en el Ecuador existe una latente debilidad teórica sobre la mejora de la rentabilidad y la aplicación de un modelo económico en las empresas, y esto da como consecuencia, no tener estudios aclaratorios que demuestren que las empresas ecuatorianas sean rentables. De la misma manera, se considera que la rentabilidad es de suma importancia en las empresas, sin rendimientos financieros las empresas no alcanzarían incrementar sus utilidades y no podrían alcanzar una estabilidad financiera.

Industria Catedral S.A., es una empresa ecuatoriana dedicada a la fabricación y distribución de fideos, velas, harina y avena. La empresa en los últimos tres años ha presentado con notoriedad una falta de liquidez, esto se debe, a la ineficiencia en los procesos de producción, la recuperación de cartera y ventas a crédito, y la concentración de endeudamiento a corto plazo. Asimismo, existen atrasos a pago de proveedores, se limita la adquisición de materia prima y otros recursos que necesita la organización para su funcionamiento. De la misma manera, existe un capital de trabajo insuficiente y un endeudamiento menor a un año, lo que provoca un desequilibrio en cuanto al endeudamiento a corto y a largo plazo, pues la mayor concentración, se encuentra en el corto plazo y debido a la falta de liquidez de la empresa.

A su vez, los gastos operacionales administrativos son altos, dado el aumento de salarios a los empleados, con lo cual, el problema científico, se centra en; ¿Qué factores influyen en los resultados económicos, financieros en la empresa Industria Catedral S.A.?

El problema, se enfoca al presentar situaciones de iliquidez, gastos operacionales altos y endeudamiento a corto plazo, que afectan la rentabilidad de la organización.

Idea a defender: El análisis integral del endeudamiento y la rentabilidad, mejorarían la información oportuna para la toma de decisiones de la industria objeto de estudio.

Objetivo General

Analizar integralmente el financiamiento, endeudamiento y rentabilidad de la empresa “Industrias Catedral S.A.”

Objetivos Específicos

1. Sustentar teóricamente los conceptos, que se relacionan al análisis integral de endeudamiento y rentabilidad en las empresas productivas.
2. Identificar los componentes de mejora para la propuesta de un análisis financiero integral.
3. Diseñar un sistema efectivo de análisis financiero basado en resultados óptimos, para la toma de decisiones.
4. Determinar si la gestión financiera puede mejorarse para la toma de decisiones en “Industrias Catedral S.A.”

Al utilizar una investigación de enfoque mixto, se combinarían los dos métodos como son: el enfoque cuantitativo y cualitativo, con encuestas y entrevistas con la finalidad de obtener resultados más versátiles, dinámicos y precisos.

Los autores Hernández, Fernández y Baptista (2014) aportan: “Los enfoques cuantitativo, cualitativo y mixto constituyen posibles elecciones para enfrentar problemas de investigación y resultan igualmente valiosos. Son, hasta ahora, las mejores formas diseñadas por la humanidad para investigar y generar conocimientos” (p.59). Los autores

aseguran que, al utilizar estos enfoques, serán los más adecuados para resolver cualquier inconveniente o problemas, que se presente en la investigación.

No obstante, Bancos Felaban Hiebert y Grouws (2007) recalcan: “Los estudios cualitativos a pequeña escala y los estudios cuantitativos a gran escala son esenciales para construir conocimiento base teóricamente fundamentado y útil para la práctica de la enseñanza. Ninguno de estos tipos de estudios es suficiente; ambos son necesarios” (p.398).

Hernández, Fernández y Baptista (2014) consideran que: El enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías. También, indican que: “El enfoque cualitativo utiliza la recolección y análisis de los datos para afinar las preguntas de investigación o revelar nuevas interrogantes en el proceso de interpretación. (p.3)

Asimismo, Blasco y Pérez (2007) señalan que: “La investigación cualitativa estudia la realidad en su contexto natural y cómo sucede al sacar e interpretar fenómenos de acuerdo con las personas implicadas” (p.25).

Los autores coinciden en que al utilizar cualquiera de estos enfoques, se construirían grandes conocimientos teóricos y prácticos, para probar hipótesis, análisis de datos estadísticos e interpretar fenómenos para luego resolver las diferentes interrogantes, que se obtengan en la investigación.

Es imprescindible el análisis de datos para la empresa, lo que otorga un estudio adecuado del endeudamiento y la rentabilidad. Un elemento importante para las finanzas en una empresa es la deuda, que permite a las empresas invertir para incrementar su productividad y generar más rentabilidad.

No es recomendable trabajar sólo con capital propio o de los accionistas, además, se tendría en cuenta el manejo eficiente de los recursos, lo que implica un dominio adecuado de sus presupuestos, de tal forma, que se obtenga un control efectivo de la deuda como la rentabilidad.

Es necesario conocer las causas principales o el motivo por el cual la empresa obtendría un apalancamiento financiero, mejorar sus políticas de crédito y analizar la capacidad de pago que tiene la empresa. De esta manera, al realizar un estudio y análisis a Industrias Catedral S.A., permitirá que la empresa tome mejores decisiones financieras, al tener el control sobre su endeudamiento y rentabilidad.

CAPITULO I. ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA

1.1 Fundamentación teórica

Algunos autores asocian a la rentabilidad como el indicador que mide las utilidades de la organización o que expresa el resultado neto o final de la misma. En este sentido destacan:

- Besley y Brigham (2009) afirman: “La rentabilidad es el resultado neto de las diferentes políticas y decisiones de las empresas” (p.59).
- Ortega (2008) indica: “Rentabilidad es la capacidad que posee un negocio para generar utilidades, lo cual, se refleja en los rendimientos alcanzados” (p.3).
- Ochoa y Saldívar (2012) señalan: “Aquellos que invierten en deuda emitida por la empresa esperan rendimientos mayores que los intereses pagados por instrumentos seguros como depósitos bancarios” (p.72).

Al respecto, la teoría consultada demuestra que el análisis de la rentabilidad partiría de un estudio y/o análisis financieros, con lo cual, se coincide con Nava y Marbelis (2009) detallan que: “El nivel de deuda puede ser determinado mediante el análisis financiero, el cual, se fundamenta en el cálculo y aplicación de una serie de indicadores o razones financieras que miden la capacidad de una empresa para adquirir financiamiento” (p.617).

De igual manera, otros autores en sus trabajos, se enfocan en los aspectos sobre las deudas de las organizaciones, en este caso Verona (2000) expone que: “El nivel de deuda de una organización indica la cantidad de dinero prestado por otras personas, que se utiliza para tratar de obtener utilidades” (p.124). Asimismo, López y Sierra (2015) afirman que: cuando la empresa presenta un mayor endeudamiento, se eleva la probabilidad de atravesar problemas de tipo financiero, los cuales acarrearían graves dificultades, entre las más complicadas es el quiebre de la organización. (p.2)

Se comprendería que el endeudamiento es una parte de análisis importante para la toma de decisiones en una empresa, sin deuda o apalancamiento, no se obtiene los recursos necesarios para su funcionamiento normal, menos aún, se podría medir el nivel de deuda para incrementar sus utilidades. Sin embargo, al adquirir mayor endeudamiento, mayor es

su riesgo. A pesar de ello, López y Sierra (2015) consideran que la rentabilidad de la organización y sus accionistas incrementa cuando, se eleva el nivel de endeudamiento. Como, se aprecia, los autores consultados, coinciden que el incremento de la rentabilidad, tiene su fundamento en algunos casos en el aumento de endeudamiento.

1.2. Endeudamiento

En el artículo ¿A una empresa le conviene endeudarse con el banco? Indica que las organizaciones tienen muchas opciones de financiación, que necesitan ser evaluadas para poder determinar la mejor fusión entre deuda y el aporte de capital de un accionista. Un modelo financiero dado por el Valor Presente Neto (VPN), como método de decisión permite escoger la opción más eficiente de una deuda financiada. Una deuda bancaria favorece la utilidad de la organización, pero, se necesita una estabilidad entre capital propio y endeudamiento. La deuda bancaria es favorable en la manera en que la tasa de interés sea menor que su costo de oportunidad del accionista, (Santos, 2007).

Las organizaciones para satisfacer la carencia de recursos financieros, se apalanca con el capital de sus accionistas y medios de intercesores como, proveedores, bancos y otros. Las carencias financieras atienden a propósitos de incremento, actualización, distribución de tareas, o de reforzamiento de la empresa y obtención de activos fijos y/o de capital de trabajo, (Santos, 2007).

Entre los distintos aportes de fondos de terceros que una organización requiere, la deuda bancaria es la más utilizada. Para una organización, obtener un préstamo del banco para apalancar sus inversiones, requiere una menor otorgación de capital de los accionistas y los gastos que aparecen con la deuda como: los intereses y otros gastos, la organización los establecerá como gastos financieros, (Santos, 2007).

Se pretende que, ciertos requisitos, de la deuda bancaria favorezca la rentabilidad de la organización, por el doble propósito de la deuda, primeramente, le otorga al accionista gestionar el desempeño empresarial con menos contribución de capital y en segundo lugar, por el motivo, que se pagaría intereses, pagarían menos a las utilidades de los trabajadores

y de impuesto a la renta, para determinar una mejor obtención de caja para sus accionistas, (Santos, 2007).

Con ello, se requiere establecer los requisitos importantes donde la deuda bancaria es favorecedora para una organización, al tomar en consideración que el propósito es incrementar el valor de las acciones determinantes del capital social de la organización. Los rendimientos, que se emplean, simplifican el diseño e implementación de una táctica financiera que aporte a un incremento sólido en la organización, no sólo crecerá el valor de la organización para sus accionistas, también, para los empleados y la sociedad. El logro de una empresa requiere de la capacidad de sus miembros para relacionarse con el entorno y para perfeccionar la cadena de valor, lo cual, se distinguiría como una matriz insumo-producto, (Santos, 2007).

El mercado de proveedores es el lugar donde la organización provee diferentes recursos, que se necesita para producir y comercializar los bienes o servicios. El proceso operativo, formado por la tecnología y la gestión del establecimiento, que contiene algunos procesos y normativas, cuya función es aportar valor agregado a la empresa, ha alcanzado bienes o servicios demandados por los clientes. Mercado de consumidores, determinado por los proveedores, clientes y competidores, donde, se satisficiera todas las necesidades de los clientes, (Santos, 2007).

Financieramente, se habla, el logro de una empresa, se muestra por el flujo de dinero, donde los ingresos por el recaudamiento de las ventas, otorga asegurar todos los pagos por diferentes deudas, ya sean financieras, operativas o tributarias. Asimismo, el saldo neto los ingresos menos ingresos del flujo, otorga retribuir las expectativas de los rendimientos de los accionistas y producir sobranes para continuar a proporcionar con éxito el dinamismo empresarial, (Santos, 2007).

El (VPN) es un rendimiento monetario equivalente al flujo de caja proyectado, renovado a la tasa del costo de oportunidad. De tal manera, el propósito de la deuda bancaria para el accionista, se la encontraría en el (VPN). Al comienzo, alguna opción de deuda, que se tome en cuenta para el financiamiento de la organización incrementaría el (VPN). Entre dos elecciones de deuda, las más oportuna será la que tenga mayor (VPN), (Santos, 2007).

Indudablemente, un correcto análisis de las opciones de elección sobre la deuda bancaria, incluso de la apropiada valoración del flujo de caja, depende del costo de oportunidad del accionista. El valor de la tasa está determinado por el beneficio de la mejor opción resignado por el accionista al comprometer su capital en la organización, que se le daría una prima de riesgo, lo cual, quiere decir una garantía porcentual ante una posible pérdida del capital invertido en el establecimiento empresarial, (Santos, 2007).

Adicionalmente el apalancamiento financiero es de importancia en el estudio de la consecuencia de la deuda en el (VPN) de una organización, es el grado de deuda responsabilizado con relación del aporte de capital del accionista, denominado grado de apalancamiento o de endeudamiento empresarial, y que se evalúa por el resultado entre el pasivo o las deudas y el patrimonio neto o parte de la empresa que es de los accionista; para una apropiada elección de endeudamiento, se necesita determinar el costo de oportunidad del accionista, el cual contendría una prima por riesgo ante una probable omisión del pago de la deuda procedente de alteraciones en el contexto de la organización estudiada, (Santos, 2007).

Los directivos de las organizaciones preservarían la exploración de créditos bancarios con el apropiado costo y facilidades de pago, para facilidades de los pagos, para estimar un grado de deuda que optimice el valor de la organización, pero sin poner en peligro las expectativas de beneficio del accionista. La tasa de interés de la deuda crucialmente menor que el costo de oportunidad del accionista, (Santos, 2007).

Cada vez que la resolución de endeudarse, se apoye en supuestos del panorama futuro en, que se desenvolverá la empresa, es adecuado contar con instrumentos de resultados ante modificaciones sin aviso, para minimizar la exposición a la deuda, y así no perjudicar el valor de las acciones de la organización para sus accionistas, sus empleados y la sociedad, (Santos, 2007).

Entorno competitivo y endeudamiento

La maniobra competitiva de las organizaciones, se concluye de la relación entre sus decisiones financieras y de los mercados reales. Aunque en las pasadas tres décadas, se ha proporcionado estudios teóricos y empíricos sobre la materia, aún hay temas no investigados. Uno es la relación entre el tipo de los activos empleados en la producción, como una cualidad del ámbito competitivo y el grado de deuda de las organizaciones, (Sánchez, 2011).

Precisamente, poco, se ha conocido de la aplicación del endeudamiento en las organizaciones, como una herramienta competitiva en mercados que necesitan un mayor nivel de caracterización de los activos. En otras palabras, la deuda como una herramienta más de la táctica competitiva de las organizaciones hacia los mercados o empresas, con diversos niveles de caracterización de los activos, (Sánchez, 2011).

Evidentemente, se anhela argumentar si las empresas, en añadidura al grado de especificidad de sus activos, adquieren los grados de deuda como herramienta más que les otorgue hacer frente la competencia en el mercado. La hipótesis fundamental para distinguirse es que las organizaciones frente a la presencia de una mayor especificidad de activos y con un ambiente competitivo más fuerte, emplean la deuda como parte de su táctica competitiva, (Sánchez, 2011).

Precisamente, los resultados otorgan dos conclusiones:

- 1.- La primera una superior especificidad de los activos, las organizaciones escogerían incrementar la utilización de la deuda a largo plazo, en vez de la deuda a corto plazo. Este acontecimiento.
- 2.- Conjuntamente con los resultados sobre el uso de aportes internos de recursos, provee evidencia a favor de la teoría de la jerarquización de las decisiones financieras, (Sánchez, 2011).

Y segundo los resultados aconsejan que, ante mayor nivel especificidad de los activos y un ambiente competitivo más fuerte, se aumenta el uso de la deuda por parte de las organizaciones. Este suceso es primordial, dado que otorga investigar con más detenimiento las decisiones financieras de las organizaciones ante algunas clases de forzamiento competitivos, (Sánchez, 2011).

Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas

Las organizaciones ejecutan una actividad de inversión para prolongar e incrementar el potencial lucrativo de sus activos. Por otro lado, su actividad básica les otorga ocasionar un ingreso neto del cual una proporción queda a resolución de la organización, son las utilidades retenidas, entretanto lo demás retribuye a los dueños a través el pago de dividendos, (Velázquez, 2004).

Las utilidades retenidas, ligado con otros ingresos que tienen una naturaleza eventual, como aquellos, que se originan de la venta de un activo obsoleto, protegen solo una porción de los gastos de inversión que las organizaciones que ejecutan. Aparece entonces una necesidad de financiamiento externo que otorga rellenar los recursos suficientes para la actividad de inversión de la organización, (Velázquez, 2004).

Dichos recursos, se etiqueten como factores de capital, que se consiguen a través de la difusión de acciones, o como insumos de deuda. Internamente los últimos, se determinan, también, con una diferenciación entre los recursos conseguidos, a través de la difusión de títulos a corto plazo o largo plazo, este es la financiación directa en el mercado de valores y los recursos conseguidos ante un intermediario financiero, en casi todos los casos un banco, este es el financiamiento indirecto, (Velázquez, 2004).

Los motivos por el cual las organizaciones favorecen el endeudamiento al financiamiento, a través de recursos de capital, están vinculados al principio de maximización de beneficio. En este caso, el resultado del apalancamiento es la manifestación más elaborada de cómo el endeudamiento aporta a maximizar la rentabilidad de los recursos invertidos en la organización, (Velázquez, 2004).

En este punto de vista, se indican los siguientes factores más importantes del endeudamiento de las empresas: las condiciones del medio ambiente macroeconómico en el que las organizaciones, se desarrollan, la indagación de una preparación de financiamiento adecuada, que el estudio de la teoría financiera básica proporciona incrementar el valor de la empresa, (Velázquez, 2004).

El estudio del resultado de apalancamiento permite que el endeudamiento de las organizaciones, se entienda como el efecto de una estimación de maximización de utilidades. Desde esta perspectiva, varios elementos inherentes al medio ambiente económico y que benefician la rentabilidad de la organización, se dan a conocer: la inflación, que produce la disminución del monto de la deuda y de los costos financieros, la obligación de los intereses que ocasiona a la empresa reducir el costo de su endeudamiento y la rentabilidad de los capitales invertidos, (Velázquez, 2004).

La inflación anima el endeudamiento de las organizaciones de dos maneras: al inducir la disminución del total de la deuda a través de la depreciación de la moneda. De hecho, el reembolso de los préstamos adquiridos, se presenta siempre sobre la base del valor nominal sin indexación de término monetario. El total de la deuda, se ve, como resultado, reducido a un monto igual a la depreciación, en la manera de forma de compra de la moneda, (Velázquez, 2004).

El monto de la depreciación de la deuda genera así, un beneficio para la organización que es adquirida en el instante en, que se ejecuta el reembolso. Esa utilidad es igual a la diferencia entre el endeudamiento neto al final del ejercicio mencionado a precios ordinarios. Dicho de otro modo, la utilidad de la organización, dado a la depreciación de la moneda es igual al producto de la tasa de inflación por el endeudamiento neto promedio, (Velázquez, 2004).

Al mejorar los costos financieros por medio de la reducción de las tasas de interés reales. El monto de los intereses de la deuda de acuerdo al nivel de la tasa de interés. Si este es menor a la tasa de inflación, entonces la tasa de interés real, dicho de otro modo, la tasa de interés nominal menos la tasa de inflación, es negativa. El prestatario recibe en esta situación un beneficio monetario, puesto que el pago de intereses es menor a la

depreciación de la moneda. La carga financiera real está fuertemente vinculada a la importancia de la diferencia de la tasa de inflación y la tasa de interés nominal, y ha obedecido, también, a la estructura del endeudamiento, puesto que un endeudamiento a largo plazo, se disminuye de modo sobresaliente, (Velázquez, 2004).

Desde el enfoque del costo real del financiamiento, la inflación anima entonces el endeudamiento de las organizaciones, desafían un monto de interés y de préstamo a rembolsar para mejorarlo en valor real de manera que los precios incrementan. El influjo de la inflación en el grado de endeudamiento de las organizaciones, se perciben por medio de su influencia a través del costo del crédito bancario. Sería analizado desde la tasa de interés real. De hecho, las tasas de interés nominales introducen el incremento de los precios y aparecen vinculados de modo directo a la de la tasa de inflación, (Velázquez, 2004).

Dado que la tasa de interés nominal es igual a la tasa de interés real, más un componente característico de la inflación anticipada, la tasa de interés real establece el indicio apropiado del costo del endeudamiento de las organizaciones en tiempo de inflación. De este modo, se mide el costo real del endeudamiento de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

El sistema fiscal proporciona un elemento de modo práctico que incide de modo relevante en la elección de endeudamiento de las organizaciones. Por consiguiente, las indicaciones fiscales vinculadas a la probabilidad de reducir los pagos de intereses de la utilidad sujeto al impuesto sobre la renta, impulsaría la demanda de crédito de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

En este escrito, se habla, de qué modo un tratado fiscal contrario del interés de la deuda y de los dividendos, impulsaría el financiamiento a través de préstamos en agravio del financiamiento por la difusión de acciones. El sistema fiscal beneficiaría el financiamiento por préstamo si una normativa fiscal distinto es utilizado al endeudamiento y a los capitales propios. Esto sucede si los intereses pagados, se reducen del monto de la ganancia sujeto al impuesto sobre la renta, por lo tanto, los dividendos no serían restados, (Velázquez, 2004).

Claramente en este evento, la remuneración de los acreedores es un costo de explotación deducible de la ganancia antes de los impuestos, por lo tanto, la remuneración de los accionistas, se aplica al momento del ingreso de la organización al considerar el tener pagado el impuesto sobre la renta. El motivo de este evento fiscal distinto, se evidencia a través de lo siguiente: si el impuesto sobre la renta es igual 50%, la probabilidad de mejorar el pago de los intereses del monto de la ganancia refleja para la empresa un ahorro igual a la mitad de los intereses pagados, o, dicho de otra manera, la tasa de interés dividido para dos. La diferencia de este sistema fiscal de las dos maneras de financiamiento, endeudamiento y de propios fondos, sería fortalecida por el motivo de que aparezca una doble obligación de las ganancias distribuidas, (Velázquez, 2004).

En caso, de que se presente una obligación o imposición de los beneficios de la organización a nombre del impuesto a las sociedades, y después, una vez resuelta la entrega de dividendos, una imposición de los beneficios de los accionistas, a nombre del impuesto sobre el ingreso de los sujetos físicos, (Velázquez, 2004).

El medio ambiente económico mostraría rasgos convenientes al endeudamiento de las organizaciones. Este es el acontecimiento de la inflación y del sistema fiscal, que efectúan dos sucesos, vinculados con el propósito de maximización de beneficios, por motivo de ello las organizaciones, se endeudan. De hecho, en varias circunstancias de alta inflación, las organizaciones, se favorecerían al mismo momento de un trato fiscal beneficio de los intereses de la deuda, (Velázquez, 2004).

Un elemento de endeudamiento de las organizaciones en México, revela que las grandes tasas de inflación efectuaron el surgimiento de tasas de interés reales desfavorables, que fomentaron el endeudamiento bancario de las organizaciones. En cambio, para otro periodo como resultado de la apresurada reducción de la inflación, las tasas de interés reales fueron favorables. Los intereses pagados por las organizaciones reflejaron, como efecto, un peso real sobre sus resultados de explotación, (Velázquez, 2004).

Igualmente, se confirma la aparición, en México, de un modelo fiscal, contrario de los intereses de la deuda y de los dividendos repartidos a los accionistas. De hecho, sólo los intereses de la deuda serían reducidos de la base gravable. A pesar de ello, las diversas

reformas fiscales han podido mejorar este distinto del modelo fiscal al impedir la deducción del pago de los intereses a su valor real, pero esto sólo aplica a los intereses pagados que es mayor a la tasa de inflación que es deducible, (Velázquez, 2004).

La explicación básica del sistema fiscal de las organizaciones, se materializa al plantear los resultados de la investigación práctica de la gestión financiera. Dos conceptos aparecen en la base de esta explicación: la consecuencia de apalancamiento y el riesgo de sobreendeudamiento. Efectivamente, algunas interpretaciones expuestas deducen un vínculo directo entre el riesgo de las organizaciones y su endeudamiento. El costo del endeudamiento y su capacidad están vinculados de modo directo, un manejo profundo del endeudamiento genera un incremento notable de los compromisos financieros de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

Delante de cierto excedente, la tasa de interés real pagada por el capital de préstamo es mayor a la rentabilidad económica y produce que la consecuencia de apalancamiento provoque un dominio desfavorable sobre la rentabilidad de la organización. La explicación básica del desenvolvimiento de financiamiento de las organizaciones enfrenta la utilidad del endeudamiento, explicados por una consecuencia de apalancamiento favorable y la evolución del riesgo de quiebra. Esta explicación otorga medir un tratado por lo cual el costo del capital tiene un grado pequeño, (Velázquez, 2004).

A pesar de ello, hay que reconocer que esta explicación no es una interpretación de un análisis teórico del proceder de las organizaciones, se resume que, solamente, la vigilancia de su experiencia financiera. Este análisis considera la aparición de dos vínculos directos: una con la tasa de interés y el nivel del endeudamiento, y otro con el incremento del costo del capital conseguido por difusión de acciones y el nivel del endeudamiento más eficiente, (Velázquez, 2004).

Un sistema de financiamiento más efectivo, es aquel, que reduce el costo de capital de la organización y que, a la vez, refleja para los acreedores y los dueños el menor peligro factible. La consecuencia de apalancamiento del endeudamiento otorga a las organizaciones incrementar su rentabilidad financiera, pese a que, la elevación de los

costos financieros generaría que este resultado sea desfavorable y deteriore los rendimientos de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

De otro modo, en un evento de sobreendeudamiento, que provocarían la aparición del riesgo de quiebra. El enfrentamiento entre el riesgo y la rentabilidad, los dos vinculados de manera directa al endeudamiento, admiten en la explicación básica del sistema financiero de las organizaciones, concluir un sistema de financiamiento más eficiente. Esta aclaración, se restringe, no obstante, se ha resumido la vigilancia sobre la práctica financiera de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

Se desarrolla una investigación teórica del sistema financiero de las organizaciones cuyo propósito principal es analizar sus efectos sobre el valor de la empresa. Esta investigación, se compone de dos niveles: primeramente, el autor determinó la autonomía del valor de la firma referente a su sistema de financiamiento, (Velázquez, 2004).

En segundo nivel, el impuesto sobre la entrada de las sociedades, los conlleva a considerar que hay un vínculo de manera directa entre el valor de la organización y su nivel de endeudamiento. No obstante, otra aportación, restablece las primeras conclusiones, que se ha conseguido y corrobora la equidad del sistema financiero aún en frente de un impuesto sobre la entrada de las sociedades, (Velázquez, 2004).

También, se determina en un territorio sin impuestos dos propuestas: el valor del mercado de una organización es autónoma de su sistema de financiamiento, y es idéntico a la renovación de sus ingresos deseados a la tasa de rentabilidad económica perteneciente de las organizaciones del mismo riesgo. El costo de los fondos propios de una firma con deudas incrementa equitativamente a su apalancamiento, de fortuna que el costo medio del capital es perseverante, (Velázquez, 2004).

Justamente, una organización no incrementaría el valor de mercado del flujo de ingresos que produce, o decrece su costo de financiamiento, ha acudido al endeudamiento a pesar si este establece el origen de financiación externa menos costosa. Estos análisis son adquiridos al cabo de hipótesis principales, especialmente excelencia del mercado de capitales, la probabilidad de distinguir las organizaciones en igualitarias, de acuerdo a su

riesgo de aprovechamiento y la ausencia de un impuesto sobre los ingresos de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

Las resoluciones de los autores, se basan en un mecanismo de arbitraje, dentro de un mercado financiero perfecto, la desigualdad en el beneficio de los capitales inherentes de la organización, provenientes de las desigualdades en los sistemas de financiamiento, serían retribuidos en cualquier instante por el endeudamiento de aquel individuo que quiera invertir capitales, (Velázquez, 2004).

El valor de una organización con deuda no sobrepasaría al de una organización sin deuda, esto originaría opciones de arbitraje no compatibles con la hipótesis de un mercado perfecto. Para entender mejor la proposición del autor, se da un ejemplo: existen dos sociedades iguales en el plano industria y que tienen un mismo ingreso. La única variación es que la organización A no tiene deuda, al cabo que la organización B, obtiene un crédito, (Velázquez, 2004).

El modelo señala el modo de que en estabilidad todos los activos poseerían los mismos beneficios. En esas circunstancias el sistema financiero no incide sobre la rentabilidad de la organización. La proposición incurre que, en la carencia de un impuesto sobre la renta de las organizaciones, no es admisible aumentar el valor de una organización por medio de la transformación de su tasa de endeudamiento. Solamente el riesgo de la actividad es condicionante. Las firmas tienen un valor, idéntica a la renovación al limitado de su resultado de su aprovechamiento a la tasa de rentabilidad económica solicitada para las organizaciones del mismo riesgo de explotación, (Velázquez, 2004).

El estudio, se fundamenta en la certeza de que el rendimiento de explotación de una organización, es propósito de los activos involucrados en la actividad y de ningún modo esos activos son financiados. El valor de los activos es un cometido del resultado de explotación y, en consecuencia, autonomía del grado de endeudamiento. El valor de mercado de un activo, se basa en su rendimiento y no de la forma como ese beneficio es dividido, (Velázquez, 2004).

La deducción de las resoluciones sobre el sistema de financiamiento que tienen las organizaciones es ajena y que el análisis de la organización, se restringe a la de sus resultados en el sector real. Adversariamente, al estudio básico, fundamentado en el resultado de apalancamiento, el estudio determina entonces que el endeudamiento no admite incrementar el valor de la organización, (Velázquez, 2004).

La propuesta, se dirige al argumento, de que al conjunto del financiamiento externo de las organizaciones, se remiten, a través, el endeudamiento. A pesar de ello, si hay costo de quiebra, se reduce la obtención del endeudamiento. Un índice eficiente Deuda/Capitales inherentes, también, sería adquirido a través del enfrentamiento entre los rendimientos de los beneficios fiscales adquiridas por el endeudamiento y los costos de una elevada posibilidad de quiebra, (Velázquez, 2004).

Se reanuda los principales resultados: el valor de la empresa es autónomo de su sistema financiero. Se da a conocer que, bajo algunas circunstancias, los beneficios fiscales del endeudamiento al grado de la firma, es retribuido por el obstáculo fiscal al grado del ingreso personal de los inversionistas. Se subestima el valor de los costos de quiebra en la resolución de un sistema eficiente de financiamiento, pues bien, estima que su monto es claramente menor al de los beneficios fiscales, que se pretenden estabilizar. Se percibe que, en ciertos periodos de años, el radio Deuda/Capitales inherentes de las organizaciones americanas permanecieron constantes, entretanto que el impuesto sobre el ingreso de las organizaciones, se incrementó por mucho en el mismo periodo, los costos vinculados a la posibilidad de quiebra no son suficientes para poder comprobar el atraso del ajuste de los índices de endeudamiento a la progresión del beneficio fiscal, se establece que ésta sería relevantemente menor a lo que podría imaginarse. Esto ocurre en consecuencia, si el impuesto a la entrada de las personas físicas, se tiene presente junto al impuesto a la entrada de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

La forma endeudada reparte intereses al inversionista (retiene las obligaciones). Estos beneficios, se hallan sujetos a una tasa impositiva mayor a la tasa de los ingresos procedentes de la retención de acciones. De hecho, si la tasa impositiva de las entradas por acciones es menor a la tasa impositiva de las entradas por la retención de deudas, el rendimiento correspondiente al endeudamiento, se reduce, se fuga e inclusive es deficiente,

por consiguiente, la tasa de remuneración establecida a los dependientes de deudas sería aptamente alto para retribuir la desigualdad de imposición, (Velázquez, 2004).

La propuesta de deuda es un cargo no creciente de la tasa interés razonable para las organizaciones dado el beneficio fiscal de los intereses. La demanda de deudas es una función progresiva de la tasa de interés adquirida por los inversionistas, para retribuir una tasa impositiva propia de los ingresos por deudas, elevado a la de los ingresos procedentes de acciones. Se deduce que existiría un radio Deuda/Fondos inherentes de estabilidad al grado integral pero no para una organización en específico, (Velázquez, 2004).

Un financiamiento efectivo ocurriría si, se demuestra un efecto de clientes lo cual, las organizaciones que desarrollan una función de menor endeudamiento verían inversionistas entre las personas con una tasa marginal de imposición incrementada; y lo opuesto, las organizaciones que adquieren una función de endeudamiento significativa hallarían unos clientes entre los individuos con una tasa marginal de imposición, (Velázquez, 2004).

A pesar de ello, los dos modelos de clientes son exactamente cautivadores para las organizaciones, y como resultado el valor de la firma es autónoma del sistema de financiero, aún en asistencia de una deducción fiscal de los intereses de la deuda. El estudio teórico determinó de la carencia de un grado de endeudamiento eficiente, o sea, el impedimento de las organizaciones de disminuir su costo de capital a través de modificaciones en su sistema financiero. Aunque este desenlace, se adquirió al cabo de hipótesis reductoras, que negaron la consideración de los instrumentos y los procedimientos financieros presentados en la realidad, (Velázquez, 2004).

El estudio teórico retribuyó al desempeño de la teoría financiera al demostrar las posibilidades en las que el sistema financiero de las organizaciones, se observa inalterables. Su aportación determina donde, se inicia la teoría financiera actual, lo que se ha pretendido hacer entendibles los resultados de la experiencia financiera y del estudio teórico. La transformación de la procreación de la firma ha admitido el uso de actuales ideas a la teoría financiera, se ha posibilitado la manera de ofrecer actuales respuestas al asunto de la aparición de un grado efectivo de endeudamiento, (Velázquez, 2004).

Dos motivos aclaratorios básicos del endeudamiento de las organizaciones son la exploración de la maximización de la rentabilidad y la fragilidad de la tasa de autofinanciamiento. El principal fundamento, se estimula en la persuasión de que el sistema financiero de las organizaciones contribuye en su rentabilidad. Se encuentra entonces, un sistema efectivo de financiamiento que maximiza la rentabilidad de la organización al minimizar el costo del capital, (Velázquez, 2004).

El Segundo fundamento aclara el endeudamiento de las organizaciones como un requisito práctico ante la carencia de los recursos de financiamiento interno acerca de la inversión programada. Estos fundamentos están vinculados a algún concepto teórico de la organización, (Velázquez, 2004).

A propósito de expresar el entorno, en el cual, se localiza el estudio moderno del sistema de financiamiento de las organizaciones, se manifestará, primeramente, la concepción moderna de la firma y seguidamente, se enseñará los componentes aclaratorios que los criterios de costos de agencia y de transacción contribuyen al análisis del desempeño de endeudamiento de las organizaciones mexicanas. El comienzo básico de la teoría de la agencia: descomposición de los desempeños de propiedad y de dirección de la organización, surgió en los libros económicos por Adam Smith en 1777, quien definió que esta disolución genera la incapacidad de las organizaciones, (Velázquez, 2004).

Se determina un vínculo de agencia como un convenio a partir de ello, uno o varios individuos, contrata al agente para ejecución de un favor en su nombre, lo cual implica un mandato de poder de resolución al agente. Así, se encuentra en la organización un vínculo de la agencia entre los accionistas y los administradores: encargan una parte de su dominio a los administradores y esto es un origen de disputas latentes. Estas disputas, se aclaran por el empeño de los administrativos de maximizar su utilidad y se interpretan en costos de agencia, (Velázquez, 2004).

Una disputa de agencia representa que hay un desacuerdo de intereses entre el principal y el agente, pero en realidad está vinculada a la deuda, a la defectuosa observación del empeño del agente y a los costos de asentamiento y de realización de los contratos. La teoría de la agencia recae en dos hipótesis referentes a la conducta de las personas: estos

acuerdan de maximizar su cargo de utilidad y son aptos de proveer la permanencia de los vínculos de agencia sobre el valor futuro de su patrimonio. En efecto, los administradores tratan de favorecerse de la incertidumbre y de la poca observación para maximizar su beneficio. Los primordiales argumentos que dirigen la conducta de los administradores serían, a través de la teoría de la agencia, la adquisición de las remuneraciones más altamente oportunos, la exploración de reconocimiento y de mando y la indagación de seguridad, (Velázquez, 2004).

1.3. Rentabilidad

Factores que influyen en la rentabilidad

La definición de Contabilidad, se ha modificado con el paso de los años y ha sido utilizado de diferentes maneras, es así, una guía más importante para determinar el logro de un sector o una empresa, pues una rentabilidad permanente con buenas políticas de dividendos, implica el reforzamiento de las acciones económicas. Las utilidades invertidas nuevamente y convenientemente equivalen ampliación en el volumen de producción, innovación de tecnología, exploración de nuevos mercados o una combinación de estos temas analizados, (Medina & Mauricci, 2014).

La rentabilidad es la conexión, que se halla entre las utilidades y las inversiones, evalúa el impacto efectivo de la administración gerencial en la organización, indicada por los beneficios alcanzados de las ventas logradas y la aplicación de inversiones, su nivel y su precisión es la inclinación de las utilidades. Estas utilidades de igual manera son la culminación de una dirección capacitada, una proyección adecuada de costos y gastos y cualquier acción que sea dirigida a la adquisición de utilidades. La rentabilidad, también, es comprendida como un acto, que se utiliza a toda la participación económica, en la que, se manejan todos los insumos, materiales, financieros y humanos con el propósito de conseguir los rendimientos esperados, (Medina & Mauricci, 2014).

La rentabilidad es el vínculo que existe entre los ingresos y egresos originados por la utilización de los activos de la organización, en actividades de producción. La rentabilidad

en una organización sería valorada en mención a los activos, a las ventas, al capital o al valor nominal de una acción, (Medina & Mauricci, 2014).

La rentabilidad, en este contexto, es la relación entre los ingresos y los costos, generada por el uso de los activos de la empresa (tanto circulantes como fijos) en las actividades productivas. Las utilidades de una empresa aumentarían por el incremento de los ingresos, o la disminución de los costos. El riesgo, en el contexto de la administración financiera a corto plazo, es la probabilidad de que una empresa sea incapaz de pagar sus cuentas conforme éstas, se vencen; a este tipo de empresas, se les conoce como técnicamente insolventes (Medina & Mauricci, 2014).

Asimismo, el autor, indica que, por lo general, que cuanto mayor sea el capital de trabajo neto de la empresa, menor será el riesgo; es decir, cuanto mayor sea el capital de trabajo neto, más líquida será la empresa y, por tanto, menor será el riesgo de volverse técnicamente insolvente, (Medina & Mauricci, 2014).

Cambios en los Activos Circulantes

Los resultados que obtiene la variación del nivel de los activos circulantes de la organización en correlación entre su rentabilidad y riesgo, se presentan al utilizar la razón entre los activos circulantes y los activos totales. Este indicador muestra el porcentaje de los activos totales que es circulante. Si este indicador incrementa, la rentabilidad, se reduce, se debe a que los activos circulantes son menos rentables que los activos fijos, puesto que los activos fijos incrementan el valor del bien más que los activos circulantes; a pesar de ello, el riesgo, se reduce al incrementar la razón entre los activos circulantes y los activos totales, (Duvert & Oyola, 2013).

El crecimiento de los activos circulantes incrementa el capital de trabajo neto, lo que disminuye el riesgo de insolvencia técnica, (Duvert & Oyola, 2013).

$$\text{Razón} = \text{Activos corrientes} / \text{Activos totales}$$

Cambios en los Pasivos Circulantes

Las consecuencias que ocasiona el cambio del nivel de los pasivos circulantes de la organización en relación entre su rentabilidad y riesgo, se manifiestan al utilizar la razón entre los pasivos circulantes y los activos totales. Esta razón muestra el porcentaje de los activos totales, que se financiaron con pasivos circulantes, (Duvert & Oyola, 2013).

Si la fórmula, se incrementa la rentabilidad, se aumenta, debido a que, la organización emplea más del financiamiento con pasivos circulantes, lo que resulta, menos financiación a largo plazo, sin embargo, si la fórmula crece el riesgo de la insolvencia técnica, se incrementa de la misma manera porque el aumento de los pasivos circulantes, al mismo tiempo, se reduce el capital de trabajo neto, (Duvert & Oyola, 2013).

$$\text{Razón} = \text{Pasivos circulantes} / \text{Activos totales}$$

Nivel de Rentabilidad Económica

Definen la rentabilidad económica o de la inversión como una medida referida a un determinado período de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos, (Duvert & Oyola, 2013).

La rentabilidad económica, se establece en una figura básica para valorar la eficiencia de la administración gerencial, efectivamente el proceder de los activos, con libertad en su financiación, el que establece, si una organización sea rentable o no en términos económicos. Asimismo, el desinteresarse de la manera en que han sido financiados los activos concederá a establecer si una organización que no sea rentable lo sea por dificultades en la evolución de su actividad económica por una ineficiente planificación de financiamiento, (Duvert & Oyola, 2013).

Del mismo modo, indica que, la rentabilidad económica es un índice que mide el rendimiento económico de las inversiones, se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{ROA} = \text{Beneficio antes de Gastos Financieros e Impuestos} / \text{Inversión neta}$$

De igual manera, la rentabilidad económica implica, la medición de un margen que determina la productividad de las ventas para producir ganancias, igualmente de una rotación, por lo que, se llega a calcular la eficiencia con lo que, se ejecuta la inversión neta de la organización, (Duvert & Oyola, 2013).

Por otra parte, se menciona que el rendimiento sobre la inversión determina la eficiencia global en cuanto a la generación de utilidades con activos disponibles; lo denomina el poder productivo del capital invertido, (Duvert & Oyola, 2013).

Se muestra la razón del rendimiento:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad neta después de Impuestos} / \text{Activo Total}$$

Lo diferente, se presenta en, que se considera para el cálculo de la rentabilidad económica la utilidad, pero antes de restarle los gastos financieros e impuestos, en cambio, otra definición es, que se toma en cuenta para dicho cálculo la utilidad neta, después de haber restado todos los gastos e impuestos, (Duvert & Oyola, 2013).

Nivel de Rentabilidad Financiera

Además, define a la rentabilidad financiera como una medida referida a un determinado período de tiempo, del rendimiento obtenido por sus capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera, se identifica así un parámetro de rentabilidad más próximo a los accionistas o dueños que la rentabilidad económica, dicho de otra manera, es el guía de rentabilidad de los que los administradores buscan incrementar en interés a los dueños, (Duvert & Oyola, 2013).

De esa manera, la rentabilidad financiera estaría en conformidad con lo que el inversor consigue en el mercado, con una prima de riesgo como accionista. A pesar de ello, se tiene ciertos rasgos, la rentabilidad financiera continúa como una rentabilidad mencionado a la empresa y no al accionista, a pesar de que el capital representen la participación de los socios en la organización, el cálculo de la rentabilidad del accionista se ejecutan, al insertar en la línea superior el beneficio, que se distribuye dividendos, variación de las

cotizaciones, etc., el parte de la línea inferior o dominador la inversión que compete a esa remuneración, no es el caso de la rentabilidad financiera, de modo que, es una rentabilidad de la organización, (Duvert & Oyola, 2013).

Por lo tanto, el índice de rentabilidad financiera, evalúa la rentabilidad obtenida por los propietarios de una empresa; el rendimiento obtenido por su inversión. La fórmula sería:

$$\text{ROE} = \text{Beneficio neto} / \text{Recursos Propios Medios}$$

Esta fórmula posibilita evaluar la capacidad de la organización para la retribución de los accionistas, ya sea por dividendos o no, para así, poder aumentar el patrimonio.

Esta fórmula es significativa por las siguientes causas:

- Aporta a demostrar la capacidad de incremento de la organización.
- Los accionistas que ampararán la gestión elaborada en la forma en, que se cubra sus necesidades de la rentabilidad de sus inversiones.
- Admite comparar desde un punto de vista del accionista, rendimientos de inversión alternas, (Duvert & Oyola, 2013).

Este índice compara la utilidad neta después de impuestos con el capital que invierten en la empresa los accionistas. Agrega, además, que la rentabilidad financiera indica el poder productivo sobre el valor contable de la inversión de los accionistas:

$$\text{ROE} = \text{Utilidad neta después de Impuestos} / \text{Capital de los Accionistas}$$

La rentabilidad financiera es un tema referente a los accionistas, evalúa, el dominio productivo del valor contable de la inversión de los dueños de una organización.

Al dividir el beneficio neto entre los insumos propios medios, se consigue un resultado que evalúa la capacidad de la organización para retribuir a sus accionistas, (Duvert & Oyola, 2013).

Factores Determinantes de la Rentabilidad

Existen 9 factores primordiales que influyen en la rentabilidad:

- Intensidad de la inversión
- Productividad
- Participación de Mercado
- Tasa de crecimiento del mercado
- Calidad de producto/servicio
- Desarrollo de nuevos productos o diferenciación de los competidores.
- Costos operativos
- Esfuerzo sobre dichos factores, (Duvert & Oyola, 2013).

Formas de elevar la Rentabilidad

Existen cinco formas de elevar la rentabilidad de las empresas:

- **Aumentar las Ventas:** Desde luego que las ventas son un componente elemental para incrementar los beneficios de las organizaciones y maximizar su rentabilidad. Las organizaciones tendrían en cuenta ocupar una porción más grande en el mercado y ejecutar las medidas necesarias para alcanzarlo, (Duvert & Oyola, 2013).
- **Mejorar la mezcla de ventas y cliente:** En la experiencia, se ha evidenciado que es muy primordial tener una apropiada combinación de ventas y operar en forma conveniente a los clientes, con incentivos y retribuciones a la lealtad a la marca o la organización. Premiar a sus destacados consumidores, darles preferencia en precios, al momento de entregar el producto darles tiempos accesibles o en plazos de pagos. Hay que prevenir las mercaderías lentas y dañadas; aumentar productos innovadores e instaurar una satisfactoria y conveniente normativa de precios, (Duvert & Oyola, 2013).
- **Reducir costos de los recursos:** Disminuir el costo de los elementos de producción siempre repercutirá en aumento de la rentabilidad. Determinados sectores en el cual, se

permite disminuir costos son: costos de viaje, luz, seguridad, seguros, comunicación, suministros de oficina, etc, (Duvert & Oyola, 2013).

➤ **Mejorar Procesos:** Se ejecutarían los procesos de la mejor manera desde un inicio y con una ideología de mejora permanente. Repetidas veces el propietario explora nuevos productos y posterga los procesos. La mejora permanente, se aplica en productos, procesos y sistemas, (Duvert & Oyola, 2013).

En la teoría del aprendizaje y de la experiencia que determina que los individuos y las empresas aprenden a realizar ellos mismo las tareas y además, aprenden de la experiencia propia y de sus compañeros. Impulsar a los trabajadores a capacitarse y aprender hará que mejoren sus labores, (Duvert & Oyola, 2013).

➤ **Descartar actividades que no dan valor:** Aquí aparece un gran problema de las organizaciones, se ejecutan demasiadas tareas por rutina, que no producen beneficio. Para localizar las tareas poco importantes y necesarias, el dueño vigilaría las actividades diarias, para determinar que tareas representan poco valor o nada. Incentivar las labores productivas, dar incentivos a los mejores empleados, (Duvert & Oyola, 2013).

Efecto de la financiación de las necesidades operativas de fondos (NOF) sobre la rentabilidad financiera.

Las necesidades operativas de fondos (NOF) manifiestan la inversión neta solicitada para desarrollar las operaciones corrientes de la organización (inventarios, contabilidad y clientes requeridos, donde la espontánea financiación, se ha deducido, donde, se incorpora fundamentalmente por los proveedores el crédito concedido). La resolución de financiamiento de unas (NOF) efectivas supone determinar que parte va a ser financiada con recursos de índole fijo y qué parte a corto plazo con recursos negociables. En ese entorno, las organizaciones adquirirían por financiamiento de las (NOF) de preferencia con recursos a corto plazo (con una agresiva estrategia de financiamiento), usar primeramente recursos a largo plazo (una conservadora estrategia), o una postura intermedia, (Baños, García, & Martínez, 2014).

Al financiar la deuda a corto plazo expone una cadena de ventajas como, se presenta en los libros financieros. De ese modo, la deuda a corto plazo, se ajusta más fácil a los requerimientos financieros de la organización, su valor suele ser menor al valor de los recursos financieros a largo plazo (suele darse por un tipo de interés nominal menor, también, por una emisión menores de costos.), y suelen aparecer una cláusulas menos restringidas. Por otra parte, la organización adquiriría mejores alternativas de créditos como resultado de la mayor rotación con la, que se renuevan los créditos. La renovación de los préstamos brinda un mayor dominio sobre los ejecutivos, se disminuye los problemas de agencia, (Baños, García, & Martínez, 2014).

También, la deuda a corto plazo concede a la organización transferir sus ideas favorables a los acreedores de fondos. De ese modo si, se aplican todas las ventajas vinculadas a este modelo de financiación, se esperaría que tenga un impacto positivo sobre la rentabilidad financiera de la organización financiar un mayor porcentaje de las (NOF) con deuda a corto plazo, (Baños, García, & Martínez, 2014).

A pesar de ello; la mayor utilización de financiamiento a corto plazo, también, muestra obstáculos, requiere un mayor peligro de refinanciación y de tipo de intereses. Las organizaciones, se hallarían con inconvenientes para poder renovar los préstamos a corto plazo en un tiempo establecido, o verían incrementar el costo de la financiación en las renovaciones, que se realizan de forma más habitual. Al adquirir este riesgo, una mayor escala de (NOF) financiado con deuda a corto plazo tendría consecuencias negativas sobre la rentabilidad financiera de la organización, (Baños, García, & Martínez, 2014).

En síntesis, si, se tiene en consideración las ventajas y dificultades que indica el endeudamiento a corto plazo, se elevarían una relación entre el porcentaje de (NOF) financiado a corto plazo con endeudamiento bancaria y la rentabilidad financiera de la organización. En especial, las organizaciones con reducidos porcentajes de (NOF) financiados a corto plazo con deuda bancaria, se requiere que indiquen, como media, una inferior rentabilidad financiera, pues, se lucren en menor medición de las ventajas vinculadas a este financiamiento. Por otra parte, se esperaría una reducción de la rentabilidad en organizaciones con extensos porcentajes de (NOF) financiados con endeudamiento a corto plazo, para estas, las ventajas de esta clase de recursos no

equilibran el mayor peligro de refinanciación y tipo de interés, (Baños, García, & Martínez, 2014).

En un vínculo elevado, no desenvuelve en una postura de crisis financiera calificada por una disminución de liquidez en el sistema financiero y con incrementos de tipos de interés. A partir del año 2008, las organizaciones han presentado inconvenientes para poder renovar los créditos bancarios a causa de, la disminución de los préstamos otorgados por sociedades financieras. De igual manera, las organizaciones que han obtenido nuevos créditos en este periodo han tenido que pagar incrementados tipos de interés. Como resultado, el mayor peligro de refinanciación y de tipo de interés vinculado al endeudamiento a corto plazo, se ha considerado impregnado durante la presente crisis financiera, lo que ocasionaría que estas dificultades superen amplificar las ventajas vinculadas a este modelo de financiamiento, (Baños, García, & Martínez, 2014).

CAPÍTULO II DISEÑO METODOLÓGICO

2.1. Tipos de enfoques, investigación y tipos de recolección de datos

- Por medio del enfoque de investigación mixta, al utilizar el enfoque cualitativo y cuantitativo, se permita observar, experimentar, analizar, explicar e interpretar las diferentes incógnitas, que se van a presentar, para poder encontrar diferentes soluciones a los problemas detectados en la investigación.

Para el enfoque cualitativo, se da por la experimentación de datos vivenciales, recolectar dichos datos, para realizar preguntas de investigación, al dirigirse a la empresa, se realizará encuestas con preguntas abiertas a los principales directivos como: Jefe Financiero, Asistente Financiero, Jefe de Ventas y una entrevista al Gerente General, para que proporcionen una idea más precisa de cuáles son los principales problemas internos que tiene la empresa y poder luego analizarlos, deducirlos y sacar conclusiones reales del porqué, se han dado esas falencias en la empresa.

El enfoque cuantitativo, se da por la medición y estudios numéricos, fundamentos estadísticos para probar con datos y cantidades reales de la investigación que ya, se realizó anteriormente y sacar conclusiones deductivas secuenciales probatorias.

La muestra es toda la población que representa cuatro personas en la empresa Industrias Catedral S.A.

- Investigación Descriptiva-explicativa, por medio de la investigación descriptiva permite describir y conocer las características, procedimientos y problemas internos que pueda tener el objeto de estudio, y explicar los fenómenos, que otorgan razonamientos lógicos de estos procedimientos y problemas, mediante la utilización de herramientas financieras para obtener mejores resultados.
- Tipos de recolección de datos: Encuesta, Es una técnica que, a través de, la formulación de preguntas de las posibles interrogantes, se busca respuestas para

poder interpretar y analizar los datos obtenidos en conjunto y determinar conclusiones válidas a estas interrogantes.

Cuadro 1 Comparativo de las encuestas realizadas en Industrias Catedral S.A.

	JEFE DE VENTAS	ASISTENTE VENTAS	JEFE FINANCIERO	COMPARATIVO
1.- Del total de las ventas cuanto está destinado al costo de producción y que incluye ese costo de producción?	El 95% esta designado al costo de producción en el, que se incluye materia prima, materiales complementarios y gastos de fabricación.	El 65% designado al costo de la producción que está incluido materia prima, gastos de producción.	El 70% está destinado al costo de la producción incluye materia prima, complementarias, gastos de fabricación.	En un estimado 95%, esta designado al costo de producción y todos concluyen que en ese costo incluye materia prima, y gastos de fabricación o producción.
2.- La materia prima que requieren para la producción es económica?	El 100% de la materia prima es importada y esta de acuerdo a los costos internacionales.	La materia prima que utiliza la empresa para la producción es importada.	La materia prima es importada y representa el 70% del costo total.	El 100% de la materia prima es importada y representa un 70% del costo total.
3.- ¿Del total de las ventas, el endeudamiento es significativo y cuanto representa la cartera vencida por pagar?	Con relación a las ventas el endeudamiento representa el 45%. La cartera vencida es del 1,5%.	De acuerdo a las ventas, el endeudamiento está representada por el 45%, ya la cartera vencida por pagar representa el 1.5%.	En relación a las ventas en endeudamiento representa el 40%. La cartera vencida representa el 1%	Del total de ventas, el endeudamiento representa el 45%. La cartera vencida por pagar es del 1.5%
4.- De la cartera vencida cuales son los factores comunes por los cuales los clientes indican que no cancelan a tiempo sus cuentas?	Días de crédito con relación al mercado.	Por el plazo establecido por la empresa y el giro del negocio en si.	Por los dos días de crédito que otorga la empresa.	Por los dos días de crédito que otorga la empresa.
5.- En porcentaje cuánto es la deuda bancaria?	Es el 45% de la deuda total.	Es el 45% de la deuda total.	Es el 40% de la deuda total.	El 45%, se obtiene de deuda bancaria.

Continúa

6.- De sus proveedores actuales cuales son nuevos?	(Plastic House, Propandina, Salyesa)	(Plastic House, Propandina, Salyesa)	(Plastic House, Propandina, Solvesa)	De sus proveedores los nuevos son los siguientes: (Plastic House, Propandina, Solvesa)
7.- Cómo es el proceso de recuperación de cartera, como lo manejan?	Se emiten informes semanales de los clientes en mora. Envío de mensajes de texto, donde, se informa el saldo, al teléfono celular. Seguimiento a través de correos y llamadas telefónicas.	Se emiten informes semanales de los clientes en mora. Seguimiento a través de correos y llamadas telefónicas. Notificaciones de la deuda a través de un correo.	Se emite un reporte semanal de los clientes que han caído en mora. Se realiza llamadas telefónicas a los clientes donde les indica su deuda. Envío de mensajes de texto al informarles su deuda.	Emiten un reporte semanal de los clientes, que se encuentran en mora. Realizan llamadas telefónicas, envío de mensajes texto y correos para informarles el saldo o la deuda pendiente.
8.- Cuál es la comisión por venta que pagan a sus vendedores?	La comisión es del 1,2% sobre venta efectivizada, cobrado el cheque posfechado.	La comisión, que se paga a los vendedores es el 1,2% de la venta efectivizada, una vez cobrada la factura o el cheque, que se encuentre efectivizado.	La comisión es del 1,2% sobre venta efectivizada, es decir, una vez cobrada la factura y el cheque pagado; esta comisión rige para todos el País, con excepción de Carchi, se paga el 1%.	La comisión por venta que pagan a sus vendedores es del 1,2% sobre venta efectivizada, una vez cobrada la factura o el cheque, que se encuentre pagado.
9.- Cuál es el plazo de pago a los proveedores, al contado o a crédito?	Materia Prima de contado o prepago. Material complementario es de 30, 45, 60 días.	De la materia prima el pago es anticipadamente porque es importada, del resto esta comprendido entre: 30, 45, 60 días.	Materia prima es prepago, porque es del exterior (trigo) el resto a 30, 45, 60 días.	De la materia prima realizan el pago anticipado, es importada, del material complementario es a 30, 45 y 60 días.
10.- Cuál es el % de endeudamiento en el sistema financiero?	45% de la deuda representada en bancos.	45% de la deuda representada a los bancos.	40% de la deuda representada a los Bancos.	45% de la deuda representada a los Bancos.

Elaborado por: Anabel Valencia

2.2. Análisis de los elementos de mejora para un análisis financiero integral.

Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez

Indica el nivel de la empresa para el cumplimiento de las obligaciones que posee a corto plazo, o la capacidad de convertir los activos en liquidez a corto plazo.

Índice de Liquidez. - Cuanto más alto sea el valor de este indicador, mayor es la capacidad de la empresa para pagar sus deudas corrientes.

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

Capital de Trabajo. - Es el monto de recursos que la organización invertiría sin arriesgar la capacidad de pago de sus deudas a corto plazo, es decir, que podría cubrir sus pasivos a corto plazo, en el caso en que estas obligaciones tuvieran que ser canceladas de inmediato.

$$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Índice de Prueba Ácida. - Representa la capacidad de la organización para cancelar sus deudas a corto plazo, pero sin tomar en consideración sus inventarios.

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Indicadores de Actividad

Muestra la eficiencia con que la organización utiliza los activos para generar ventas.

Rotación de inventarios. - Indica las veces que los costos en inventarios, se transforman en efectivo o en cuentas por cobrar.

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Periodo Promedio de Cobro. - Determina la frecuencia con, que se percibe la cartera, o en qué tiempo, se realiza el periodo de cobro.

$$\frac{\text{Cuentas x Cobrar}}{\text{Ventas Crédito} / 365}$$

Periodo Promedio de Pagos. - Indica en que tiempo, se realiza el período promedio de pago.

$$\frac{\text{Cuentas x Pagar}}{\text{Compras} / 365}$$

Indicadores de Endeudamiento

Muestran la capacidad que tiene la organización para cumplir con las deudas a corto y largo plazo.

Índice de Endeudamiento. - Interpreta el grado de participación de la totalidad de acreedores dentro de la organización.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Índice de Apalancamiento. - Interpreta el grado de participación de los pasivos de una empresa respecto a su patrimonio. En otras palabras, muestra el nivel de participación que tiene el patrimonio relacionado a las deudas adquiridas con terceros, además, establecen el grado en el que los acreedores y los accionistas contribuyen para financiar los activos de la empresa.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}$$

Índice de Deuda a Corto Plazo. - Permite interpretar el grado de compromiso que tiene el patrimonio de la empresa, para una eventual cobertura de obligaciones de corto plazo, ante una eventual exigida por parte de los acreedores.

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Capital Contable}}$$

Indicadores de Rentabilidad

Miden con que eficacia la administración de una empresa genera utilidades con base en ventas, activos e inversiones de los accionistas.

Margen de Utilidad Bruta. - Implica una superior probabilidad de cubrir los gastos de operación, los intereses de las deudas y las probables obligaciones tributarias que sean originadas a la organización.

$$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

Margen de Utilidad Neta. - Permite analizar la capacidad de la organización como una composición para generar rendimientos a partir de la producción de ingresos operacionales.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Rendimientos sobre Activos Totales (ROA). - Determina el valor de rentabilidad que una organización origina por el empleo de los recursos disponibles, el activo, de forma separada en que fueron financiados.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

Rendimiento sobre Capital Contable (ROE). - Es el grado de rentabilidad que una organización genera a sus accionistas, como resultado de la inversión realizada y los riesgos asumidos por ésta, este indicador sería examinado como la rentabilidad generada por los fondos propios de la organización.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Margen Operacional. - Permite reconocer si la operación inherente de la organización, por sí misma, produciría rendimientos, sin necesitar de operaciones que no sean inherentes con su actividad principal, indistintamente si ésta concede a un financiamiento con terceros.

$$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

Modelo Dupont. - Es una notable herramienta determina si la industria ha utilizado eficientemente los recursos para poder generar utilidad.

$$\text{Margen de Utilidad} \times \text{Rotación del Activo Total} \times \text{Apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas} \times \text{Ventas} / \text{Activo Fijo Total} \times \text{Activos} / \text{Patrimonio}$$

2.3. Diseño de un sistema efectivo de análisis financiero para Industrias Catedral S.A.

Tabla 3 Resultados de Indicadores de Liquidez y de Actividad del año 2016

		2016
Indicadores de Liquidez		
Índice de Liquidez	<u>Activo corriente</u>	3412528,96
	Pasivo Corriente	3957125,23
	=	0,86
Capital de Trabajo	<u>Activo corriente</u>	3412528,96
	Pasivo Corriente	3957125,23
	=	-544596,27
Índice de Prueba Ácida	<u>(Activo Corriente – Inventario)</u>	2652156,1
	Pasivo Corriente	3957125,23
	=	0,67
Indicadores de Actividad		
Rotación de Inventarios	<u>Costo de Ventas</u>	6658700,22
	Inventarios	760372,86
	=	8,76
Periodo Promedio de Cobro	<u>Ventas Crédito</u>	9030923,40
	Cuentas x Cobrar	917101,02
	=	9,85
Periodo Promedio de Pagos	<u>Costo de Ventas</u>	6658700,22
	Cuentas x Pagar	1039571,00
	=	6,41

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Indicadores de Liquidez

- El Índice de liquidez es de 0.86, se deduce que, por cada dólar que la organización en el corto plazo posee 0.86 dólares para proteger sus obligaciones, como resultado, la empresa no abarcaría todas sus obligaciones corrientes.

- El capital de trabajo para el año 2016 es negativo, lo que señala que, la industria no posee liquidez, no podría cancelar las deudas o los pasivos a corto plazo, dado el motivo que, tuvieran que ser pagadas de inmediato.
- El índice de prueba ácida, dice, por cada dólar que debe la industria a corto plazo cuenta o tiene para pagar 0.67 centavos en activos corrientes, para responder a sus obligaciones, sin considerar o incurrir a la venta de los inventarios.

Indicadores de Actividad

- Rotación de inventarios, los inventarios para el año 2016 rotaron 8.76 veces, quiere decir que, el inventario, se convierte 8.76 veces en el año en cuentas por cobrar o disponible, esto es, cada 42 días aproximadamente.
- Periodo promedio de cobro, las cuentas por cobrar rotaron 9.85 veces, por ello, el período promedio de cobro es de 37 días.
- La cuenta periodo promedio de pagos, para el año 2016 tiene una rotación de 6.41 veces en el año, lo que muestra que, el período promedio de pago es de aproximadamente 57 días.

Tabla 4 Resultados de Indicadores de Endeudamiento y de Rentabilidad del año 2016

		2016
Indicadores de Endeudamiento		
Índice de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	5271507,70 7615398,72
	=	69,22
Índice de Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	5271507,70 2343891,02
	=	2,25
Índice de Deuda a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	3957125,23 2343891,02
	=	168,83
Indicadores de Rentabilidad		
Margen de Utilidad Bruta	$\frac{(\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas})}{\text{Ventas}}$	2372223,18 9030923,40
	=	26,27
Margen de Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	120263,18 9030923,40
	=	1,33
Rendimientos sobre Activos Totales (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	120263,18 7615398,72
	=	1,58
Rendimiento sobre Capital Contable (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$	120263,18 1136114,00
	=	10,59
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	360984,22 9030923,40
	=	4,00
Modelo Dupont	Margen de Utilidad Neta = (Utilidad Neta / Ventas) x	0,0133
	Rotación del Activo Total = (Ventas / Activo Total) x	1,19
	Apalancamiento Financiero = (Activos / Patrimonio)	3,25
	=	5,131

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Indicadores de Endeudamiento

- Índice de endeudamiento, representa que, por cada dólar que la industria ha invertido en activos; el 69.22% aproximadamente son fruto del financiamiento de los acreedores.
- Índice de apalancamiento, por cada dólar invertido por los accionistas, la empresa debe \$ 2.25 a sus acreedores.
- Índice de deuda a corto plazo, indica que, para el año 2016 la deuda es de 168.83% concentrada a corto plazo.

Indicadores de Rentabilidad

- Margen de utilidad bruta, el rendimiento antes de los gastos operacionales es del 26.27%, en relación al total de ventas.
- Margen de utilidad neta, el rendimiento neto de la empresa es de 1.33%; en relación a las ventas.
- Rendimientos sobre activos totales (ROA), la rentabilidad sobre los activos es del 1.58% (se toma para el cálculo la utilidad neta después de impuestos), es decir que, del 100% de los activos, se ha ganado el 1.58% en este año.
- Rendimiento sobre capital contable (ROE), el capital contable en el ejercicio económico, tiene un rendimiento del 10.59%.
- Margen operacional, el margen de utilidad (antes de impuestos y gastos financieros), es del 4.00% lo que significa que, por cada dólar que vende la empresa, se produce 4.00 dólares.
- Modelo (dupont), la rentabilidad que ocasionan los activos en la industria, en relación a las ventas es poco favorable, tan solo, se obtiene el 5,13%.

Tabla 5 Resultados de Indicadores de Liquidez y de Actividad del año 2017

		2017
Indicadores de Liquidez		
Índice de Liquidez	<u>Activo corriente</u>	3902757,30
	Pasivo Corriente	3642668,71
	=	1,07
Capital de Trabajo	<u>Activo corriente</u>	3902757,30
	Pasivo Corriente	3642668,71
	=	260088,59
Índice de Prueba Ácida	<u>(Activo Corriente – Inventario)</u>	3101930,4
	Pasivo Corriente	3642668,71
	=	0,85
Indicadores de Actividad		
Rotación de Inventarios	<u>Costo de Ventas</u>	7661984,19
	Inventarios	800826,9
	=	9,57
Periodo Promedio de Cobro	<u>Ventas Crédito</u>	10125375,10
	Cuentas x Cobrar	917221,04
	=	11,04
Periodo Promedio de Pagos	<u>Costo de Ventas</u>	7661984,19
	Cuentas x Pagar	792287,74
	=	9,67

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Indicadores de Liquidez

- El índice de liquidez es de 1.07, lo que indica, por un dólar que la empresa debe en el corto plazo posee 1.07 dólares, para apoyar sus obligaciones; como deducción, la empresa si se hace cargo de sus obligaciones corrientes.
- El capital de trabajo para el año 2017 es positivo, lo que revela que, la industria si posee liquidez, es decir, que podría pagar las deudas o los pasivos a corto plazo, dado el caso que tuvieran que ser pagadas de inmediato.

- Índice de prueba ácida, por cada dólar que debe la industria a corto plazo cuenta o tiene para pagar 0.85 centavos en activos corrientes, para responder a sus obligaciones, sin considerar o incurrir a la venta de los inventarios.

Indicadores de Actividad

- Rotación de inventarios, los inventarios para el año 2017 rotaron 9.57 veces, o sea que, el inventario, se convierte 9.57 veces en el año en cuentas por cobrar o disponible, quiere decir, cada 38 días aproximadamente.
- Periodo promedio de cobro, las cuentas por cobrar rotaron 11.04 veces, en consecuencia, el período promedio de cobro es de 33 días.
- La cuenta periodo promedio de pagos para el año 2017 tiene una rotación de, 9.67 veces en el año, lo que aclara que, el período promedio de pago es de aproximadamente 38 días.

Tabla 6 Resultados de Indicadores de Endeudamiento y de Rentabilidad del año 2017

		2017
Indicadores de Endeudamiento		
Índice de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	5949065,33 / 8260146,55
	=	72,02
Índice de Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	5949065,33 / 2317806,39
	=	2,57
Índice de Deuda a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	3642668,71 / 2317806,39
	=	157,16
Indicadores de Rentabilidad		
Margen de Utilidad Bruta	$\frac{(\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas})}{\text{Ventas}}$	2463390,91 / 10125375,10
	=	24,33
Margen de Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	32249,23 / 10125375,10
	=	0,32
Rendimientos sobre Activos Totales (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	32249,23 / 8260146,55
	=	0,39
Rendimiento sobre Capital Contable (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$	32249,23 / 1186117,00
	=	2,72
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	519257,31 / 10125375,10
	=	5,13
Modelo Dupont	Margen de Utilidad Neta = (Utilidad Neta / Ventas) x	0,0032
	Rotación del Activo Total = (Ventas / Activo Total) x	1,23
	Apalancamiento Financiero = (Activos / Patrimonio)	3,56
	=	1,391

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Indicadores de Endeudamiento

- Índice de endeudamiento, expresa que, por cada dólar que la organización ha invertido en activos; el 71.96% de manera aproximada, se ha financiado por los acreedores.
- Índice de apalancamiento, por cada dólar invertido por los accionistas, la empresa debe \$ 2.57 a sus acreedores.
- Índice de deuda a corto plazo, se muestra que, para el año 2017 la deuda es de, 157.16% acumulada a corto plazo.

Indicadores de Rentabilidad

- Margen de utilidad bruta, el rendimiento antes de los gastos operacionales es del 24.33%, en relación al total de ventas.
- Margen de utilidad neta, el rendimiento neto de la empresa es de 0.32%; en relación a las ventas.
- Rendimientos sobre activos totales (ROA), la rentabilidad sobre los activos es del 0.39% (se toma para el cálculo la utilidad neta después de impuestos), es decir que, del 100% de los activos, se ha ganado el 0.39% en este año.
- Rendimiento sobre capital contable (ROE), el capital contable en el ejercicio económico tiene un rendimiento del 2.72%.
- Margen operacional, el margen de utilidad (antes de impuestos y gastos financieros) es del 5.13%; lo que significa que, por cada dólar que vende la empresa, se obtiene 5.13 dólares.
- Modelo (dupont), la rentabilidad que producen los activos en la industria, en relación a las ventas es negativa, tan solo, se obtiene el 1.39%.

Tabla 7 Resultados de Indicadores de Liquidez y de Actividad del año 2018

		2018
Indicadores de Liquidez		
Índice de Liquidez	<u>Activo corriente</u>	4753708,55
	Pasivo Corriente	4686312,79
	=	1,01
Capital de Trabajo	<u>Activo corriente</u>	4753708,55
	Pasivo Corriente	4686312,79
	=	67395,76
Índice de Prueba Ácida	<u>(Activo Corriente – Inventario)</u>	3777708,08
	Pasivo Corriente	4686312,79
	=	0,81
Indicadores de Actividad		
Rotación de Inventarios	<u>Costo de Ventas</u>	10301284,57
	Inventarios	976000,47
	=	10,55
Periodo Promedio de Cobro	<u>Ventas Crédito</u>	12754027,62
	Cuentas x Cobrar	1231460,04
	=	10,36
Periodo Promedio de Pagos	<u>Costo de Ventas</u>	10301284,57
	Cuentas x Pagar	1645641,44
	=	6,26

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Indicadores de Liquidez

- El índice de liquidez es de 1.01, lo que quiere decir que, por cada dólar que la empresa, se encuentra endeudada en el corto plazo dispone con 1.01 dólares, para respaldar sus obligaciones; en consecuencia, la empresa no cubriría sus obligaciones corrientes.
- El capital de trabajo para el año 2018 es positivo, lo que indica que, la industria si posee liquidez, quiere decir que, podría pagar las deudas o los pasivos a corto plazo, dado el caso que tuvieran que ser canceladas de inmediato.

- Índice de prueba ácida, por cada dólar que debe la industria a corto plazo cuenta o tiene para pagar 0.81 centavos en activos corrientes, para responder a sus obligaciones, sin considerar o incurrir a la venta de los inventarios.

Indicadores de Actividad

- Rotación de inventarios, los inventarios para el año 2018 rotaron 10.55 veces, es decir que, el inventario, se convierte 10.55 veces en el año en cuentas por cobrar o disponible, sería cada 35 días aproximadamente.
- Periodo promedio de cobro, las cuentas por cobrar rotaron 10.36 veces, por lo tanto, el período promedio de cobro es de 35 días.
- La cuenta periodo promedio de pagos para el año 2018 tiene una rotación de, 6.26 veces en el año, lo que indica que, el período promedio de pago es de aproximadamente 58 días.

Tabla 8 Resultados de Indicadores de Endeudamiento y de Rentabilidad del año 2018

		2018
Indicadores de Endeudamiento		
Índice de Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	7082429,34 9367277,91
	=	75,61
Índice de Apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$	7082429,34 2306917,31
	=	3,07
Índice de Deuda a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$	4686312,79 2306917,31
	=	203,14
Indicadores de Rentabilidad		
Margen de Utilidad Bruta	$\frac{(\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas})}{\text{Ventas}}$	2452743,05 12754027,62
	=	19,23
Margen de Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	11692,47 12754027,62
	=	0,09
Rendimientos sobre Activos Totales (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	11692,47 9367277,91
	=	0,12
Rendimiento sobre Capital Contable (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$	11692,47 1186117,00
	=	0,99
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$	651277,83 12754027,62
	=	5,11
Modelo Dupont	Margen de Utilidad Neta = (Utilidad Neta / Ventas) x	0,0009
	Rotación del Activo Total = (Ventas / Activo Total) x	1,36
	Apalancamiento Financiero = (Activos / Patrimonio)	4,06
	=	0,507

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Indicadores de Endeudamiento

- Índice de endeudamiento, se diría que, por cada dólar que la industria ha invertido en activos; el 75.43%, se ha financiado por medio de los acreedores.
- Índice de apalancamiento, por cada dólar invertido por los accionistas, la empresa debe \$ 3.07 a sus acreedores.
- Índice de deuda a corto plazo, se observa que, para el año 2018 la deuda es de, 203.14% concentrada a corto plazo.

Indicadores de Rentabilidad

- Margen de utilidad bruta, el rendimiento antes de los gastos operacionales es del, 19.23% en relación al total de ventas.
- Margen de utilidad neta, el rendimiento neto de la empresa es de 0.09%; en relación a las ventas.
- Rendimientos sobre activos totales (ROA), la rentabilidad sobre los activos es del 0.12% (se tomó para el cálculo la utilidad neta después de impuestos), es decir que, del 100% de los activos, se ha ganado el 0.12% en este año.
- Rendimiento sobre capital contable (ROE), el capital contable en el ejercicio económico tiene un rendimiento del 0.99%.
- Margen operacional, el margen de utilidad (antes de impuestos y gastos financieros) es del 5.11%, lo que significa que, por cada dólar que vende la empresa, se genera 5.11 dólares.
- Modelo (dupont), la rentabilidad que originan los activos en la industria, en relación a las ventas es negativa, tan solo, se obtiene el 0,507%

Análisis horizontales y verticales

El análisis, que se desarrolla en apoyo a los Estados Financieros, posibilita valorar el manejo de la organización, las distintas medidas que otorgan con imparcialidad comprender los efectos y beneficios que produce la empresa.

La utilidad de los análisis de estados financieros comparativos, permite comprender las variaciones más importantes, que se han manifestado en las cuentas individuales, también, ayuda a comparar un año o un mes a otro, el propósito es conocer que ha sucedido de un periodo a otro.

Análisis horizontal. - Es una herramienta que compara las tendencias de los estados financieros de las partidas relacionadas entre sí, de dos o más periodos sucesivos para analizar los incrementos y decrecimientos o variaciones de las diferentes cuentas que, se ha dado de un periodo a otro.

Tabla 9 Aplicación de Análisis Horizontal del Activo del año 2016

ACTIVO	31/12/15	31/12/16	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA %
ACTIVO CORRIENTE				
Caja Bancos	476217,40	962000,08	485782,68	102,01
Documentos y Cuentas por Cobrar	627283,22	917101,02	289817,80	46,20
Inversiones	4412,33	154562,61	150150,28	3402,97
Mercaderías	561297,84	760372,86	199075,02	35,47
Pagos Anticipados	286916,18	159404,92	-127511,26	-44,44
Activos por Impuestos Corrientes	370981,31	459087,47	88106,16	23,75
Otros Activos Corrientes	22313,91	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2349422,19	3412528,96	1063106,77	45,25
ACTIVO FIJO				
Terrenos	1150097,30	1150097,30	0,00	0,00
Obras en Construcción	87097,78	517310,96	430213,18	493,94
Edificios	380763,00	380763,00	0,00	0,00
Maquinaria y Equipo	2694417,89	2715740,87	21322,98	0,79
Vehículos	632427,73	706127,73	73700,00	11,65
Equipo de Computación	98149,68	106741,78	8592,10	8,75
Muebles y equipo de oficina	61228,56	64367,41	3138,85	5,13
Instalaciones	157351,41	159751,41	2400,00	1,53
Depreciación Acumulada	-1798885,23	-2015168,75	-216283,52	12,02
Otros Activos No corrientes	29054,00	67138,05	38084,05	131,08
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3491702,12	3852869,76	361167,64	10,34
OTROS ACTIVOS				
Activos por Impuestos Diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Inversiones No Corrientes	434000,00	350000,00	-84000,00	-19,35
TOTAL OTROS ACTIVOS	434000,00	350000,00	-84000,00	-19,35
TOTAL ACTIVOS	6275124,31	7615398,72	1340274,41	21,36

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Activo

El activo corriente en el período enero-diciembre 2016 presenta un aumento del 45.25%, que en valor absoluto representa \$1.063.106,77; debido a que, incrementaron los valores de las cuentas caja-bancos, cuentas por cobrar, mercaderías e inversiones.

En cuanto a los activos fijos, se ha registrado una variación positiva del 10.34%; debido al incremento de las cuentas obras en construcción, maquinaria y equipo, vehículos, equipo de computación, muebles y equipo de oficina, instalaciones y los activos no corrientes.

Tabla 10 Aplicación de Análisis Horizontal del Pasivo del año 2016

PASIVO	31/12/15	31/12/16	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA
				%
PASIVO CORRIENTE				
Documentos y Cuentas por Pagar	743971,21	1039571,00	295599,79	39,73
Obligaciones con Instituciones Financieras	1607710,57	1533568,17	-74142,4	-4,61
Porción Corriente de Valores Emitidos	340682,25	1124225,62	783543,37	229,99
Por Beneficios De ley a Empleados	124982,01	124628,36	-353,65	-0,28
Obligaciones Tributarias e IESS por Pagar	40938,15	44397,68	3459,53	8,45
15% Utilidad de Trabajadores	18950,37	36127,82	17177,45	90,64
Reparto Utilidades Accionistas	0,00	3909,94	0	0,00
Anticipo Clientes	87408,99	37287,1	-50121,89	-57,34
Otros Pasivos Corrientes	0,00	13409,54	0	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2964643,55	3957125,23	992481,68	33,48
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones con Instituciones Financieras	595355,12	654329,59	58974,47	9,91
Reserva Jubilación Patronal	450904,03	660052,88	209148,85	46,38
Pasivo por Impuestos Diferidos	24757,85	0,00	0	0,00
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1071017,00	1314382,47	243365,47	22,72
TOTAL PASIVO	4035660,55	5271507,70	1235847,15	30,62
PATRIMONIO				
Capital Social	1136114,00	1136114,00	0,00	0,00
Reserva Legal	23200,66	26225,18	3024,52	13,04
Superávit por Rev. De Propiedad Planta y Eq	864992,78	864992,78	0,00	0,00
Otros Superávit por Revaluación	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados Acum. Adopción primera Vez NI	-205898,84	-193654,84	12244,00	-5,95
Reserva de Capital	389950,72	389950,72	0,00	0,00
Aportes para Futura Capitalización	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidad Acumulada años anteriores	859,26	0,00	0,00	0,00
Pérdida Acumulada años anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados del Ejercicio Actual	30245,18	120263,18	90018,00	297,63
TOTAL PATRIMONIO	2239463,76	2343891,02	104427,26	4,66
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6275124,31	7615398,72	1340274,41	21,36

Elaborado por: Anabel Valencia

Pasivo

El pasivo corriente aumentó en un 33.48%; debido al incremento de las cuentas documentos y cuentas por pagar corto plazo, obligaciones tributarias e IESS por pagar, 15% de utilidad de trabajadores y reparto de utilidades de accionistas, que en valor absoluto el incremento es de \$992.481,68. A pesar del incremento en general de las cuentas del pasivo corriente, cabe mencionar que, la cuenta anticipo clientes tuvo una reducción considerable del 57.34%.

El pasivo no corriente experimenta un aumento en el periodo enero-diciembre del año 2016 en relación a enero-diciembre 2015, dicho aumento es del 22.72%; cuyo valor absoluto es de \$ 243.365,47

En conclusión, el pasivo total de la compañía ha aumentado en el 30.62%, lo que significa, en variación absoluta \$1.235.847,15.

El Patrimonio refleja un aumento del 4.66%; lo que en términos monetarios representa \$104.427,26 debido al incremento de los resultados del ejercicio actual.

Tabla 11 Aplicación de Análisis Horizontal del Estado de Resultados del año 2016

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/15	31/12/16	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA
				%
Ventas Netas	8438312,85	9030923,40	592610,55	7,02
Menos: Costo de Ventas	6252288,97	6658700,22	406411,25	6,50
UTILIDAD BRUTA	2186023,88	2372223,18	186199,30	8,52
Menos: Gastos de Ventas	0	83428,27	-1671655,5	-95,25
Menos: Gastos Administrativos	1755083,77	1927810,69	172726,92	9,84
Menos: Gastos Financieros	304604,29	246500,77	-58103,52	-19,08
Otros Ingresos no Operacionales	0	126368,68	126368,68	0,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	126335,82	240852,13	114516,31	90,64
15% Participación Trabajadores	18950,37	36127,82	17177,45	90,64
Impuesto a la Renta	77140,27	84461,13	7320,86	9,49
UTILIDAD A DISTRIBUIR	30245,18	120263,18	90018,00	297,63

Elaborado por: Anabel Valencia

Resultados

Las ventas del año 2016 han experimentado un crecimiento con una variación relativa del 7.02% y con un valor absoluto de \$592.610,55; ha reflejado un aumento del volumen de las ventas para el año en análisis.

De igual manera el costo de ventas con respecto a las ventas refleja un aumento, del 6.50%; cuyo valor absoluto, es de, \$406.411,25.

La utilidad bruta creció para el año 2016 en el 8.52%; que representa 186.199,30.

En cuanto a los gastos, se menciona que, los gastos administrativos aumentaron en 9.84% lo que representa 172.726,92, mientras que, los gastos financieros disminuyeron en un 19.08%; cuyo valor es \$ 58.103,52.

La compañía genera una utilidad, antes de impuestos, en el año 2016, que representa el 90.64%; con un valor de monetario de \$ 114.516,31.

Tabla 12 Aplicación de Análisis Horizontal del Activo del año 2017

ACTIVO	31/12/16	31/12/17	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA
				%
ACTIVO CORRIENTE				
Caja-Bancos	962000,08	1580595,94	618595,86	64,30
Documentos y Cuentas por cobrar	917101,02	917221,04	120,02	0,01
Inversiones	154562,61	0,00	0,00	0,00
Mercaderías	760372,86	800826,90	40454,04	5,32
Pagos Anticipados	159404,92	88677,80	-70727,12	-44,37
Activos por Impuestos Corrientes	459087,47	515435,62	56348,15	12,27
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3412528,96	3902757,30	490228,34	14,37
ACTIVO FIJO				
Terrenos	1150097,30	1150097,30	0,00	0,00
Obras en Construcción	517310,96	362203,88	-155107,08	-29,98
Edificios	380763,00	395125,01	14362,01	3,77
Maquinaria y Equipo	2715740,87	3436792,04	721051,17	26,55
Vehículos	706127,73	666478,77	-39648,96	-5,61
Equipo de Computación	106741,78	109709,41	2967,63	2,78
Muebles y equipo de oficina	64367,41	63403,12	-964,29	-1,50
Instalaciones	159751,41	172480,02	12728,61	7,97
Depreciación Acumulada	-2015168,75	-2209465,36	-194296,61	9,64
Otros Activos No corrientes	67138,05	66881,11	-256,94	-0,38
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	3852869,76	4213705,30	360835,54	9,37
OTROS ACTIVOS				
Activos por Impuestos Diferidos	0,00	6725,17	0,00	0,00
Otros Inversiones No Corrientes	350000,00	143683,95	-206316,05	-58,95
TOTAL OTROS ACTIVOS	350000,00	150409,12	-199590,88	-57,03
TOTAL ACTIVOS	7615398,72	8266871,72	651473,00	8,55

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Activo

El activo corriente en el período enero-diciembre 2017 genera un incremento del 14.37%; que en valor absoluto representa \$490.228,34, a causa de que, aumentaron los valores de las cuentas caja-bancos, mercaderías y activos por impuestos corrientes.

En cuanto a los activos fijos, se indica, una variación positiva del 9.37%, debido al aumento de maquinarias y equipos y en menor proporción al incremento de las cuentas de

edificios, equipo de cómputo, instalaciones. Cabe recalcar que, el aumento es mínimo, también, han disminuido las obras en construcción, vehículos, muebles y equipo de oficina, activos no corrientes y la depreciación continúa en aumento.

Tabla 13 Aplicación de Análisis Horizontal del Pasivo del año 2017

PASIVO	31/12/16	31/12/17	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA
				%
PASIVO CORRIENTE				
Documentos y Cuentas por Pagar	1039571,00	792287,74	-247283,26	-23,79
Obligaciones con Instituciones Financieras	1533568,17	1508904,7	-24663,47	-1,61
Porción Corriente de Valores Emitidos	1124225,62	1132076,74	7851,12	0,70
Por Beneficios De ley a Empleados	124628,36	133884,27	9255,91	7,43
Obligaciones Tributarias e IESS por Pagar	44397,68	52510,44	8112,76	18,27
15% Utilidad de Trabajadores	36127,82	19209,01	-16918,81	-46,83
Reparto Utilidades Accionistas	3909,94	3795,81	-114,13	-2,92
Anticipo Clientes	37287,1	0,00	0	0,00
Otros Pasivos Corrientes	13409,54	0,00	0	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3957125,23	3642668,71	-314456,52	-7,95
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones con Instituciones Financieras	654329,59	1612437,24	958107,65	146,43
Reserva Jubilación Patronal	660052,88	681445,53	21392,65	3,24
Pasivo por Impuestos Diferidos		12513,85	12513,85	
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1314382,47	2306396,62	992014,15	75,47
TOTAL PASIVO	5271507,70	5949065,33	677557,63	12,85
PATRIMONIO				
Capital Social	1136114,00	1186117,00	50003,00	4,40
Reserva Legal	26225,18	38151,50	11926,32	45,48
Superávit por Rev. De Propiedad Planta y E	864992,78	864992,78	0,00	0,00
Otros Superávit por Revaluación	0,00	21496,52	0,00	0,00
Resultados Acum. Adopción primera Vez NI	-193654,84	-215151,36	-21496,52	11,10
Reserva de Capital	389950,72	389950,72	0,00	0,00
Aportes para Futura Capitalización	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidad Acumulada años anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Pérdida Acumulada años anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados del Ejercicio Actual	120263,18	32249,23	-88013,95	-73,18
TOTAL PATRIMONIO	2343891,02	2317806,39	-26084,63	-1,11
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7615398,72	8266871,72	651473,00	8,55

Elaborado por: Anabel Valencia

Pasivo

El pasivo corriente disminuyó en un 7.95%; a causa de la disminución de las cuentas documentos y cuentas por pagar corto plazo, 15% de participación de trabajadores y reparto de utilidades de accionistas que en valor absoluto la disminución es de \$314.456,52.

El pasivo no corriente percibe un aumento en el periodo enero-diciembre del año 2017, en relación a enero-diciembre 2016, ese aumento es del, 75.47%; cuyo valor absoluto es de \$ 992.014,15.

Como resultado, el pasivo total de la compañía ha incrementado en el 12.85%, lo que indica, en variación absoluta \$677.557,63.

El patrimonio muestra una disminución de 1.11%, lo que, en términos monetarios representa \$26.084,63 notablemente menor al del año anterior, en vista de, la disminución de los resultados del ejercicio actual.

Tabla 14 Aplicación de Análisis Horizontal del Estado de Resultados del año 2017

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/16	31/12/17	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA
				%
Ventas Netas	9030923,40	10125375,10	1094451,70	12,12
Menos: Costo de Ventas	6658700,22	7661984,19	1003283,97	15,07
UTILIDAD BRUTA	2372223,18	2463390,91	91167,73	3,84
Menos: Gastos de Ventas	83428,27	1589821,99	1506393,72	1805,62
Menos: Gastos Administrativos	1927810,69	354311,61	-1573499,08	-81,62
Menos: Gastos Financieros	246500,77	391197,24	144696,47	58,70
Otros Ingresos no Operacionales	126368,68		-126368,68	-100,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	240852,13	128060,07	-112792,06	-46,83
15% Participación Trabajadores	36127,82	19209,01	-16918,81	-46,83
Impuesto a la Renta	84461,13	76601,83	-7859,30	-9,31
UTILIDAD A DISTRIBUIR	120263,18	32249,23	-88013,95	-73,18

Elaborado por: Anabel Valencia

Resultados

Las ventas del 2017 han presentado un aumento con una variación relativa del 12.12% y con un valor absoluto de \$1094.451,70, se ha evidenciado un incremento del volumen de las ventas para este año.

Respecto al costo de ventas el mismo aumentó en el 15,07%, es decir, en 1003.283,97.

La utilidad bruta creció para el año 2017 en el 3.84%, que representa, 91.167,73.

Los gastos de ventas, se incrementaron respecto al año anterior en el 1805.62%, que representa, \$1506.393,72 pero los gastos administrativos disminuyeron en 81.62%, lo que indica, 1573.499,08, mientras que, los gastos financieros, también, reflejaron un aumento notorio del 58.70%, cuyo valor es \$144.696,47.

La sociedad genera una utilidad, antes de impuestos, menor en el año 2017 al comparar con el ejercicio económico anterior cuya disminución, es del, 46.83%, con un valor de \$ 112.792.06.

Tabla 15 Aplicación de Análisis Horizontal del Activo del año 2018

ACTIVO	31/12/17	31/12/18	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA %
ACTIVO CORRIENTE				
Caja Bancos	1580595,94	1296763,25	-283832,69	-17,96
Documentos y Cuentas por Cobrar	917221,04	1231460,04	314239,00	34,26
Otros Activos Corrientes	0,00	633211,53	0,00	0,00
Mercaderías	800826,90	976000,47	175173,57	21,87
Pagos Anticipados	88677,80	611914,26	523236,46	590,04
Activos por Impuestos Corrientes	515435,62	4359,00	-511076,62	-99,15
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3902757,30	4753708,55	850951,25	21,80
ACTIVO FIJO				
Terrenos	1150097,30	1150097,30	0,00	0,00
Obras en Construcción	362203,88	848576,16	486372,28	134,28
Edificios	395125,01	395125,01	0,00	0,00
Maquinaria y Equipo	3436792,04	3538131,87	101339,83	2,95
Vehículos	666478,77	734760,88	68282,11	10,25
Equipo de Computación	109709,41	84423,38	-25286,03	-23,05
Muebles y equipo de oficina	63403,12	70423,06	7019,94	11,07
Instalaciones	172480,02	193298,88	20818,86	12,07
Depreciación Acumulada	-2209465,36	-2460675,14	-251209,78	11,37
Otros Activos No corrientes	66881,11	59407,96	-7473,15	-11,17
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	4213705,30	4613569,36	399864,06	9,49
OTROS ACTIVOS				
Activos por Impuestos Diferidos	6725,17	22068,74	-15343,57	-228,15
Otros Inversiones No Corrientes	143683,95	0,00	0,00	0,00
TOTAL OTROS ACTIVOS	150409,12	22068,74	-128340,38	-85,33
TOTAL ACTIVOS	8266871,72	9389346,65	1122474,93	13,58

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

Activo

El activo corriente en el período enero-diciembre 2018, señala, un crecimiento del 21.80%; que en valor absoluto, es de, \$850.951,25, a causa de que, aumentaron los valores de las cuentas documentos y cuentas por cobrar, mercaderías y pagos anticipados. Se indica una reducción de caja-bancos de 17.96% y de activos por impuestos diferidos de 99.15%.

Los activos fijos han manifestado una variación positiva del 9.49%, en vista de, el incremento de obras en construcción y en menor proporción al crecimiento de las cuentas de maquinarias y equipos, vehículos, muebles, equipo de oficina e instalaciones. Cabe mencionar que, el aumento es mínimo, también, han disminuido el equipo de cómputo y otros activos no corrientes y la depreciación continúa en aumento.

Tabla 16 Aplicación de Análisis Horizontal del Pasivo del año 2018

PASIVO	31/12/17	31/12/18	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA %
PASIVO CORRIENTE				
Documentos y Cuentas por Pagar	792287,74	1645641,44	853353,7	107,71
Obligaciones con Instituciones Financieras	1508904,7	1837781,44	328876,74	21,80
Porción Corriente de Valores Emitidos	1132076,74	850135,89	-281940,85	-24,90
Por Beneficios De ley a Empleados	133884,27	167974,61	34090,34	25,46
Obligaciones Tributarias e IESS por Pagar	52510,44	54283,48	1773,04	3,38
15% Utilidad de Trabajadores	19209,01	0,00	0	0,00
Reparto Utilidades Accionistas	3795,81	9766,79	5970,98	157,30
Anticipo Clientes	0,00	120729,14	0	0,00
Otros Pasivos Corrientes	0,00	0,00	0	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3642668,71	4686312,79	1043644,08	28,65
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones con Instituciones Financieras	1612437,24	1646432,89	33995,65	2,11
Reserva Jubilación Patronal	681445,53	749683,66	68238,13	10,01
Pasivo por Impuestos Diferidos	12513,85	0,00	-12513,85	0,00
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2306396,62	2396116,55	89719,93	3,89
TOTAL PASIVO	5949065,33	7082429,34	1133364,01	19,05
PATRIMONIO				
Capital Social	1186117,00	1186117,00	0,00	0,00
Reserva Legal	38151,50	41376,42	3224,92	8,45
Superávit por Rev. De Propiedad Planta y Eq	864992,78	864992,78	0,00	0,00
Otros Superávit por Revaluación	21496,52	26865,23	5368,71	24,97
Resultados Acum. Adopción primera Vez NII	-215151,36	-215151,36	0,00	0,00
Reserva de Capital	389950,72	389950,72	0,00	0,00
Aportes para Futura Capitalización	0,00	0,00	0,00	0,00
Utilidad Acumulada años anteriores	0,00	1074,05	0,00	0,00
Pérdida Acumulada años anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultados del Ejercicio Actual	32249,23	11692,47	-20556,76	-63,74
TOTAL PATRIMONIO	2317806,39	2306917,31	-10889,08	-0,47
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8266871,72	9389346,65	1122474,93	13,58

Elaborado por: Anabel Valencia

Pasivo

El pasivo corriente creció en un 28.65%, debido al, aumento de las cuentas documentos y cuentas por pagar corto plazo, obligaciones con instituciones financieras, por beneficios de ley a empleados, y un incremento destacado del reparto de utilidades de accionistas, que en valor absoluto la disminución es de \$1043.644,08.

El pasivo no corriente tiene un aumento en el periodo enero-diciembre del año 2018, en relación a enero-diciembre 2017, el aumento es del 3.89%, con un valor de, \$ 89.719,93. Como resultado el pasivo total de la compañía ha incrementado en el 19.05%, lo que indica, un valor de \$1133.364,01.

El patrimonio muestra una disminución de 0.47%, lo que, en términos monetarios representa \$10.889,08, dado por, la disminución de los resultados del ejercicio actual.

Tabla 17 Aplicación de Análisis Horizontal del Estado de Resultados del año 2018

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/17	31/12/18	VARIACIÓN	VARIACIÓN
				RELATIVA
				%
Ventas Netas	10125375,10	12754027,62	2628652,52	25,96
Menos: Costo de Ventas	7661984,19	10301284,57	2639300,38	34,45
UTILIDAD BRUTA	2463390,91	2452743,05	-10647,86	-0,43
Menos: Gastos de Ventas	1589821,99	67515,35	-1522306,64	-95,75
Menos: Gastos Administrativos	354311,61	1733949,87	1379638,26	389,39
Menos: Gastos Financieros	391197,24	533196,43	141999,19	36,30
Otros Ingresos no Operacionales			0,00	0,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	128060,07	118081,40	-9978,67	-7,79
15% Participación Trabajadores	19209,01	14422,90	-4786,11	-24,92
Impuesto a la Renta	76601,83	91966,03	15364,20	20,06
UTILIDAD A DISTRIBUIR	32249,23	11692,47	-20556,76	-63,74

Elaborado por: Anabel Valencia

Resultados

Las ventas del 2018, se observan, un aumento del 25.96% y con un valor absoluto de \$2628.652,52, se indica, un crecimiento del volumen de las ventas para el año en análisis.

Respecto al costo de ventas aumentó en el 34,45%, es decir, en 2639.300,38.

La utilidad bruta decreció para el año 2018 en el 0,43%, que representa, 10.647,86.

Los gastos de ventas disminuyeron respecto al año anterior en el 95.75%, que representa, \$1522.306,64; pero los gastos administrativos incrementaron en 389.39%, lo que muestra, 1379.638,26, entre tanto que, los gastos financieros, también, reflejaron un aumento notorio del 36.30%, cuyo valor es \$141.999,19.

La sociedad origina una utilidad, antes de impuestos, menor en el año 2018 en comparación al ejercicio económico anterior, cuya disminución representa el 7.79%; con un valor monetario de \$ 9.978.67.

Análisis vertical. - El análisis vertical permite interpretar el porcentaje que cada cuenta representa sobre la cifra base, para conocer el tipo de empresa, su estructura financiera y si la distribución es equitativa, para satisfacer las necesidades operativas y financieras.

Tabla 18 Aplicación del Análisis Vertical del Activo del año 2016

(Cifras en dólares)		
ACTIVO	31/12/16	%
ACTIVO CORRIENTE		
Caja Bancos	962000,08	12,63
Documentos y Cuentas por Cobrar	917101,02	12,04
Inversiones	154562,61	2,03
Mercaderías	760372,86	9,98
Pagos Anticipados	159404,92	2,09
Activos por Impuestos Corrientes	459087,47	6,03
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3412528,96	44,81
ACTIVO FIJO		
Terrenos	1150097,3	15,10
Obras en Construcción	517310,96	6,79
Edificios	380763	5,00
Maquinaria y Equipo	2715740,87	35,66
Vehículos	706127,73	9,27
Equipo de Computación	106741,78	1,40
Muebles y equipo de oficina	64367,41	0,85
Instalaciones	159751,41	2,10
Depreciación Acumulada	-2015168,75	-26,46
Otros Activos No corrientes	67138,05	0,88
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	3852869,76	50,59
OTROS ACTIVOS		
Activos por Impuestos Diferidos	0	0,00
Otros Inversiones No Corrientes	350000	4,60
TOTAL OTROS ACTIVOS	350000	4,60
TOTAL ACTIVO	7615398,72	100,00

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

La composición de los activos de la compañía en relación con la cifra base (total activo) en el periodo, que se analiza, enero-diciembre 2016 es el siguiente:

Activo corriente	44.81%
Activo fijo	50.59%
Otros activos	4.60%
Total	<u>100.00%</u>

Las cifras, indican que, hay una composición equilibrada entre activo corriente y activo fijo dentro de la estructura del total de activos.

Tabla 19 Aplicación del Análisis Vertical del Pasivo del año 2016

Cifras en Dólares		
PASIVO	31/12/16	%
PASIVO CORRIENTE		
Documentos y Cuentas por Pagar	1039571,00	13,65
Obligaciones con Instituciones Financieras	1533568,17	20,14
Porción Corriente de Valores Emitidos	1124225,62	14,76
Por Beneficios De ley a Empleados	124628,36	1,64
Obligaciones Tributarias e IESS por Pagar	44397,68	0,58
15% Utilidad de Trabajadores	36127,82	0,47
Reparto Utilidades Accionistas	3909,94	0,05
Anticipo Clientes	37287,1	0,49
Otros Pasivos Corrientes	13409,54	0,18
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3957125,23	51,96
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con Instituciones Financieras	654329,59	8,59
Reserva Jubilación Patronal	660052,88	8,67
Pasivo por Impuestos Diferidos	0,00	0,00
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1314382,47	17,26
TOTAL PASIVO	5271507,70	69,22
PATRIMONIO		
Capital Social	1136114,00	14,92
Reserva Legal	26225,18	0,34
Superávit por Rev. De Propiedad Planta y Equipo	864992,78	11,36
Otros Superávit por Revaluación	0,00	0,00
Resultados Acum. Adopción primera Vez NIIF	-193654,84	-2,54
Reserva de Capital	389950,72	5,12
Aportes para Futura Capitalización	0,00	0,00
Utilidad Acumulada años anteriores	0,00	0,00
Pérdida Acumulada años anteriores	0,00	0,00
Resultados del Ejercicio Actual	120263,18	1,58
TOTAL PATRIMONIO	2343891,02	30,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7615398,72	100,00

Elaborado por: Anabel Valencia

En cuanto al pasivo y patrimonio, se muestra la siguiente composición:

Pasivo corriente	51.96%
Pasivo no corriente	17.26%
Patrimonio	30.78%
Total	<u>100.00%</u>

Esta distribución refleja la política de financiamiento, que, la empresa tiene en el 2016, en donde, se observa un endeudamiento mayor a corto plazo.

Tabla 20 Aplicación del Análisis Vertical del Estado de Resultados del año 2016

(Cifras en dólares)		
ESTADO DE RESULTADOS	31/12/16	%
Ventas Netas	9030923,40	100,00
Menos: Costo de Ventas	6658700,22	73,73
UTILIDAD BRUTA	2372223,18	26,27
Menos: Gastos de Ventas	83428,27	0,92
Menos: Gastos Administrativos	1927810,69	21,35
Menos: Gastos Financieros	246500,77	2,73
Otros Ingresos no Operacionales	126368,68	1,40
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	240852,13	2,67
15% Participación Trabajadores	36127,82	0,40
Impuesto a la Renta	84461,13	0,94
UTILIDAD A DISTRIBUIR	120263,18	1,33

Elaborado por: Anabel Valencia

Resultados

Costo de ventas	73.73%
Gastos de operación	22.27%
Utilidad bruta	26.27%

La utilidad bruta es el 26.27% del total de ventas, sin embargo, debido a que, los gastos operacionales ascienden al 21.91%; la utilidad antes de impuestos del periodo, que se analiza es de 2.67%.

Tabla 21 Aplicación del Análisis Vertical del Activo del año 2017

(Cifras en dólares)		
ACTIVO	31/12/17	%
ACTIVO CORRIENTE		
Caja Bancos	1580595,94	19,12
Documentos y Cuentas por Cobrar	917221,04	11,10
Inversiones	0,00	0,00
Mercaderías	800826,9	9,69
Pagos Anticipados	88677,8	1,07
Activos por Impuestos Corrientes	515435,62	6,23
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3902757,30	47,21
ACTIVO FIJO		
Terrenos	1150097,30	13,91
Obras en Construcción	362203,88	4,38
Edificios	395125,01	4,78
Maquinaria y Equipo	3436792,04	41,57
Vehículos	666478,77	8,06
Equipo de Computación	109709,41	1,33
Muebles y equipo de oficina	63403,12	0,77
Instalaciones	172480,02	2,09
Depreciación Acumulada	-2209465,36	-26,73
Otros Activos No corrientes	66881,11	0,81
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	4213705,30	50,97
OTROS ACTIVOS		
Activos por Impuestos Diferidos	6725,17	0,08
Otros Inversiones No Corrientes	143683,95	1,74
TOTAL OTROS ACTIVOS	150409,12	1,82
TOTAL ACTIVO	8266871,72	100,00

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

La estructura de los activos de la compañía en relación con el total activo, es el siguiente:

Activo corriente	47.21%
Activo fijo	50.97%
Otros activos	1.82%
Total	<u>100.00%</u>

Los datos, muestran que, hay una estructura balanceada entre activo corriente y activo fijo dentro de la composición del total de Activos.

Tabla 22 Aplicación del Análisis Vertical del Pasivo del año 2017

Cifras en Dólares		
PASIVO	31/12/17	%
PASIVO CORRIENTE		
Documentos y Cuentas por Pagar	792287,74	9,58
Obligaciones con Instituciones Financieras	1508904,7	18,25
Porción Corriente de Valores Emitidos	1132076,74	13,69
Por Beneficios De ley a Empleados	133884,27	1,62
Obligaciones Tributarias e IESS por Pagar	52510,44	0,64
15% Utilidad de Trabajadores	19209,01	0,23
Reparto Utilidades Accionistas	3795,81	0,05
Anticipo Clientes		0,00
Otros Pasivos Corrientes		0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3642668,71	44,06
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con Instituciones Financieras	1612437,24	19,50
Reserva Jubilación Patronal	681445,53	8,24
Pasivo por Impuestos Diferidos	12513,85	0,15
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2306396,62	27,90
TOTAL PASIVO	5949065,33	71,96
PATRIMONIO		
Capital Social	1186117,00	14,35
Reserva Legal	38151,50	0,46
Superávit por Rev. De Propiedad Planta y Equipo	864992,78	10,46
Otros Superávit por Revaluación	21496,52	0,26
Resultados Acum. Adopción primera Vez NIIF	-215151,36	-2,60
Reserva de Capital	389950,72	4,72
Aportes para Futura Capitalización	0,00	0,00
Utilidad Acumulada años anteriores	0,00	0,00
Pérdida Acumulada años anteriores	0,00	0,00
Resultados del Ejercicio Actual	32249,23	0,39
TOTAL PATRIMONIO	2317806,39	28,04
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8266871,72	100,00

Elaborado por: Anabel Valencia

Pasivo y patrimonio indican las siguientes cifras:

Pasivo corriente	44.06%
Pasivo no corriente	27.90%
Patrimonio	28.04%
Total	100.00%

Se observa un endeudamiento mayor, a corto plazo.

Tabla 23 Aplicación del Análisis Vertical del Estado de Resultados del año 2017

(Cifras en dólares)		
ESTADO DE RESULTADOS	31/12/17	%
Ventas Netas	10125375,10	100,00
Menos: Costo de Ventas	7661984,19	75,67
UTILIDAD BRUTA	2463390,91	24,33
Menos: Gastos de Ventas	1589821,99	15,70
Menos: Gastos Administrativos	354311,61	3,50
Menos: Gastos Financieros	391197,24	3,86
Otros Ingresos no Operacionales		0,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	128060,07	1,26
15% Participación Trabajadores	19209,01	0,19
Impuesto a la Renta	76601,83	0,76
UTILIDAD A DISTRIBUIR	32249,23	0,32

Elaborado por: Anabel Valencia

Resultados

Costo de ventas	75.67%
Gastos de operación	19.20%
Utilidad bruta	24.33%

La utilidad bruta es el 24.33% del total de ventas, a medida que, los gastos operacionales, se incrementan en 19.20%; la utilidad antes de impuestos del periodo, que se observa, es de, 1.26%.

Tabla 24 Aplicación del Análisis Vertical del Activo del año 2018

(Cifras en dólares)		
ACTIVO	31/12/18	%
ACTIVO CORRIENTE		
Caja Bancos	1296763,25	13,81
Documentos y Cuentas por Cobrar	1231460,04	13,12
Otros Activos Corrientes	633211,53	6,74
Mercaderías	976000,47	10,39
Pagos Anticipados	611914,26	6,52
Activos por Impuestos Corrientes	4359,00	0,05
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4753708,55	50,63
ACTIVO FIJO		
Terrenos	1150097,30	12,25
Obras en Construcción	848576,16	9,04
Edificios	395125,01	4,21
Maquinaria y Equipo	3538131,87	37,68
Vehículos	734760,88	7,83
Equipo de Computación	84423,38	0,90
Muebles y equipo de oficina	70423,06	0,75
Instalaciones	193298,88	2,06
Depreciación Acumulada	-2460675,14	-26,21
Otros Activos No corrientes	59407,96	0,63
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	4613569,36	49,14
OTROS ACTIVOS		
Activos por Impuestos Diferidos	22068,74	0,24
Otros Inversiones No Corrientes	0	0,00
TOTAL OTROS ACTIVOS	22068,74	0,24
TOTAL ACTIVO	9389346,65	100,00

Elaborado por: Anabel Valencia

Interpretación

La contextura de los activos de la industria, relacionado al total activo en el periodo, que se analiza, enero-diciembre 2018 es el siguiente:

Activo corriente	50.63%
Activo fijo	49.14%
Otros activos	0.24%
Total	<u>100.00%</u>

Las cifras, señalan que, hay una estructura equilibrada entre, activo corriente y activo fijo dentro de la composición del total de activos.

Tabla 25 Aplicación del Análisis Vertical del Pasivo del año 2018

Cifras en Dólares		
PASIVO	31/12/18	%
PASIVO CORRIENTE		
Documentos y Cuentas por Pagar	1645641,44	17,53
Obligaciones con Instituciones Financieras	1837781,44	19,57
Porción Corriente de Valores Emitidos	850135,89	9,05
Por Beneficios De ley a Empleados	167974,61	1,79
Obligaciones Tributarias e IESS por Pagar	54283,48	0,58
15% Utilidad de Trabajadores	0,00	0,00
Reparto Utilidades Accionistas	9766,79	0,10
Anticipo Clientes	120729,14	1,29
Otros Pasivos Corrientes	0,00	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4686312,79	49,91
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con Instituciones Financieras	1646432,89	17,54
Reserva Jubilación Patronal	749683,66	7,98
Pasivo por Impuestos Diferidos	0,00	0,00
SUBTOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2396116,55	25,52
TOTAL PASIVO	7082429,34	75,43
PATRIMONIO		
Capital Social	1186117,00	12,63
Reserva Legal	41376,42	0,44
Superávit por Rev. De Propiedad Planta y Equipo	864992,78	9,21
Otros Superávit por Revaluación	26865,23	0,29
Resultados Acum. Adopción primera Vez NIIF	-215151,36	-2,29
Reserva de Capital	389950,72	4,15
Aportes para Futura Capitalización	0,00	0,00
Utilidad Acumulada años anteriores	1074,05	0,01
Pérdida Acumulada años anteriores	0,00	0,00
Resultados del Ejercicio Actual	11692,47	0,12
TOTAL PATRIMONIO	2306917,31	24,57
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9389346,65	100,00

Elaborado por: Anabel Valencia

En cuanto al pasivo y patrimonio indican la siguiente estructura:

Pasivo corriente	49.91%
Pasivo no corriente	25.52%
Patrimonio	24.57%
Total	100.00%

Esta composición muestra las pautas de financiamiento que, la industria tiene en el 2018 en donde, se señala, una deuda mayor, a corto plazo.

Tabla 26 Aplicación del Análisis Vertical del Estado de Resultados del año 2018

(Cifras en dólares)		
ESTADO DE RESULTADOS	31/12/18	%
Ventas Netas	12754027,62	100,00
Menos: Costo de Ventas	10301284,57	80,77
UTILIDAD BRUTA	2452743,05	19,23
Menos: Gastos de Ventas	67515,35	0,53
Menos: Gastos Administrativos	1733949,87	13,60
Menos: Gastos Financieros	533196,43	4,18
Otros Ingresos no Operacionales		0,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	118081,40	0,93
15% Participación Trabajadores	14422,9	0,11
Impuesto a la Renta	91966,03	0,72
UTILIDAD A DISTRIBUIR	11692,47	0,09

Elaborado por: Anabel Valencia

Resultados

Costo de ventas	80.77%
Gastos de operación	14.12%
Utilidad bruta	19.23%

La utilidad bruta es el 19.23% del total de ventas, no obstante, a causa de que, los gastos operacionales crecen al 14.12%; la utilidad operacional es de 0.93%.

CAPÍTULO III ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Al haber ya identificado y aplicado los sistemas o métodos más útiles de análisis financiero, se ha podido determinar los diferentes problemas que tiene Industrias Catedral S.A., se determina el análisis, para dar soluciones en la toma de decisiones, son los siguientes:

Para el año 2016, 2017 y 2018 con la aplicación de los Indicadores Financieros indican lo siguiente:

Indicadores de Liquidez

- Índice de liquidez, para el año 2016 no cuentan con los recursos suficientes, para hacer frente a los pagos a corto plazo, para el año 2017 presenta una buena liquidez y para el año 2018 tiene un porcentaje considerable.
- Cada año, se ha mejorado el capital de trabajo, lo que, esto es algo positivo para la empresa, en el caso de tener que pagar las deudas a corto plazo tienen la liquidez suficiente para ser canceladas inmediatamente.
- Índice de prueba ácida, para el año 2016 2017 y 2018, se dice que, los activos corrientes y su liquidez dependen en gran medida de los inventarios.

Indicadores de Actividad

- Los inventarios han rotado en el año entre: 42, 38 y 35 días aproximadamente.
- Periodo promedio de cobro, indica el número de días en que tardan en cancelar los clientes, que para el año 2016, 2017 y 2018 pagan en 37, 33 y 35 días.
- Para los tres años la empresa tiene un periodo promedio de pagos positivo, que es de, 57, 38 y 58 días, el tiempo que requiere para pagar a sus proveedores es mayor en días que las cuentas por cobrar a sus clientes, quiere decir que, se va a cobrar antes de lo, que se va a pagar a los proveedores.

Indicadores de Endeudamiento

- Índice de endeudamiento, en los tres años, se observa que, hay una dependencia desmesurada de deuda con instituciones financieras, con una solvencia baja, se considera que, se tendría una deuda entre el 40% y 60%.
- Índice de apalancamiento, la deuda ha aumentado año tras año, por cada dólar invertido por los accionistas, la industria debe \$2.25, \$2.57 y \$3.07 a sus acreedores, respectivamente cada año.
- Índice de deuda a corto plazo, para los tres años, el mayor porcentaje de deuda, se concentra en el corto plazo, lo que significa que, tiene poca liquidez, existe una escasez de capital propio y una dependencia de capital externo y poca autonomía financiera.

Indicadores de Rentabilidad

- Se analiza que, el rendimiento bruto para el año 2018 es el más bajo, en comparación a los tres años tan sólo representa el 19.23%; en relación al total de las ventas.
- Para el año 2018 el rendimiento neto es tan sólo del 0.09%; en relación a las ventas, lo que, identifica la mala administración de la compañía respecto a sus costos y gastos, tienen muy poca ganancia y es el más bajo comparado con los dos anteriores años.
- La rentabilidad sobre los activos ha disminuido para el año 2018, en comparación a los años anteriores, del 100% de los activos tan sólo, se ha ganado el 0.12%.
- El rendimiento operacional para el año 2018 es del 5.11%, significa que, por cada dólar que vende la industria, gana 5.11 dólares.
- El capital contable en el ejercicio económico del año 2018 tiene un rendimiento del 0.99%.
- La rentabilidad que generan los activos en la industria, en relación a las ventas es poco favorable, tan solo, se obtiene el 5.13%, 1.39% y 0.50% para los tres años.

En el año 2016 con la aplicación de Análisis Horizontal, se analiza lo siguiente

- Activo corriente 45.25% contra pasivo corriente 33.48%, indica que, la industria no tendrá problemas de pago en menos de un año, sus activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes.
- Gastos financieros 19.08% contra pasivos bancario a corto plazo 4.61% y largo plazo 9.91%, lo ideal es que, los pasivos con bancos sean mayores que los gastos financieros, esto quiere decir que, las tasas de interés son muy altas y se necesita conseguir nuevas fuentes de financiamiento a mejores tasas de interés y en mejores condiciones.
- Pasivo total 30.62% contra patrimonio 4.66%; la industria, se ha financiado sólo con pasivos, la variación es muy alta, lo que, se tomaría en consideración que, también, utilizarían el capital propio.
- Ventas 7.02% contra costo de ventas 6.50%, se observa que, las ventas son mayores que los costos de venta lo que es positivo, sin embargo, se enfocarían en aumentar más las ventas.
- Ventas 7.02% contra gastos de administración -9.84%, las ventas no tienen una relación tan directa con los gastos administrativos, pero si, se relacionan las ventas son menores que los gastos administrativos, se deduce que, incrementó un poco el personal, pero de igual manera, aumentarían más las ventas.

En el año 2017 con la aplicación de Análisis Horizontal, se analiza lo siguiente

- Activo corriente 14.37% contra pasivo corriente -7.95%; la industria no tendrá problemas de pago en menos de un año, sus activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes.
- Maquinaria y equipo 26.55% contra pasivos bancarios a largo plazo 146.43%; las inversiones de maquinaria y equipo, se financian a largo plazo y eso es lo correcto porque, se espera que tenga flujos durante algunos años, pero también, existe otras financiaciones a largo plazo, que se analizarían de donde proviene.
- Ventas 12.12% contra maquinaria y equipo 26.55%, la capacidad ha crecido más de, lo que debería, las ventas son menores que la maquinaria y equipo, por ello, se dice que, existe una capacidad ociosa lo que no es lo adecuado, la maquinaria ya

por sí representa un gasto por mantenimiento, depreciación, etc., si, no se utiliza para aumentar las ventas, debería ser proporcional, sólo, se ha incrementado los gastos y también, gastos financieros si la compra estuvo financiada con bancos externos.

- Gastos financieros 58.70% contra pasivos bancario a corto plazo 1.61% y largo plazo 146.43%; los pasivos bancarios son mayores que los gastos financieros esto es positivo, se ha tomado buenas decisiones al momento de elegir las fuentes de financiamiento con buenos intereses.
- Pasivo total 12.85% contra patrimonio -1.11%, se concluye que, la industria, se ha financiado sólo con pasivos la variación es alta, lo que, se tomaría en consideración que, también, utilizarían el capital propio.
- Ventas 12.12% contra costo de ventas 15.07%; las ventas son menores que los costos de venta, lo que, es negativo, puesto que, a la industria le cuesta más producir que vender y eso es desafortunado, baja las ganancias, esto pudo haberse dado por mala estrategia de precios o mala utilización de los recursos en la producción, maquinaria, trabajadores, etc.
- Ventas 12.12% contra gastos de venta 1805.62%, se observar que, las ventas son menores que los gastos de ventas por una variación demasiado alta, y es notorio la mala utilización de esos gastos, lo que se busca con los gastos de venta es que sea cada vez más productiva y aumente sus ventas.
- Ventas 12.12% contra gastos de administración -81.62%; las ventas no tienen una relación tan directa con los gastos administrativos, pero si, se relacionan, se observa que, las ventas son menores que los gastos de administrativos por una variación alta, se supone que, si el personal aumenta es porque la empresa ha producido y vendido más, pero no es el caso, algo ha fallado.

En el año 2018 con la aplicación de Análisis Horizontal, se analiza lo siguiente

- Activo corriente 21.80% contra pasivo corriente 28.65%, indica que, la industria si tendrá problemas de pago en menos de un año, sus activos corrientes son menores.
- Maquinaria y equipo 2.95% contra pasivos bancarios a largo plazo 2.11%; las inversiones de maquinaria y equipo, se financian a largo plazo y eso es lo correcto porque, se espera que tenga flujos durante algunos años, y la variación no es muy

significativa, lo que se corrobora, que se compró Maquinaria y Equipo a largo plazo.

- Ventas 25.96% contra maquinaria y equipo 2.95%; en este caso en particular, las ventas están muy por encima de la maquinaria y equipo tampoco es lo ideal, quiere decir que, la industria ha tenido mucha demanda de productos y la maquinaria no tiene suficiente capacidad para cubrir con esa demanda, se perdería ventas, por lo que, las ventas crecerían proporcionalmente o de igual manera que la maquinaria.
- Gastos financieros 36.30% contra pasivos bancario a corto plazo 21.80% y largo plazo 2.11%, lo ideal es que, los pasivos con bancos sean mayores que los gastos financieros, esto quiere decir que, las tasas de interés son muy altas y se necesita conseguir nuevas fuentes de financiamiento a mejores tasas de interés y en mejores condiciones.
- Pasivo total 19.05% contra patrimonio -0.47%; la industria, se ha financiado sólo con pasivos la variación es alta, lo que, se tomaría en consideración que, también, utilizarían el capital propio.
- Ventas 25.96% contra costo de ventas 34.45%; las ventas son menores que los costos de venta, lo que, es negativo, puesto que, a la industria le cuesta más producir que vender y eso es negativo, baja las ganancias, esto pudo haberse dado por la mala estrategia de precios o mala utilización de los recursos en la producción, maquinaria, trabajadores, etc.
- Ventas 25.96% contra gastos de venta -95.75%, muestra que, las ventas son menores que los gastos de ventas por una variación muy alta, y es notorio la mala utilización de esos gastos, lo que, se busca con los gastos de venta es que sea cada vez más productiva y aumente sus ventas.
- Ventas 25.96% contra gastos de administración -389.39%; las ventas no tienen una relación tan directa con los gastos administrativos, pero si, se relacionan, se observa que, las ventas son menores que los gastos de administrativos por una variación demasiado alta, se supone que, si el personal aumenta es porque la empresa ha producido y vendido más, pero no es el caso, se ha utilizado mal los recursos humanos.

En el año 2016 con la aplicación de Análisis Vertical, se analiza lo siguiente

- Los valores, indican que, hay una estructura balanceada entre activo corriente y activo fijo dentro de la contextura del total de activos y hubo cambios importantes.
- Los pasivos corrientes tienen un valor de 51.96% y los pasivos no corrientes de 17.96%; la fuente de financiamiento de la empresa, se concentra en el corto plazo, lo que, esto no es adecuado para la industria, la mayoría de la deuda, se pagaría en menos de un año.
- La fuente de este financiamiento puede que sea por comprar maquinaria o equipo, o gastos.
- La participación del costo de ventas sobre las ventas representa el 73.73%, lo que, estos costos representan un valor muy alto y se tomarían medidas para poder bajar la compra de materia prima o los inventarios.
- También, hay un aumento significativo en los gastos administrativos con el 21.35%, pues si, aumenta el personal, también, aumentaría proporcionalmente con las ventas y ganancias, lo que, se estaría atento que no incremente este porcentaje en los próximos años.
- La utilidad operacional tan sólo representa un porcentaje de ganancia del 2.67%, lo que se tomarían medidas importantes para bajar los costos y gastos administrativos.

En el año 2017 con la aplicación de Análisis Vertical, se analiza lo siguiente

- Hay una estructura balanceada entre activo corriente y activo fijo, dentro de la contextura del total de activos.
- Pero del año 2016 al año 2017, se muestra, un crecimiento en la cuenta de efectivo y bancos de 12.63% a 19.12%.
- Los pasivos corrientes tienen un valor de 44.06% y los pasivos no corrientes de 27.90%; la fuente de financiamiento de la empresa, se concentra en el corto plazo, lo que, esto no es adecuado para la industria, la mayoría de la deuda pagarse en menos de un año.
- La participación del costo de ventas sobre las ventas representa el 75.67%, lo que, estos costos representan un valor muy alto y se tomarían medidas para poder bajar la compra de materia prima o los inventarios.

- También, se observa que, para este año, se disminuye los gastos administrativos pero, se aumentan los gastos de venta en 15.70%; lo que, indicaría que con los gastos de venta sean cada vez más productivos y aumente sus ventas y ganancia.
- La utilidad operacional tan sólo representa un porcentaje de ganancia del 1.26%, lo que se tomarían medidas importantes para bajar los costos y gastos de venta.

En el año 2018 con la aplicación de Análisis Vertical, se analiza lo siguiente

- Los valores, señalan que, hay una estructura balanceada entre activo corriente y activo fijo, dentro de la contextura del total de activos.
- Para el año 2017 al año 2018, se muestra, un crecimiento en la cuenta de efectivo y bancos 19.12% a 13.81%.
- Los pasivos corrientes tienen un valor de 49.91% y los pasivos no corrientes de 25.52%; la fuente de financiamiento de la empresa, se concentra en el corto plazo, lo cual, esto no es adecuado para la industria, la mayoría de la deuda, se pagaría en menos de un año.
- La participación del costo de ventas sobre las ventas representa el 80.77%, lo que, estos costos representan un valor muy alto y se tomarían medidas para poder bajar la compra de importación de la materia prima.
- Y si, se lo compara con el año 2017 los costos de venta fueron de 75.67%, que al 2018 los costos de venta son 80.77%, quiere decir que, incrementaron 5 puntos porcentuales sobre las ventas, es decir, que la industria deja de ganar 5 centavos por cada dólar que vende a nivel de utilidad bruta.
- También, hay un aumento significativo en los gastos administrativos con el 21.35%, lo que significa que, aumentó el personal, también, subirían las ganancias.
- La utilidad operacional tan sólo representa un porcentaje de ganancia del 0.93%; cada año ha disminuido su utilidad, lo que, se tomarían medidas drásticas para mejorar y disminuir los costos y gastos administrativos.

Estrategias

- Industrias Catedral S.A. presenta unos costos muy altos de ventas, la mayor concentración está en la importación de materia prima, ellos adquieren al exterior el 100% de sus insumos, lo que, les costó \$7,641,040.35 en el año 2018, en el caso de resultarles muy caro importar, la propuesta es buscar una negociación con los proveedores para, que se disminuyan los costos de importación o buscar nuevos proveedores, sean nacionales o internacionales que les provean productos más económicos.
- La industria buscaría una mejor alternativa de crédito, con nuevas condiciones acordes a la empresa, o en su defecto, refinanciar la deuda y que dicho endeudamiento, no se concentre sólo a corto plazo.
- Otra alternativa es un buen proceso de control interno, establecer un cultura donde, se imparta conocimientos, o se dé capacitaciones a los empleados, para que, conozcan más acerca del control y que cada trabajador, se sienta motivado a cumplir sus funciones, a fin de que, todos los miembros participen activamente en la continua mejora de los procesos, los responsables harían seguimientos, donde, se mejore en tiempo presente los procedimientos y pueda la industria determinar eficientemente la asignación de gastos de ventas, estos gastos no superarían el 50% de las ventas totales.
- También, se realizaría alianzas estratégicas, ya sean con, empresas nacionales o internacionales que busquen objetivos en común, por ejemplo, con empresas especializadas en la producción o ventas al por mayor de harina de trigo, y esta a su vez, compren el producto terminado para revenderlo así; las dos partes, se benefician.

CONCLUSIONES

- Con la sustentación teórica de la metodología aplicada, se obtuvieron resultados más dinámicos, objetivos y precisos, donde, se aplicó un estudio e investigación clara que evidencia y resuelve los problemas que presenta la empresa, dado que, se estableció pautas de comportamiento, probación y revelación de interrogantes que aparecieron en el proceso, donde, se puedan aplicar medidas para incrementar la productividad y generar más rentabilidad.
- La identificación de los componentes de mejora para la propuesta de un análisis financiero integral, permite concluir que, algunas variables de investigación como la fundamentación teórica, el endeudamiento y la rentabilidad, se ha podido determinar, tomar medidas y adaptar herramientas eficientes con el fin de aplicar e interpretar los datos y resultados, para tomar decisiones más claras y efectivas.
- Desde el diseño de una sistema efectivo de análisis financiero basado en resultados óptimos, para la toma de decisiones nos permite concluir que, la industria no cuenta con un buen sistema de control de costos y financiación esto, se debe, a la limitada administración de los procesos, lo que, desencadenó en elevados costos operativos al sobrepasar las ventas, con lo cual, afecta directamente la utilidad de la empresa, una financiación poco adecuada, donde, no existe un equilibrio entre endeudamiento a corto y largo plazo y escasa autonomía financiera.
- Se ha determinado que Industrias Catedral S.A. no cuenta con un sistema efectivo de análisis financiero, se identificó claramente los problemas evidentes que han presentado, con lo cual, las herramientas y medidas necesarias sirven para mejorar sus procesos y decisiones dentro de la organización. El endeudamiento de la empresa es alto, el porcentaje supera el 60% de financiamiento con instituciones financieras, la mayor deuda, se concentra a corto plazo, lo que resulta, la poca liquidez, lo que en el caso de que, las obligaciones tuvieran que ser canceladas de inmediato, no se podrían abastecer con la deuda.

- La rentabilidad, se ve directamente afectada por los costos de venta y los costos operacionales, el rendimiento es bajo y es notable la limitada administración de los recursos y costes de la empresa.

RECOMENDACIONES

- Asignar una metodología más objetiva y dinámica, donde, se conozca y se analice el problema de investigación, en el cual, se obtenga resultados más claros y precisos, para poder resolver las interrogantes del objeto de estudio y se permita incrementar la utilidad de la empresa.
- Atribuir variables de investigación significativas al tema de estudio, donde, se dé a conocer los principales fenómenos y así, poder evaluar su capacidad para intervenir, contribuir, incurrir y respaldar la fundamentación teórica.
- La empresa tiene la responsabilidad de tener un adecuado control de costos, a fin de que, pueda tomar decisiones efectivas, donde obtengan productos de calidad sin incurrir en gastos innecesarios y lograr mayores ingresos y ganancias.
- Buscar nuevas fuentes de financiamiento con el principal objetivo de mantener dentro de la organización una economía sólida y competente, agregar una buena administración de recursos financieros, que garanticen los rendimientos esperados que toda empresa desea obtener.
- Emplear una mejor asignación y distribución de endeudamiento, que se concentre la deuda a corto y largo plazo, se satisfaga las necesidades financieras sin llegar al sobreendeudamiento y se nivele el aporte de capital propio y la financiación.
- Establecer un buen control de costos para establecer buenas políticas de comercialización e incrementar las ventas y la rentabilidad, poner mayor atención en cómo, se han manejado los recursos financieros y humanos.

- Aplicar una apropiada alianza estratégica, en la cual, las dos partes obtienen ventajas competitivas, donde, las empresas individualmente no han desarrollado todas sus capacidades y así, puedan llevar al máximo el potencial de cada una.

BIBLIOGRAFÍA

- Baños, S., García, P., & Martínez, P. (2014). Estrategias de Financiación de las Necesidades Operativas de Fondos y Rentabilidad de la Empresa. *Universia Business Review*, 104-121.
- Benavente, J. (12 de junio de 2005). *Investigación y desarrollo, innovación y productividad un análisis econométrico a nivel de la firma*. Obtenido de <http://econ.uchile.cl/uploads/publicacion/04f36816-9782-4df0-8bf4-573b63ec910c.pdf>
- Besley, S., & Brigham, E. (2009). Fundamentos de administración financiera. *Cengage Learning Editores S.A.*
- Block, S., & Hirt, G., & Danielsen, B. (2013). Fundamentos de administración financiera. *McGraw Hill*.
- Cuatrecasas, L. (2000). Gestión económico financiera de la empresa. *Alfaomega Ediciones UPC*.
- Duvert, S., & Oyola, E. (17 de septiembre de 2013). *La administración del capital de trabajo*. Obtenido de http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/194/1/TL_OyolaAlvitesElia_SaucedoCarreroDuvert.pdf
- González, A., & Correa, A., & Acosta, M. (10 de mayo del 2002). *Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=256418>
- Hernández, R., & Fernández, C., & Baptista, M. (2014). Metodología de la investigación. *McGraw Hill*.
- López, J., & Sierra, V. (18 de julio de 2015). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*. Obtenido de http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf
- Medina, C., & Mauricci, G. (17 de septiembre de 2014). *Factores que influyen en la rentabilidad*. Obtenido de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/325/1/MEDINA_CARLOS_FACTORES_RENTABILIDAD_NEGOCIO.pdf

- Nava, M., & Marbelis A. (25 de abril de 2009). *Análisis financiero una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Ochoa, G., Saldívar, R. (2012). *Administración financiera*. McGraw Hill.
- Ortega, A. (2008). *Introducción a las finanzas*. McGraw Hill.
- Ostos, E. (10 de septiembre de 2016). *Felaban: Rentabilidad del sector financiero en Latinoamérica sigue siendo favorable*. Obtenido de <http://www.bancaynegocios.com/felaban-rentabilidad-del-sector-financiero-en-latinoamerica-sigue-siendo-favorable/>
- Otero Gonzalez, L., & Fernandez Lopez, S., & Vivel Bua, M. (1 de julio de 2015). *La estructura de capital de la PYME un análisis empírico*. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/28143498_La_estructura_de_capital_de_la_PYME_un_analisis_empirico
- Sánchez, M. (2011). Entorno competitivo, endeudamiento y especificidad de los activos: evidencia en el caso de las empresas españolas. *Banco de México y Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México*, 102-108.
- Sánchez, M., & Lazo, V. (19 de abril de 2018). Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador un análisis de corte transversal. Obtenido de <https://revistas.utm.edu.ec/index.php/ECASinergia/article/download/1006/1215/Verona>
- Santos, N. (2007). A una empresa le conviene endeudarse con el banco. *Gestión y Producción*, 48-54.
- Velázquez, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico*, 216-244.

ANEXOS

Encuestas



Encuesta: **“ESTUDIO Y ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.”**

Nombre: Carmen Buenaño

Cargo:

Jefe Financiero

Asistente Financiero

Jefe de Ventas

Asistente de ventas

1.- ¿Del total de las ventas cuanto está destinado al costo de producción y que incluye ese costo de producción?

El 95% esta designado al costo de producción en el que, se incluye materia prima, materiales complementarios y gastos de fabricación.

2.- ¿La materia prima que requieren para la producción es económica?

El 100% de la materia prima es importada y está de acuerdo a los costos internacionales.

3.- ¿Del total de las ventas, el endeudamiento es significativo y cuanto representa la cartera vencida por pagar?

Con relación a las ventas el endeudamiento representa el 45%.

La cartera vencida es del 1,5%.

4.- ¿De la cartera vencida cuales son los factores comunes por los cuales los clientes indican que no cancelan a tiempo sus cuentas?

Días de crédito con relación al mercado.

5.- ¿En porcentaje cuánto es la deuda bancaria?

Es el 45% de la deuda total.

6.- ¿De sus proveedores actuales cuales son nuevos?

- Plastic House
- Propandina
- Salyesa

7.- Cómo es el proceso de recuperación de cartera, como lo manejan?

- Se emiten informes semanales de los clientes en mora.
- Seguimiento a través de correos y llamadas telefónicas.
- Envío de mensajes de texto, para informar el saldo, al teléfono celular.

8.- Cuál es la comisión por venta que pagan a sus vendedores?

La comisión es del 1,2% sobre venta efectivizada, cobrado el cheque posfechado.

9.- Cuál es el plazo de pago a los proveedores, al contado o a crédito?

Materia Prima de contado o prepago.

Material complementario 45, 60 días.

10.- Cuál es el % de endeudamiento en el sistema financiero?

45% de la deuda representada en bancos.



Nombre: Mauricio Balladares

Cargo:
 Jefe Financiero Asistente Financiero Jefe de Ventas Asistente de ventas

1.- ¿Del total de las ventas cuanto está destinado al costo de producción y que incluye ese costo de producción?

El 65% designado al costo de la producción que está incluido materia prima, gastos de producción.

2.- ¿La materia prima que requieren para la producción es económica?

La materia prima que utiliza la empresa para la producción es importada.

3.- ¿Del total de las ventas, el endeudamiento es significativo y cuanto representa la cartera vencida por pagar?

De acuerdo a las ventas que tiene la empresa el endeudamiento está representado por el 45%. y la cartera vencida por pagar representa el 1.5%.

4.- ¿De la cartera vencida cuales son los factores comunes por los cuales los clientes indican que no cancelan a tiempo sus cuentas?

Por el plazo establecido por la empresa y el giro del negocio en sí.

5.- ¿En porcentaje cuánto es la deuda bancaria?

Es el 45% de la deuda total.

6.- ¿De sus proveedores actuales cuales son nuevos?

- Plastic House
- Propandina
- Salyesa

7.- ¿Cómo es el proceso de recuperación de cartera, como lo manejan?

- Se emiten informes semanales de los clientes en mora.
- Seguimiento a través de correos y llamadas telefónicas.
- Notificaciones de la deuda a través de un correo.
- Envío de mensajes de texto, para informar su saldo pendiente.

8.- ¿Cuál es la comisión por venta que pagan a sus vendedores?

La comisión que, se paga a los vendedores es el 1,2% de la venta efectivizada, una vez cobrada la factura o el cheque que, se encuentre efectivizado.

9.- ¿Cuál es el plazo de pago a los proveedores, al contado o a crédito?

De la materia prima el pago es anticipadamente porque es importada, del resto está comprendido entre: 30, 45, 60 días.

10.- ¿Cuál es el % de endeudamiento en el sistema financiero?

45% de la deuda representada a los bancos.



Encuesta: **“ESTUDIO Y ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD EN INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.”**

Nombre: Patricia Benalcázar

Cargo:



Jefe Financiero

Asistente Financiero

Jefe de Ventas

Asistente de ventas

1.- ¿Del total de las ventas cuanto está destinado al costo de producción y que incluye ese costo de producción?

El 70% está destinado al costo de la producción incluye materia prima, complementarias, gastos de fabricación.

2.- ¿La materia prima que requieren para la producción es económica?

La materia prima es importada y representa el 70% del costo total.

3.- ¿Del total de las ventas, el endeudamiento es significativo y cuanto representa la cartera vencida por pagar?

En relación a las ventas en endeudamiento representa el 40%.

La cartera vencida representa el 1%

4.- ¿De la cartera vencida cuales son los factores comunes por los cuales los clientes indican que no cancelan a tiempo sus cuentas?

Por los dos días de crédito que otorga la empresa.

5.- ¿En porcentaje cuánto es la deuda bancaria?

Es el 40% de la deuda total.

6.- De sus proveedores actuales cuales son nuevos?

- Plastic House
- Propandina
- Solvesa

7.- ¿Cómo es el proceso de recuperación de cartera, como lo manejan?

- Los asesores comerciales conocen los días de crédito de sus clientes.
- Se emite un reporte semanal de los clientes que han caído en mora.
- Se realiza llamadas telefónicas a los clientes para informar su deuda.
- Se envía un mensaje de texto para dar a conocer su deuda.

8.- ¿Cuál es la comisión por venta que pagan a sus vendedores?

La comisión es del 1,2% sobre venta efectivizada, es decir, una vez cobrada la factura y el cheque pagado; esta comisión rige para todos el País, con excepción de Carchi, se paga el 1%.

9.- ¿Cuál es el plazo de pago a los proveedores, al contado o a crédito?

Materia prima es prepago, porque es del exterior (trigo) el resto a 30, 45, 60 días.

10.- ¿Cuál es el % de endeudamiento en el sistema financiero?

40% de la deuda representada a los Bancos.