

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR

FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE LICENCIADO EN FINANZAS**

**ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA BSMART S.A
FRENTE A SUS PRINCIPALES COMPETIDORES**

JUAN JAVIER LANCHIMBA QUINCHIGUANGO

DIRECTOR: MBA. GALO SÁNCHEZ

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO
ECONOMICO FINANCIERO**

QUITO, DICIEMBRE -2023

Director:

MBA. Galo Sánchez

Lectores:

MBA. Mariano Merchán

AGRADECIMIENTO

Quisiera expresar mi sincero agradecimiento a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador por brindarme la oportunidad de formarme como profesional en sus aulas. Agradezco especialmente al director de trabajo MBA. Galo Sánchez por su orientación y apoyo constante a lo largo de este proceso.

Agradezco a los profesores por compartir su invaluable conocimiento y por su dedicación a la enseñanza. Su guía ha sido fundamental para el desarrollo de esta tesis. A mis compañeros de clase, gracias por el intercambio de ideas y el espíritu colaborativo que enriqueció mi experiencia académica.

Agradezco también a mis amigos por su apoyo incondicional y motivación. Su aliento ha sido un pilar fundamental durante este viaje académico.

Este logro no hubiera sido posible sin el respaldo de la comunidad universitaria y de aquellos que creyeron en mí. Gracias a todos por ser parte fundamental de este capítulo académico.

DEDICATORIA

A mis amados padres, en especial a Santos Segundo Lanchimba, pilares inquebrantables de amor y sabiduría. Su constante apoyo y sacrificio han sido la luz que ilumina mi camino. Cada logro alcanzado en este viaje académico lleva impreso su amor incondicional y la fuerza de su ejemplo.

A mis queridos hermano y familiares, quienes han compartido risas, alegrías y desafíos a lo largo de este trayecto. Su aliento y comprensión han sido el sustento que me impulsó a superar obstáculos.

Agradezco a todos por ser los cimientos de mi vida, por creer en mí cuando dudé y por celebrar conmigo cada pequeño triunfo. Este logro no solo es mío, sino de todos ustedes que han contribuido con su amor, paciencia y comprensión.

Con cariño y agradecimiento eterno, Juan Lanchimba

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO.....	x
INTRODUCCIÓN.....	1
ANTECEDENTES.....	1
PROBLEMA.....	1
SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA.....	1
OBJETIVOS.....	2
<i>Objetivo general</i>	2
<i>Objetivos específicos</i>	2
RELEVANCIA DEL ESTUDIO.....	2
DISEÑO METODOLÓGICO.....	3
CAPÍTULO I: DIAGNÓSTICO SITUACIONAL.....	5
1.1. Entorno empresarial de la organización.....	5
1.2. Misión.....	6
1.3. Visión.....	6
1.4. Análisis interno.....	6
1.5. Análisis externo.....	10
1.6. Determinación de Competencia.....	10
CAPÍTULO II. ANÁLISIS FINANCIERO.....	12
2.1. Importancia y objetivos del análisis financiero.....	12
2.2. Principales estados financieros: balance, estado de resultados y evolución del patrimonio.....	12
2.2.1. <i>Estado de Situación Financiera</i>	13
2.2.2. <i>Estado de resultado</i>	15
2.2.3. <i>Evolución del patrimonio</i>	17
2.3. Herramientas de análisis financiero.....	18
2.3.1. <i>Análisis Horizontal: (Por evolución)</i>	19
2.3.2. <i>Análisis Vertical (Por composición)</i>	19
2.3.3. <i>Ratios financieros</i>	20
2.4. Modelos financieros.....	25
2.4.1. <i>Modelo de Z-Score (Edward Altman)</i>	26

2.4.2. Modelo DuPont.....	27
CAPÍTULO III ANÁLISIS FINANCIERO COMPARATIVO CON LA COMPETENCIA.....	29
3.1. Análisis financiero de BSMART S.A.....	29
3.1.1. Análisis vertical Balance de Situación Financiera	29
3.1.2. Análisis horizontal Balance de Situación Financiera.....	30
3.1.3. Análisis horizontal del Balance de pérdidas y ganancias	33
3.1.4. Análisis vertical del Balance de pérdidas y ganancias.....	33
3.1.5. Indicadores financieros.....	34
3.1.6. Método Dupont.....	40
3.1.7. Método Z Scord.....	41
3.2. Selección y obtención de datos financieros de competidores directos.	43
3.2.2. Análisis vertical y horizontal Balance de pérdidas y ganancias de la competencia (empresa SINERGY TEAM CIA LTDA)	46
3.2.3. Análisis vertical y horizontal Balance de situación financiera de la competencia (empresa ROMSEGROUP CIA. LTDA.)	47
3.2.4. Análisis vertical y horizontal Balance de pérdidas y ganancias de la competencia (empresa ROMSEGROUP CIA. LTDA.)	51
3.3. Cálculo de indicadores financieros comparativos	52
3.3.1. Análisis DuPont de SINERGY TEAM CIA. LTDA.....	52
3.3.2. Análisis DuPont de ROMSEGROUP CIA. LTDA.....	53
3.3.3. Análisis Método Z Score SINERGY TEAM CIA	56
3.3.4. Análisis Método Z Score ROMSEGROUP CIA LTDA	56
3.4. Análisis de tendencias y patrones en los estados financieros de los competidores. 58	
3.4.1. Análisis del Estado de situación financiera	58
3.4.2. Análisis del Estado de pérdidas y ganancias.....	59
3.5. Identificación de fortalezas y debilidades relativas a BSMART S.A.....	61
3.5.1. Fortalezas de BSMART S.A.:	61
3.5.2. Debilidades de BSMART S.A.:	61
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	63
Conclusiones.....	63
Recomendaciones	64
REFERENCIAS.....	65

APÉNDICES	71
-----------------	----

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Método Dupont.....	41
Figura 2 Método Dupont empresa SINERGY TEAM CIA. LTDA.....	53
Figura 3 Método Dupont empresa ROMSEGROUP CIA LTDA	55

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Propuesta de diseño metodológico	3
Tabla 2 Esquema de recolección de datos	4
Tabla 3 FODA empresa BSMART.....	9
Tabla 4 Análisis de Balances de situación financiera.....	31
Tabla 5 Análisis de Balances de pérdidas y ganancias	34
Tabla 6 Indicadores de rentabilidad.....	35
Tabla 7 Indicadores de liquidez	36
Tabla 8 Indicadores de rotación.....	38
Tabla 9 Indicadores de endeudamiento	40
Tabla 10 Método Z Scord	42
Tabla 11 Análisis de Balances de situación financiera.....	44
Tabla 12 Análisis de Balances de pérdidas y ganancias	47
Tabla 13 Análisis de Balances de situación financiera.....	49
Tabla 14 Análisis de Balances de pérdidas y ganancias	51
Tabla 15 Método Z Scord empresa SINERGY TEAM CIA. LTDA.....	56
Tabla 16 Método Z Scord empresa SINERGY TEAM CIA. LTDA.....	57

RESUMEN EJECUTIVO

Este estudio está centrado en evaluar el desempeño financiero de BSMART S.A. en el competitivo sector de ciberseguridad, a través de un análisis comparativo con su competencia. Se abordaron cuatro objetivos específicos: la evaluación de la estructura financiera, el análisis de los estados financieros, la comparación de indicadores y la identificación de áreas de mejora.

Los hallazgos revelan que BSMART S.A. debe mejorar la gestión del endeudamiento, adaptarse a las tendencias identificadas, fortalecer áreas clave de competitividad e implementar mejoras proactivas. En cuanto a las recomendaciones, se sugiere una gestión cautelosa de las obligaciones financieras, ajustes estratégicos basados en tendencias, concentración en fortalezas competitivas y mejoras en la gestión financiera.

Estas recomendaciones buscan fortalecer la posición financiera de BSMART S.A., mejorar su competitividad y asegurar su sostenibilidad en un mercado dinámico. La ejecución de estas estrategias proporcionará a la empresa una ventaja competitiva significativa, promoviendo el crecimiento continuo y la excelencia en su desempeño financiero en el sector de la ciberseguridad.

INTRODUCCIÓN

ANTECEDENTES

En un entorno empresarial altamente competitivo y en constante evolución, la evaluación de la salud financiera y el rendimiento económico de una empresa es esencial para garantizar su sostenibilidad y éxito a largo plazo.

En los últimos años, la empresa BSMART S.A. ha experimentado un crecimiento significativo en términos de ingresos y expansión de su presencia en el mercado. No obstante, la dinámica competitiva en la industria ha generado la necesidad de una evaluación más profunda de su posición financiera y económica en relación con sus competidores directos. Dicho análisis permitirá identificar fortalezas y áreas de mejora, así como oportunidades de crecimiento y posibles amenazas que podrían impactar en su desempeño futuro.

En el sector de ciber seguridad la competencia se caracteriza por presentar mejores productos y servicios, software mejor desarrollado, entre otras variables. Esta realidad resalta la importancia de un análisis que abarque tanto aspectos cualitativos como cuantitativos, con el fin de comprender cómo BSMART S.A. se posiciona en relación con sus rivales.

PROBLEMA

¿Cómo se posiciona la empresa BSMART S.A. en términos de desempeño financiero en comparación con sus competidores directos en la industria de ciber seguridad?

SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

- ¿Cuál es la estructura financiera de BSMART S.A., incluyendo su nivel de endeudamiento, solvencia y liquidez?
- ¿De qué manera están estructurados los estados financieros de BSMART S.A. y sus competidores para identificar tendencias en ingresos, costos y márgenes de beneficio?

- ¿Cómo se encuentran los indicadores financieros de BSMART S.A. con los de sus competidores para determinar su posición relativa en el mercado?
- ¿Cuáles son las áreas de mejora que pueden optimizar la gestión financiera de BSMART S.A.?

OBJETIVOS

Objetivo general

Realizar un análisis y diagnóstico comparativo del desempeño financiero de BSMART S.A. frente a sus principales competidores directos en la industria de ciber seguridad.

Objetivos específicos

- Evaluar la estructura financiera de BSMART S.A., incluyendo su nivel de endeudamiento, solvencia y liquidez.
- Analizar los estados financieros de BSMART S.A. y sus competidores para identificar tendencias en ingresos, costos y márgenes de beneficio.
- Comparar los indicadores financieros de BSMART S.A. con los de sus competidores para determinar su posición relativa en el mercado.
- Identificar áreas de mejora y recomendaciones para optimizar la gestión financiera de BSMART S.A.

RELEVANCIA DEL ESTUDIO

La relevancia del estudio de análisis y diagnóstico financiero de la empresa BSMART S.A. frente a sus competidores es significativa en varios aspectos. A continuación, se detallan algunas de las áreas donde este estudio resulta relevante y valioso:

El análisis financiero proporcionará a BSMART S.A. una comprensión clara de su posición en el mercado en relación con sus competidores. Esta información es esencial para tomar decisiones estratégicas informadas y diseñar planes de acción que permitan mejorar la competitividad y rentabilidad de la empresa. Identificar áreas de fortaleza y debilidad a través de este análisis permitirá a BSMART S.A. ajustar sus estrategias y asignar recursos de manera eficiente para alcanzar sus objetivos comerciales.

Con la información obtenida del análisis, BSMART S.A. podrá identificar oportunidades para optimizar el uso de sus recursos financieros. Esto incluye la identificación de áreas donde los costos pueden reducirse, la eficiencia operativa puede mejorarse y los activos pueden ser gestionados de manera más efectiva. El estudio permitirá una asignación más precisa de recursos para maximizar el retorno de inversión y el crecimiento sostenible.

El análisis financiero también ayudará a BSMART S.A. a evaluar los riesgos y las oportunidades presentes en su entorno competitivo. Al comprender su posición en el mercado y las tendencias financieras, la empresa podrá anticipar posibles amenazas y desafíos, así como identificar áreas donde puede capitalizar oportunidades emergentes. Esta evaluación proactiva es esencial para mantener la resiliencia y la capacidad de adaptación en un entorno empresarial en constante cambio.

El estudio financiero no solo impacta en las decisiones internas de la empresa, sino que también es relevante para los stakeholders, como inversionistas, acreedores y reguladores. La transparencia en los informes financieros y la capacidad de demostrar un análisis exhaustivo pueden aumentar la confianza de estos actores en la empresa. Además, el cumplimiento de normativas contables y financieras es esencial, y este estudio contribuye a una presentación precisa y confiable de los estados financieros.

El estudio también tiene relevancia en el ámbito académico y profesional. La aplicación de métodos analíticos y herramientas financieras en un caso empresarial real proporciona una oportunidad para validar teorías y conceptos aprendidos en el ámbito educativo. Además, los resultados y las lecciones aprendidas en este estudio pueden contribuir al avance del conocimiento en áreas como la gestión financiera, la economía empresarial y la estrategia corporativa.

DISEÑO METODOLÓGICO

Tabla 1 Propuesta de diseño metodológico

Factor	Tipo
Tipo de estudio	Exploratorio, Descriptivo
Tipo de diseño	Transversal

Muestral
Mixto (cuantitativo- cualitativo)
No experimental

Fuente: Guía trabajo de titulación integración curricular PUCE (2022)

La metodología adoptada para la presente investigación se fundamenta en enfoques de tipo descriptivo, exploratorio y transversal. En este sentido, la aplicación de herramientas de análisis financiero permitirá abordar de manera precisa el problema de investigación relacionado el diagnóstico financiero de la empresa BSMART S.A frente a sus principales competidores, generando resultados específicos y de naturaleza concluyente. Asimismo, estas herramientas posibilitarán el análisis exhaustivo de las características de los estados financieros seleccionados para el estudio. La investigación englobará variables tanto cualitativas como cuantitativas en función de la recolección de datos.

La estrategia metodológica contempla la utilización del enfoque exploratorio para acceder a la investigación mediante la obtención de información que permita comprender el entorno en el cual se desenvolverá la nueva empresa. Adicionalmente, se llevará a cabo una investigación de tipo descriptivo con el propósito de profundizar en el concepto central del objeto de estudio y lograr una definición precisa de los aspectos que se pretenden analizar. Cabe mencionar que la naturaleza de la investigación es transversal, dado el período de tiempo en el cual se llevará a cabo el estudio.

Tabla 2 Esquema de recolección de datos

Tipo de fuente	Fuente	Técnica de recolección	Instrumento	Procesamiento de datos
Primaria	Directivos de la empresa	Entrevista	Cuestionario	Estadística descriptiva
Primaria	Estados financieros	Análisis de contenido, indicadores financieros, análisis horizontal y vertical	Análisis de contenido	Indicadores financieros

Fuente: Guía trabajo de titulación integración curricular PUCE (2022)

CAPÍTULO I: DIAGNÓSTICO SITUACIONAL

1.1. Entorno empresarial de la organización

BSMART en Ecuador es una empresa especializada en ciberseguridad, se caracteriza por su enfoque altamente especializado y su compromiso con la protección de los activos digitales de sus clientes. La compañía se distingue en el mercado por su profundo conocimiento de las amenazas y vulnerabilidades actuales en el ámbito de la seguridad informática, así como por su capacidad para desarrollar soluciones a medida que se adapten a las necesidades específicas de cada cliente.

La empresa BSMART (2023) opera en un contexto altamente dinámico y competitivo, en el cual la rápida evolución de las tecnologías y la sofisticación de los ciberataques requieren una constante actualización y adaptación de sus estrategias y servicios. Para enfrentar estos desafíos, la organización se apoya en un equipo multidisciplinario de profesionales altamente calificados, quienes poseen un profundo conocimiento técnico y una amplia experiencia en el campo de la ciberseguridad.

Asimismo, la empresa mantiene una estrecha colaboración con instituciones y organismos relevantes en el ámbito de la seguridad digital, lo que le permite estar a la vanguardia de las tendencias y regulaciones en este campo. Esta sinergia con el entorno externo no solo fortalece la posición de BSMART (2023) en el mercado, sino que también contribuye a la construcción de un ecosistema de confianza y seguridad en el ámbito digital en Ecuador.

En cuanto a su visión de futuro, la organización BSMART (2023) se proyecta como líder indiscutible en el ámbito de la ciberseguridad en Ecuador, consolidando su reputación como un socio estratégico confiable para empresas y organizaciones que buscan proteger sus activos digitales de manera efectiva y sostenible en un entorno cada vez más interconectado y vulnerable a las amenazas cibernéticas.

1.2.Misión

La misión de BSMART es salvaguardar la integridad y confidencialidad de los activos digitales de nuestros clientes, ofreciendo soluciones de vanguardia en ciberseguridad. Nos comprometemos a proporcionar servicios altamente especializados y a la medida, respaldados por un equipo de expertos técnicos y una constante actualización en el conocimiento de amenazas y vulnerabilidades. Aspiramos a ser un pilar de confianza en la protección digital, contribuyendo a un entorno empresarial más seguro y confiable.

1.3.Visión

Nuestra visión es ser reconocidos como el referente indiscutible en ciberseguridad en Ecuador y en la región, siendo el socio estratégico preferido por empresas y organizaciones en la protección de sus activos digitales. Buscamos liderar la innovación en soluciones de seguridad informática, contribuyendo a la construcción de un ecosistema digital confiable y sostenible. Nos esforzamos por ser agentes de cambio en la prevención y mitigación de riesgos cibernéticos, en un mundo cada vez más interconectado

1.4.Análisis interno

El análisis interno de BSMART, empresa especializada en ciberseguridad en Ecuador, revela una serie de fortalezas que contribuyen significativamente a su posicionamiento y éxito en el mercado:

- **Equipo Altamente Calificado:** La organización cuenta con un equipo multidisciplinario de profesionales altamente calificados en el campo de la ciberseguridad. Esta experiencia técnica constituye una ventaja competitiva clave.
- **Enfoque Especializado:** BSMART se destaca por su enfoque altamente especializado en ciberseguridad. Esta focalización le permite ofrecer soluciones y servicios de alta calidad, adaptados a las necesidades específicas de cada cliente.
- **Capacidad de Adaptación:** En un entorno de rápida evolución tecnológica, la empresa ha demostrado una notable capacidad para adaptarse a las nuevas

tendencias y desafíos en seguridad digital. Esto se traduce en soluciones actualizadas y relevantes para sus clientes.

- **Colaboraciones Estratégicas:** La colaboración estrecha con instituciones y organismos relevantes en el ámbito de la seguridad digital fortalece la posición de BSMART en el mercado y le proporciona acceso a conocimientos y regulaciones actualizadas.
- **Reputación y Confianza:** La organización ha logrado establecer una reputación sólida como proveedor confiable de servicios de ciberseguridad. La confianza de los clientes es evidente en su cartera de proyectos exitosos y relaciones comerciales duraderas.
- **Innovación Constante:** BSMART demuestra un compromiso con la innovación en soluciones de seguridad informática. Este enfoque proactivo asegura que la empresa esté a la vanguardia de las tecnologías y métodos de protección digital.

Sin embargo, también es importante reconocer las posibles áreas de mejora:

- **Expansión de Mercado:** Aunque BSMART tiene una fuerte presencia en el mercado ecuatoriano, existe un potencial de expansión en la región y a nivel internacional que podría ser explorado.
- **Diversificación de Servicios:** La diversificación de servicios podría permitir a BSMART abordar un espectro más amplio de necesidades de seguridad digital y llegar a nuevos segmentos de clientes.
- **Gestión de Riesgos:** La identificación y gestión proactiva de riesgos cibernéticos, tanto internos como externos, es esencial para mantener la robustez de las operaciones de la organización.
- **Desarrollo de Talento:** Continuar invirtiendo en el desarrollo profesional y técnico del equipo es fundamental para mantener la ventaja competitiva en el campo de la ciberseguridad.
- **Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial:** La adopción de prácticas sostenibles y la integración de la responsabilidad social empresarial en la estrategia de la organización puede generar impactos positivos a largo plazo.

El análisis interno de BSMART revela que la empresa está bien posicionada en el mercado de la ciberseguridad en Ecuador, con un enfoque altamente especializado y un

equipo altamente capacitado. Sin embargo, existen oportunidades de mejora que podrían contribuir a su crecimiento y sostenibilidad a largo plazo.

Para entenderlo de mejor manera se realizó un análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) de BSMART, considerando la información previamente proporcionada, sería el siguiente:

Tabla 3 FODA empresa BSMART

Fortalezas:	Oportunidades:
<ul style="list-style-type: none"> • Equipo Altamente Calificado: BSMART cuenta con un equipo de profesionales altamente calificados en ciberseguridad, lo que le permite ofrecer soluciones especializadas y de alta calidad a sus clientes. • Enfoque Especializado: La empresa se distingue por su enfoque altamente especializado en ciberseguridad, lo que le permite ofrecer soluciones a medida que se adaptan a las necesidades específicas de cada cliente. • Colaboraciones Estratégicas: La estrecha colaboración con instituciones y organismos relevantes en el ámbito de la seguridad digital fortalece la posición de Bsmart en el mercado y le proporciona acceso a conocimientos y regulaciones actualizadas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento del Mercado de Ciberseguridad: La creciente conciencia sobre la importancia de la seguridad digital ha impulsado la demanda de servicios de ciberseguridad, lo que representa una oportunidad significativa para BSMART. • Evolución Tecnológica: Los avances tecnológicos constantes ofrecen nuevas oportunidades para el desarrollo de soluciones innovadoras y servicios especializados en seguridad digital. • Regulaciones y Cumplimiento Normativo: El aumento en regulaciones relacionadas con la privacidad y seguridad de datos, tanto a nivel nacional como internacional, crea una demanda constante de servicios de ciberseguridad para cumplir con estas normativas. • Globalización de las Amenazas Cibernéticas: La naturaleza global de las amenazas cibernéticas proporciona una oportunidad para expandir las operaciones de BSMART en el ámbito internacional, ofreciendo sus servicios a empresas con operaciones a nivel global.
Debilidades:	Amenazas:
<ul style="list-style-type: none"> • Competencia Feroz: El mercado de la ciberseguridad es altamente competitivo, lo que puede dificultar la adquisición y retención de clientes. • Dependencia de Tecnologías Externas: La empresa puede estar sujeta a la disponibilidad y seguridad de tecnologías y proveedores externos que son fundamentales para sus soluciones. 	<ul style="list-style-type: none"> • Competencia Feroz: El mercado de la ciberseguridad es altamente competitivo, con la presencia de grandes jugadores y nuevas empresas emergentes. La competencia puede dificultar la adquisición y retención de clientes. • Rapidez de Cambio Tecnológico: La rapidez con la que evolucionan las tecnologías y las amenazas cibernéticas puede hacer que ciertas soluciones y servicios de Bsmart se vuelvan obsoletos o menos efectivos si no se mantienen actualizados. • Amenazas Persistentes Avanzadas (APT): Las APT representan un desafío constante para los proveedores de ciberseguridad, ya que los atacantes buscan formas cada vez más sofisticadas de infiltrarse en sistemas y redes. • Dependencia de Tecnologías Externas: La empresa puede estar sujeta a la disponibilidad y seguridad de tecnologías y proveedores externos que son fundamentales para sus soluciones.

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

1.5. Análisis externo

El análisis externo de BSMART, una empresa dedicada a la ciberseguridad en Ecuador, destaca varios factores que influyen en su entorno empresarial, en donde el aumento de la conciencia sobre ciberseguridad entre individuos y organizaciones crea un ambiente propicio para la adopción de servicios de BSMART.

Existe una tendencia hacia la preferencia de empresas locales para la prestación de servicios críticos como la ciberseguridad, lo que puede beneficiar a BSMART. Las regulaciones gubernamentales en materia de protección de datos y seguridad cibernética pueden afectar tanto las demandas de servicios de ciberseguridad como los requisitos para el cumplimiento normativo.

Las políticas y estrategias de ciberseguridad a nivel nacional pueden influir en las oportunidades de contratos gubernamentales y colaboraciones estratégicas.

1.6. Determinación de Competencia

La determinación de la competencia es un componente crucial para el éxito y la estrategia de cualquier empresa, y BSMART, no es la excepción. Para realizar una adecuada determinación de competencia, es necesario identificar y analizar a las empresas o entidades que ofrecen servicios similares o comparables en el mercado. A continuación, se presenta un análisis de los principales competidores de BSMART en el ámbito de la ciberseguridad en Ecuador:

- ROMSEGROUP (2023) ofrece soluciones y servicios tecnológicos empresariales de primera categoría, personalizados según los requerimientos individuales de cada cliente. Con una trayectoria de más de 16 años en el sector, nos destacamos como líderes, brindando soluciones completas que abarcan desde el diseño hasta el soporte de sistemas informáticos, redes, seguridad, software y hardware. Nuestro compromiso con la excelencia se respalda con tecnología de vanguardia y certificaciones reconocidas a nivel global.
- SINERGY TEAM. CIA. LTDA (2023) empresa con más de 15 años de experiencia como una compañía ecuatoriana enfocada en ofrecer soluciones tecnológicas de avanzada e innovadoras, adaptadas a las necesidades actuales y futuras de nuestros clientes. Esta dedicación es fundamental para ser reconocidos como uno de los principales socios de Software IBM en Ecuador.

Cada uno de estos competidores posee fortalezas y enfoques distintivos en el campo de la ciberseguridad. Para BSMART, es fundamental comprender en detalle las estrategias, servicios y reputación de estos competidores para poder diferenciarse y ofrecer un valor añadido que responda a las necesidades específicas del mercado ecuatoriano. Este análisis de competencia proporciona una base sólida para la formulación de estrategias de marketing, desarrollo de servicios y toma de decisiones estratégicas.

CAPÍTULO II. ANÁLISIS FINANCIERO

2.1.Importancia y objetivos del análisis financiero

El análisis financiero reviste una significativa importancia en el ámbito empresarial y financiero, al proporcionar una evaluación detallada y precisa de la salud económica de una entidad. A través de este proceso, se examinan y se interpretan los estados financieros de una organización con el fin de obtener información clave sobre su desempeño, liquidez y solidez financiera. Este análisis es fundamental para la toma de decisiones informadas, tanto a nivel gerencial como para los inversionistas y prestamistas que buscan evaluar el riesgo asociado a una inversión. Asimismo, el análisis financiero permite detectar posibles problemas o áreas de mejora en la gestión financiera, lo que a su vez contribuye a la formulación de estrategias para optimizar la rentabilidad y la eficiencia operativa de la entidad (Aguilera, 2023).

En cuanto a los objetivos del análisis financiero, estos se centran en brindar una visión clara y precisa de la situación económica de una entidad. En primer lugar, busca evaluar la rentabilidad de la empresa, analizando la capacidad de generar utilidades a partir de sus operaciones y comparándola con la inversión realizada. Además, se enfoca en la liquidez, evaluando la capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus recursos disponibles. También tiene como objetivo analizar la solvencia financiera, es decir, la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos a largo plazo, considerando la estructura de su endeudamiento y sus activos. Por último, el análisis financiero busca evaluar la eficiencia en la gestión de recursos, identificando áreas donde se pueda mejorar la utilización de los activos y pasivos disponibles. En conjunto, estos objetivos proporcionan una visión completa y detallada de la salud financiera de una entidad, permitiendo a los interesados tomar decisiones fundamentadas y estratégicas.

2.2.Principales estados financieros: balance, estado de resultados y evolución del patrimonio

El análisis financiero es una herramienta esencial en el ámbito empresarial y financiero que provee una evaluación detallada de la salud económica de una entidad. Para llevar a

Para realizar un análisis exhaustivo, es crucial comprender y utilizar los principales estados financieros que una organización presenta de manera periódica. Estos documentos contables, conocidos como balance, estado de resultados y evolución del patrimonio, ofrecen una visión integral de la situación financiera y el desempeño operativo de una entidad en un período determinado. Cada uno de estos estados cumple una función específica y complementaria, permitiendo a los analistas y stakeholders obtener información clave para la toma de decisiones informadas. A lo largo de esta sección, se abordarán en detalle estos tres estados financieros, destacando su importancia y cómo cada uno contribuye al proceso de análisis financiero.

2.2.1. Estado de Situación Financiera

Los estados financieros son herramientas contables que proporcionan un resumen detallado de la situación económica y financiera de una entidad en un periodo específico. Cada uno de los tres principales estados financieros cumple una función específica en la presentación y análisis de la información contable y financiera de una organización:

El Estado de Situación Financiera, se asemeja a una fotografía tomada en un momento específico en el tiempo, generalmente al cierre de un periodo contable. Este estado financiero es una representación detallada de la posición económica de una entidad, desglosando sus recursos, obligaciones y el capital que respalda sus operaciones (Marín y Palma, 2023).

Para comprender plenamente su importancia, es fundamental desentrañar cada uno de sus componentes, a continuación, se presenta cada uno de los apartados que tiene el Estado de Situación Financiera:

- **Activos: La Riqueza de la Entidad**

Los activos en el balance representan los recursos tangibles e intangibles que la entidad posee y controla. Esto incluye elementos como efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, propiedades, maquinaria, inversiones y otros bienes. Cada uno de estos elementos tiene un valor económico y contribuye a la capacidad de la entidad para generar valor y cumplir con sus objetivos financieros (Flores, 2023).

Por ejemplo, el efectivo y las cuentas por cobrar representan los recursos líquidos disponibles para la entidad, esenciales para cubrir gastos operativos y aprovechar

oportunidades. Los inventarios reflejan el valor de los bienes que están en proceso de ser vendidos o utilizados en la producción de bienes o servicios. Los activos fijos, como propiedades y equipos, representan inversiones a largo plazo que respaldan las operaciones a lo largo del tiempo.

- **Pasivos: Las Obligaciones y Deudas**

Los pasivos, por otro lado, son las obligaciones y deudas que la entidad debe satisfacer. Estos incluyen cuentas por pagar, préstamos, obligaciones a largo plazo y otras deudas acumuladas. Los pasivos reflejan las reclamaciones de terceros sobre los recursos de la entidad y representan los compromisos que deben ser cumplidos en el futuro (Flores, 2023).

Por ejemplo, las cuentas por pagar representan las deudas pendientes con proveedores y acreedores, que deben ser saldadas en un plazo determinado. Los préstamos y obligaciones a largo plazo reflejan compromisos financieros a largo plazo, como préstamos hipotecarios o emisiones de bonos. Es importante destacar que los pasivos también pueden incluir provisiones para contingencias o pasivos estimados, que representan obligaciones futuras que aún no son completamente cuantificables.

- **Patrimonio Neto: El Respaldo de los Propietarios**

El patrimonio neto, también conocido como capital contable o equity, es la diferencia entre los activos y los pasivos. Representa la inversión inicial de los propietarios y las ganancias acumuladas a lo largo del tiempo. Este componente refleja el valor residual que pertenece a los propietarios después de satisfacer todas las obligaciones y deudas de la entidad (Flores, 2023).

El patrimonio neto se compone de diferentes elementos, incluyendo el capital social, las utilidades retenidas y otras reservas de capital. El capital social representa el monto aportado por los accionistas o propietarios al iniciar la entidad. Las utilidades retenidas son las ganancias acumuladas de la entidad que no han sido distribuidas a los propietarios y que se reinvierten en el negocio.

El balance, al presentar estos tres componentes fundamentales, proporciona una evaluación integral de la situación financiera de la entidad en un punto específico en el tiempo. Permite a los interesados, tanto internos como externos, comprender la solidez

económica y la posición de liquidez de la organización. Esto es esencial para la toma de decisiones informadas, la evaluación de la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones y la planificación de estrategias futuras (Flores, 2023).

Por ejemplo, un balance que muestre una proporción de activos a pasivos favorable indica que la entidad posee suficientes recursos para cubrir sus obligaciones, lo que se traduce en una mayor solidez financiera y una mayor capacidad para enfrentar desafíos económicos. Por otro lado, un desequilibrio entre activos y pasivos puede indicar un riesgo potencial en la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo.

2.2.2. Estado de resultado

El estado de resultados, también denominado Cuenta de Pérdidas y Ganancias, es como una narración financiera que cuenta la historia del desempeño económico de una entidad durante un lapso de tiempo específico, por lo general, un año fiscal. Es un componente esencial de los estados financieros y proporciona una visión detallada de cómo la entidad ha generado ingresos, gestionado gastos y, en última instancia, si ha obtenido utilidades o ha registrado pérdidas. Para comprender plenamente su trascendencia, es esencial adentrarse en cada uno de sus elementos y comprender su papel en la evaluación financiera de una entidad (Flores, 2023).. A continuación, se presenta cada uno de los apartados que forman parte de este balance:

- **Ingresos: La Fuente de Valor**

Los ingresos son el punto de partida en el estado de resultados. Representan los flujos de dinero generados por la entidad durante el período en cuestión. Estos ingresos pueden provenir de diversas fuentes, incluyendo:

- Ventas de Productos o Servicios: Los ingresos por ventas constituyen una parte significativa de los ingresos para muchas empresas. Esto incluye la venta de bienes tangibles, servicios prestados a clientes y cualquier otro ingreso generado por actividades centrales de la entidad.
- Intereses y Dividendos: Las inversiones financieras, como bonos o acciones, pueden generar ingresos en forma de intereses o dividendos.
- Regalías y Cánones: Las empresas pueden recibir pagos por el uso de propiedad intelectual, como patentes, marcas registradas o derechos de autor.

- Otros Ingresos: Esta categoría engloba cualquier otro tipo de ingresos que no encajen en las categorías anteriores. Puede incluir ingresos de arrendamientos, regalías por concesiones o ganancias por la venta de activos no esenciales.

- **Gastos: El Costo de la Operación**

Los gastos en el estado de resultados son los desembolsos que la entidad realiza para llevar a cabo sus operaciones y generar ingresos. Estos gastos pueden categorizarse en varias áreas, que incluyen:

- Costo de Ventas: Este es el costo directo de los bienes o servicios vendidos. Incluye los gastos relacionados con la producción, la adquisición de materias primas y la mano de obra directa.
- Gastos Operativos: Estos gastos son necesarios para el funcionamiento general de la entidad, pero no están directamente relacionados con la producción. Incluyen gastos de administración, ventas, marketing, alquileres y servicios públicos, entre otros.
- Intereses: Los gastos por intereses se refieren al costo de financiamiento de la entidad, como los intereses sobre préstamos o deudas emitidas.
- Impuestos: Los impuestos, como el impuesto sobre la renta, son una carga financiera que debe tenerse en cuenta al calcular las ganancias netas.
- Gastos No Operativos: Estos son gastos que no están relacionados con las actividades centrales de la entidad, como las pérdidas por la venta de activos no esenciales o los litigios legales.

- **Utilidad o Pérdida Neta: El Resultado Final**

Una vez que se deducen los gastos de los ingresos, se obtiene el resultado final, que se conoce como utilidad o pérdida neta. Si los ingresos superan los gastos, la entidad habrá obtenido una utilidad neta, lo que indica un resultado financiero positivo durante el período en cuestión. Por otro lado, si los gastos son mayores que los ingresos, se registrará una pérdida neta, lo que refleja un desempeño financiero negativo durante ese período (Flores, 2023). El estado de resultados va más allá de simplemente informar si una entidad ha obtenido ganancias o pérdidas. Proporciona una visión profunda de cómo la entidad ha gestionado sus recursos y operaciones durante el período contable. Esto tiene

implicaciones significativas para la toma de decisiones y la evaluación de la salud financiera de la entidad:

- Toma de Decisiones: Los inversores, accionistas, prestamistas y gerentes utilizan el estado de resultados para evaluar el desempeño financiero de la entidad y tomar decisiones informadas. Por ejemplo, los inversores pueden utilizar este estado financiero para determinar si una entidad es una inversión sólida.
- Evaluación de la Eficiencia Operativa: El estado de resultados también puede revelar la eficiencia de la entidad en la gestión de sus gastos operativos y la generación de ingresos. Un margen de beneficio saludable indica una operación eficiente.
- Planificación Estratégica: Los gerentes utilizan este informe para identificar áreas que necesitan mejoras y ajustar las estrategias para el futuro. Por ejemplo, si una entidad tiene un alto costo de ventas, puede buscar maneras de reducirlo para aumentar su rentabilidad.
- Transparencia Financiera: Los estados de resultados proporcionan transparencia financiera, lo que es esencial para mantener la confianza de los inversores, accionistas y otras partes interesadas.

El estado de resultados no es simplemente una declaración de ganancias y pérdidas; es una narración financiera que cuenta la historia del desempeño económico de una entidad durante un período determinado (Aguilera, 2023). A través de sus componentes de ingresos y gastos, proporciona una evaluación detallada de cómo la entidad ha generado ganancias o incurrido en pérdidas y desempeñado sus operaciones. Esto es esencial para la toma de decisiones informadas, la planificación estratégica y la evaluación de la salud financiera de la entidad.

2.2.3. Evolución del patrimonio

El Estado de Evolución del Patrimonio, también conocido como Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, es un documento contable fundamental que proporciona una visión detallada de cómo ha evolucionado la estructura financiera de una entidad en un periodo específico.

Este estado financiero refleja los cambios en el capital contable de una organización, desglosando las variaciones que provienen de diferentes fuentes, como las utilidades generadas por la operación, las aportaciones de los accionistas, las distribuciones de

utilidades, entre otros factores relevantes (Mantilla y Tobón, 2023). En esencia, el Estado de Evolución del Patrimonio ofrece una narrativa financiera que ilustra cómo se han visto afectados los recursos de la empresa a lo largo del tiempo, brindando a los interesados una comprensión detallada de los movimientos en su patrimonio neto y permitiendo la identificación de tendencias y patrones cruciales para la toma de decisiones estratégicas. Este estado financiero es particularmente valioso para los inversionistas, analistas y gerentes, ya que les proporciona una perspectiva integral de la salud financiera y la gestión de recursos de la entidad en cuestión.

2.3.Herramientas de análisis financiero

El análisis financiero es una práctica esencial para comprender la salud económica de una entidad, ya sea una empresa, una organización sin fines de lucro o un individuo. En este proceso, se utilizan diversas herramientas y métodos para evaluar los estados financieros y tomar decisiones informadas. Dos de los enfoques más importantes en el análisis financiero son el análisis vertical y el análisis horizontal. Estos métodos proporcionan una visión detallada de los estados financieros y ayudan a los analistas y gestores a identificar tendencias, patrones y cambios significativos en la situación financiera de la entidad a lo largo del tiempo (Tamayo y Mora, 2023).

El análisis vertical, también conocido como análisis de estructura, implica evaluar los elementos de los estados financieros como porcentajes o proporciones con respecto al total. Este enfoque permite una comprensión detallada de cómo se distribuyen los activos, pasivos, ingresos y gastos en relación con el total.

- **Identificación de Composición Financiera:** Permite a los analistas desglosar los estados financieros para comprender la composición de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Esto proporciona una visión más completa de dónde se encuentran concentrados los recursos y las obligaciones.
- **Comparaciones entre Entidades:** Facilita la comparación de entidades de diferentes tamaños o industrias al observar cómo se distribuyen los elementos financieros en términos de porcentajes. Esto permite evaluar la eficiencia relativa de cada entidad en la gestión de sus recursos y obligaciones.
- **Identificación de Tendencias:** El análisis vertical a lo largo de varios periodos permite a los analistas identificar tendencias y cambios en la estructura financiera de la entidad con el tiempo. Por ejemplo, si el porcentaje de costos de ventas en

relación con los ingresos ha aumentado significativamente, esto podría indicar un problema de eficiencia en la producción o una estrategia de precios ineficaz.

2.3.1. Análisis Horizontal: (Por evolución)

El análisis horizontal, también llamado análisis de tendencias, se centra en la comparación de datos financieros a lo largo de varios periodos contables (Tamayo y Mora, 2023). Su objetivo es identificar y rastrear cambios y variaciones en el desempeño y la situación financiera de la entidad a lo largo del tiempo.

- **Evaluación de Tendencias a Largo Plazo:** Permite a los analistas evaluar el desempeño y la salud financiera de la entidad en el contexto de varios años. Esto es fundamental para comprender cómo la entidad ha evolucionado con el tiempo y si ha logrado mejoras sostenibles.
- **Identificación de Cambios Significativos:** Ayuda a identificar cambios importantes en los estados financieros, como un aumento repentino en los gastos o una disminución en los ingresos. Estos cambios pueden ser señales de problemas o éxitos significativos.
- **Planificación Estratégica:** El análisis horizontal proporciona información crucial para la planificación estratégica. Por ejemplo, si los ingresos han experimentado un crecimiento constante en los últimos años, la entidad puede considerar expandirse o invertir en nuevas oportunidades.
- **Detección de Problemas Potenciales:** Si ciertos indicadores financieros han disminuido constantemente a lo largo del tiempo, como el margen de utilidad bruta, esto podría indicar problemas de eficiencia operativa o presión competitiva.

Tanto el análisis vertical como el análisis horizontal son herramientas complementarias en el arsenal del analista financiero. El análisis vertical proporciona una comprensión detallada de la estructura financiera de la entidad en un momento específico, mientras que el análisis horizontal permite rastrear cómo esa estructura ha evolucionado con el tiempo.

2.3.2. Análisis Vertical (Por composición)

El Análisis Vertical, también conocido como Análisis por Composición, es una técnica financiera utilizada para evaluar la estructura y la relación de los diferentes elementos dentro de un estado financiero, como el balance general o el estado de resultados. Su

objetivo principal es determinar el porcentaje que cada partida representa en relación con un total específico (Aguilera, 2023).

En el caso del Análisis Vertical por composición, se examina la proporción de cada partida en un estado financiero con respecto al total de esa misma sección. Por ejemplo, en un balance general, se analizarían los porcentajes de cada activo o pasivo con respecto al total de activos o pasivos, respectivamente. De esta manera, se obtiene una visión detallada de cómo se distribuyen los recursos o las obligaciones en una entidad (Bonsón et al., 2009).

Este tipo de análisis proporciona información valiosa sobre la composición relativa de los elementos financieros y puede ayudar a identificar tendencias, fortalezas y debilidades en la estructura financiera de una organización. También es útil para comparar el desempeño de diferentes períodos contables y para realizar comparaciones con otras empresas del mismo sector.

2.3.3. *Ratios financieros*

Los ratios financieros son indicadores cuantitativos que se utilizan para evaluar el rendimiento y la salud financiera de una empresa. Estos proporcionan información valiosa sobre la eficiencia operativa, la rentabilidad, la liquidez y la solvencia de la organización, y son fundamentales para la toma de decisiones estratégicas y la evaluación de inversiones.

Los indicadores financieros, también conocidos como ratios financieros, representan conjuntos de datos financieros que facilitan la comparación del desempeño de las organizaciones. Es común afirmar que estos ratios son útiles para plantear las preguntas pertinentes, aunque no proporcionan respuestas directas. Al analizar estos datos, se puede suministrar información acerca de la situación económica y financiera de una empresa a accionistas, proveedores, entidades bancarias, prestamistas, empleados y directivos.

Los indicadores financieros permiten acceder a datos históricos de los estados financieros y se definen como una relación que puede establecerse entre dos o más variables (Bustamante, 2018). Según Abad (2018), estos indicadores, también llamados razones financieras, tienen la finalidad de cuantificar la planificación y los objetivos que una empresa se ha propuesto. Asimismo, facilitan la toma de decisiones, el diagnóstico, la implementación de medidas y la supervisión de la gestión empresarial. Es crucial evaluar estos indicadores de manera conjunta y a lo largo de los distintos períodos.

Índice o ratio razones de retorno

El índice o ratio de retorno se refiere a una medida financiera utilizada para evaluar la eficiencia y rentabilidad de una inversión o negocio. Estos indicadores son cruciales para los inversionistas y gerentes, ya que proporcionan información sobre la capacidad de una inversión para generar ganancias en relación con el capital invertido.

Retorno sobre la inversión (ROI): Este ratio evalúa la rentabilidad de una inversión al comparar las ganancias generadas con el monto invertido. Se calcula dividiendo las ganancias netas entre la inversión inicial y se expresa como un porcentaje.

$$\text{Retorno sobre la inversión ROI} = \frac{\text{Ganancias netas}}{\text{Inversion inicial}}$$

Retorno sobre el activo (ROA): Este ratio indica cuánto beneficio se genera en relación con los activos totales de una empresa. Es especialmente útil para comparar la eficiencia de distintas empresas en la misma industria.

$$\text{Retorno sobre activos ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$$

Retorno sobre el capital invertido (ROIC): Mide la eficiencia de una empresa para utilizar el capital invertido y generar ganancias. Se centra en el capital utilizado en operaciones de la empresa, excluyendo la deuda a largo plazo.

$$\text{Retorno sobre el capital invertido ROIC} = \frac{\text{Ganancias netas}}{\text{Capital invertido}}$$

Margen de utilidad (o beneficio) neto: Este indica la proporción de las ventas que se convierten en ganancias después de deducir todos los costos y gastos. Se calcula como:

$$\text{Margen de utilidad (o beneficio) neto} = \frac{\text{Ganancias netas}}{\text{Ingresos totales}}$$

Retorno sobre el capital propio (ROE): Muestra la rentabilidad que una empresa genera con respecto al capital aportado por los accionistas. Se calcula como:

$$\text{Retorno recursos propios ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Índice o ratio de liquidez

La liquidez de una empresa se evalúa para determinar si cuenta con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo. Esto implica la

capacidad de pagar las deudas a medida que vencen. La evaluación de la liquidez no solo aborda la situación financiera general de la empresa, sino también su capacidad para convertir ciertos activos y pasivos corrientes en efectivo.

Fórmulas:

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

$$\text{Razón Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Razón de Efectivo} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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

Según lo señalado por Abad (2018), estos indicadores son empleados para evaluar la habilidad de las empresas para asumir una o varias obligaciones a corto plazo. Si el indicador es más elevado, la empresa posee mayores posibilidades de saldar una deuda de corto plazo. Los indicadores que se aplican son:

- Capital Neto de Trabajo
- Razón Corriente
- Prueba Ácida

Índice o ratio de apalancamiento

Este indicador refleja el grado de endeudamiento de la empresa. Su propósito es evaluar de qué manera y en qué medida los acreedores contribuyen al financiamiento de la compañía. Asimismo, busca determinar el riesgo que asumen estos acreedores, así como el riesgo para los propietarios y la idoneidad o desventaja de un nivel específico de endeudamiento para la empresa.

Fórmulas:

$$\text{Razón Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos}}{\text{Activo}}$$

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Cobertura Interés} = \frac{\text{Resultado antes impuestos} + \text{Gastos financieros}}{\text{Gastos financieros}}$$

De acuerdo con Abad (2018), este indicador contrasta la inversión realizada por terceros con los aportes de los accionistas o propietarios de la empresa. Esto permite determinar en qué grado el capital propio se encuentra comprometido frente a los acreedores. Las fórmulas aplicables son las siguientes:

- a. Leverage Total

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Deuda total de la empresa}}{\text{Capital social.}}$$

- b. Leverage a corto plazo

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Índice o ratio de Inversionistas o accionistas

Los índices o ratios de inversionistas o accionistas son medidas que se utilizan para evaluar el desempeño financiero y la atractividad de una empresa desde la perspectiva de los inversionistas o accionistas. Estos indicadores proporcionan información clave sobre cómo se están utilizando los recursos de la empresa para generar valor para los propietarios. Algunos de los índices de inversión o accionistas más comunes son:

Ganancia por Acción (Earnings Per Share, EPS): Mide la cantidad de ganancias que se asigna a cada acción en circulación de la empresa. Es un indicador clave para los accionistas, ya que indica cuánto beneficio se genera por cada acción que poseen.

$$\text{EPS} = \frac{\text{Ganancias netas}}{\text{Números acciones circulación}}$$

Precio/Ganancia (Price/Earnings Ratio, P/E): Evalúa el precio actual de una acción en relación con las ganancias por acción. Este ratio proporciona una medida de cuánto están dispuestos a pagar los inversionistas por cada dólar de ganancia.

$$\text{P/E} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{EPS}}$$

Dividendo por Acción (Dividends Per Share, DPS): Indica cuánto se paga en dividendos por cada acción en circulación. Es importante para los inversionistas que buscan ingresos por dividendos.

$$\text{DPS} = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones en circulación}}$$

Rendimiento por Dividendo (Dividend Yield): Mide el rendimiento de un dividendo en relación con el precio actual de la acción. Es útil para los inversionistas que buscan ingresos por dividendos.

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{DPS}}{\text{Número de acciones} \times \text{Precio de la acción}}$$

Relación Precio/Valor Libro (Price/Book Ratio, P/B): Compara el precio de mercado de una acción con su valor contable por acción. Indica si el mercado valora la empresa por encima o por debajo de su valor contable.

$$\text{P/B} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Valor libro por la acción}}$$

Índice o ratio de actividad

Este indicador proporciona información sobre la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos. Ofrece una relación entre los costos de los insumos y los productos generados en el proceso, lo que determina la productividad en la gestión de recursos para alcanzar los objetivos del proceso. Los indicadores de eficiencia se enfocan en evaluar la ejecución del proceso, centrándose en cómo se llevaron a cabo las actividades y midiendo el desempeño de los recursos utilizados en el proceso.

Desde la perspectiva de Abad (2018), estas razones financieras evalúan la rapidez con la que se pueden convertir en ventas o en efectivo los recursos disponibles. Las fórmulas aplicables incluyen:

- Rotación de inventarios
- Rotación de activos
- Plazo promedio activo
- Plazo promedio inventario
- Rotación cuentas por cobrar
- Plazo promedio cuentas por cobrar
- Rotación Cuentas por Pagar

- Plazo Promedio Cuentas por Pagar
- Rotación Cuentas por Pagar

Fórmulas:

$$\text{Rotación Inventarios} = \frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

$$\text{Rotación Activos} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Plazo Promedio Activo} = \frac{360}{\text{Rotación Activos}}$$

$$\text{Plazo Promedio Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación Inventario}}$$

$$\text{Rotación Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Plazo Promedio Cuentas por Cobrar} = \frac{360}{\text{Rotación Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Rotación Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Plazo Promedio Cuentas por Pagar} = \frac{360}{\text{Rotación Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Rotación Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras de mercaderías}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

2.4.Modelos financieros

Los modelos financieros son herramientas esenciales en el mundo de los negocios y las finanzas. Son una representación cuantitativa de la situación económica de una empresa, permitiendo proyectar resultados futuros, tomar decisiones estratégicas y evaluar el impacto de diversas variables en el rendimiento financiero. Estos modelos utilizan datos

históricos y supuestos para crear escenarios potenciales, brindando a los analistas y directivos una visión clara y estructurada de las posibles implicaciones financieras de sus decisiones. Desde la valoración de inversiones hasta la planificación presupuestaria, los modelos financieros se erigen como una herramienta fundamental para optimizar la gestión y maximizar el rendimiento de las organizaciones.

2.4.1. Modelo de Z-Score (Edward Altman)

El Modelo de Z-Score, desarrollado por Edward Altman en 1968, es una herramienta estadística que se utiliza para predecir la probabilidad de quiebra de una empresa en un futuro cercano. Este modelo se basa en la combinación de cinco ratios financieros fundamentales, los cuales son ponderados de manera específica y luego sumados para obtener un único puntaje conocido como el "Z-Score" (Bonsón et al., 2009).

Los cinco componentes del Z-Score son:

- Razón de Trabajo o Capital de Trabajo a Activo Total (X1): Mide la proporción de capital de trabajo en relación con el total de activos. Representa la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- Razón de Retorno sobre Activos (X2): Evalúa la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus activos totales.
- Razón de Capitalización del Mercado (X3): Considera el valor de mercado de la empresa en relación con su deuda total a largo plazo. Refleja la capacidad de la empresa para respaldar su deuda con el valor de sus activos.
- Razón de Retención de Beneficios (X4): Mide la retención de beneficios en relación con el total de activos. Indica cuántos beneficios la empresa reinvierte en sí misma en comparación con la distribución de dividendos.
- Razón de Flujo de Fondos de Operación a Pasivo Total (X5): Evalúa la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones, en relación con sus obligaciones totales.

Cada uno de estos componentes se multiplica por un coeficiente específico determinado por Altman a través de un análisis estadístico. Luego, se suman los resultados para obtener el Z-Score.

El Z-Score proporciona una medida cuantitativa de la salud financiera de una empresa y su riesgo de quiebra. Cuanto mayor es el Z-Score, menor es la probabilidad de quiebra, y viceversa. Altman proporciona zonas de interpretación para los valores del Z-Score, donde ciertos rangos indican diferentes niveles de riesgo.

Es importante tener en cuenta que el Modelo de Z-Score no es infalible y no garantiza resultados precisos en todos los casos. Sin embargo, ha demostrado ser una herramienta útil en la evaluación de la salud financiera de las empresas.

2.4.2. Modelo DuPont

El modelo DuPont es una serie de técnicas de análisis financiero desarrolladas por la empresa DuPont en la década de 1920. Estos modelos proporcionan una perspectiva integral del rendimiento empresarial al descomponer los indicadores clave en componentes más pequeños y analizar su relación entre sí. La aplicación de los Modelos DuPont permite a los analistas y gerentes comprender mejor los factores que contribuyen al éxito o fracaso de una empresa.

El modelo original de DuPont se basa en la premisa de que el rendimiento financiero de una empresa puede descomponerse en tres componentes fundamentales: Margen de Utilidad (MU), Rotación de Activos (RA) y Apalancamiento Financiero (AF).

- Margen de Utilidad (MU): Este componente evalúa la eficiencia de una empresa en convertir sus ventas en ganancias. Se calcula dividiendo las ganancias netas entre los ingresos totales. Un alto margen de utilidad indica que la empresa puede retener una mayor proporción de sus ventas como ganancia.
- Rotación de Activos (RA): La rotación de activos mide la eficiencia de una empresa en utilizar sus activos para generar ingresos. Se calcula dividiendo los ingresos totales entre los activos totales. Un alto índice de rotación de activos sugiere que la empresa está utilizando sus activos de manera efectiva.
- Apalancamiento Financiero (AF): El apalancamiento financiero analiza cómo una empresa utiliza la deuda para aumentar sus ganancias. Se obtiene dividiendo los activos totales entre el capital propio. Un alto apalancamiento financiero indica una mayor dependencia de la deuda para financiar las operaciones.

La potencia del modelo DuPont radica en su capacidad para analizar la interacción entre estos componentes. Por ejemplo, si una empresa tiene un bajo margen de utilidad, puede compensarlo aumentando la rotación de activos o utilizando el apalancamiento financiero de manera efectiva.

Un alto margen de utilidad puede indicar una ventaja competitiva en la capacidad de fijación de precios o una eficiencia operativa excepcional. Por otro lado, una alta rotación de activos puede señalar una operación ágil y eficiente que utiliza de manera efectiva sus activos para generar ingresos. Un alto apalancamiento financiero puede proporcionar un apalancamiento que aumente las ganancias, pero también puede aumentar el riesgo financiero.

El modelo DuPont es valioso para los analistas, inversionistas y gerentes porque proporcionan una visión holística del rendimiento empresarial. Permiten identificar áreas de fortaleza y debilidad en una empresa y ofrecen un punto de partida para tomar decisiones estratégicas.

CAPÍTULO III ANÁLISIS FINANCIERO COMPARATIVO CON LA COMPETENCIA

3.1. Análisis financiero de BSMART S.A.

El análisis financiero de BSMART S.A. proporciona una visión detallada y crítica del desempeño económico y financiero de la empresa durante el período 2021-2022. A través de la exploración de diversos indicadores y relaciones financieras, este análisis tiene como objetivo revelar la salud financiera, la eficiencia operativa y la rentabilidad de BSMART S.A.

3.1.1. Análisis vertical Balance de Situación Financiera

En el año 2022, los activos corrientes constituyen una parte significativa, representando el 98,22% del total de activos. Esta proporción sugiere una alta liquidez en los recursos de la empresa. Es importante destacar el aumento en la participación de inventarios, pasando del 6,05% al 16,80%, indicando una mayor inversión en bienes tangibles y posiblemente una expansión en la gestión de existencias. Por otro lado, los activos no corrientes, aunque experimentaron un crecimiento, mantienen una participación del 1,78%, sugiriendo que la estructura de activos sigue orientada principalmente hacia la liquidez.

En cuanto a los pasivos, se observa una mejora significativa en la gestión de las obligaciones a corto plazo. Los pasivos corrientes se incrementaron del 40,93% al 49,12% en 2022. Este incremento se atribuye a las obligaciones con instituciones financieras corrientes las cuales pasaron de 1,93% a 11,79%. En contraste, los pasivos no corrientes se redujeron del 48,83% al 0,00% en 2022. Este cambio se debe principalmente a la política de terminar con obligaciones financieras no corrientes, lo que sugiere.

Por su parte el patrimonio, se evidencia un crecimiento sustancial en el capital, contribuyendo al 50,88% del total del patrimonio en 2022. Este incremento sugiere posibles inversiones adicionales o retención de utilidades, reflejando una posición financiera fortalecida. A pesar de una disminución del 6,00%, los resultados acumulados siguen siendo una parte importante del patrimonio, señalando posibles desafíos en la

rentabilidad. Estos resultados podrían indicar la necesidad de estrategias para mejorar la rentabilidad y estabilizar los resultados acumulados en el futuro.

3.1.2. Análisis horizontal Balance de Situación Financiera

En el ámbito de los activos, se destaca que, durante el periodo analizado, los activos corrientes experimentaron un aumento significativo del 7,63%. Este incremento sugiere un crecimiento en la liquidez y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo de manera más eficiente. Por otro lado, los activos no corrientes mostraron un incremento impresionante del 155,66%, siendo impulsado principalmente por el aumento en la categoría de propiedad, planta y equipo, así como en activos por impuestos diferidos. Este cambio en la estructura de activos indica posiblemente una estrategia de inversión a largo plazo y un fortalecimiento de los recursos tangibles de la empresa.

En relación con los pasivos, se observa una dinámica interesante en los pasivos corrientes, que disminuyeron en un 1,12%. Este descenso se atribuye principalmente a la reducción en cuentas y documentos por pagar corrientes, así como en obligaciones con instituciones financieras corrientes. Esta disminución señala una gestión más efectiva de las obligaciones a corto plazo, contribuyendo a la estabilidad financiera de la empresa. Contrariamente, los pasivos no corrientes experimentaron un aumento significativo del 6,71%, principalmente debido al surgimiento de obligaciones con instituciones financieras no corrientes. Este cambio en la composición de los pasivos sugiere posiblemente una reestructuración en las obligaciones financieras a largo plazo.

En cuanto al patrimonio, se destaca un crecimiento sustancial en el capital del 210,83%. Este aumento refleja posibles inversiones adicionales o la implementación de estrategias de financiamiento que han fortalecido la posición financiera de la empresa. A pesar de una disminución del 6,00%, los resultados acumulados aumentaron en un 41,28%, indicando cierta variabilidad en la rentabilidad. Este resultado puede sugerir la necesidad de examinar y ajustar estrategias para mejorar la estabilidad y consistencia en los resultados a lo largo del tiempo.

Tabla 4 Análisis de Balances de situación financiera

	BALANCE SITUACIÓN FINANCIERA		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
	2021	2022	2021	2022	2021
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	121.851,75	125.027,81	12,68%	11,96%	2,61%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	585.111,95	525.869,56	60,89%	50,32%	-10,12%
Inversiones	81.283,29	84.700,09	8,46%	8,10%	4,20%
Activos por impuestos corrientes	98.043,91	88.007,28	10,20%	8,42%	-10,24%
Inventarios	58.139,61	175.615,28	6,05%	16,80%	202,06%
Pagos por anticipado (prepagados)	9.255,64	27.250,14	0,96%	2,61%	194,42%
Total activos corrientes	953.686,15	1.026.470,16	99,24%	98,22%	7,63%
Activos no corrientes					
Propiedad planta y equipo	7.003,00	14.838,00	0,73%	1,42%	111,88%
Activos por impuestos diferidos	269,88	3.755,69	0,03%	0,36%	1291,61%
Total de activos no corrientes	7.272,88	18.593,69	0,76%	1,78%	155,66%
Total de activos	960.959,03	1.045.063,85	100,00%	100,00%	8,75%
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Cuentas y documentos por pagar corrientes	326.155,19	320.557,35	36,61%	35,90%	-1,72%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	170.032,87	112.286,87	1,93%	11,79%	-33,96%
Impuestos por pagar	54.658,35	123.658,66	0,00%	0,26%	126,24%
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	75.462,22	62.616,39	2,39%	0,41%	-17,02%
Provisiones corrientes	3.714,21	3.524,95	0,00%	0,76%	-5,10%
Pasivos por ingresos diferidos	28,21	332,59	0,00%	0,00%	
Total pasivo corriente	630.051,05	622.976,81	40,93%	49,12%	-1,12%

Pasivos no corrientes					
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes			43,95%	0,00%	
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	40.667,02	43.397,35	4,88%	0,00%	6,71%
Total pasivos no corrientes	40.667,02	43.397,35	48,83%	0,00%	6,71%
Total pasivos	670.718,07	666.374,16	89,76%	49,12%	-0,65%
Patrimonio					
Capital	47.052,49	146.252,49	11,38%	9,29%	210,83%
Reservas	160,00	3.996,77	2,67%	0,31%	
Resultados acumulados	243.028,47	228.440,43	-3,81%	41,28%	-6,00%
Total del patrimonio	290.240,96	378.689,69	10,24%	50,88%	30,47%
Patrimonio + pasivo	960.959,03	1.045.063,85	100,00%	100,00%	8,75%

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

3.1.3. Análisis horizontal del Balance de pérdidas y ganancias

En el periodo de 2021 a 2022, BSMART CIA. LTDA. experimentó una disminución del 3% en sus ingresos, pasando de 2.850.304,62 a 2.772.892,89. Este declive se reflejó en la ganancia bruta, que disminuyó en un 7%, alcanzando 1.554.378,06. Aunque los ingresos se vieron afectados, el costo de ventas aumentó en un 3%, lo que podría indicar presión en los márgenes de utilidad.

En cuanto a los gastos operacionales, los administrativos y de ventas, a pesar de representar el 51% en ambos años, mostraron reducciones en términos absolutos. No obstante, los gastos financieros aumentaron en un 9%, sugiriendo un posible incremento en las obligaciones financieras de la empresa. Además, los otros ingresos/gastos disminuyeron significativamente en un 38%, afectando negativamente la rentabilidad operativa.

3.1.4. Análisis vertical del Balance de pérdidas y ganancias

La utilidad antes de impuestos a la renta disminuyó en un 32%, pasando de 184.761,66 a 126.078,49. Este descenso se atribuye en gran medida a la reducción en la participación a trabajadores, que se redujo en un 32%, impactando directamente en la utilidad antes de impuestos.

El impuesto a la renta también disminuyó en un 32%, alineándose con la reducción en la utilidad antes de impuestos. La utilidad del ejercicio registró una disminución del 32%, reflejando los desafíos en la rentabilidad de la empresa.

La comparación entre 2021 y 2022 muestra una disminución generalizada en los indicadores financieros. La empresa enfrenta una caída en los ingresos y márgenes de ganancia, afectando negativamente la rentabilidad. Aunque hubo reducciones en los gastos operacionales, no fueron suficientes para contrarrestar el impacto en la utilidad final.

En términos de fortalezas, se destaca la reducción en los gastos operacionales, demostrando eficiencia en la gestión operativa, y la participación a trabajadores del 15%, mostrando un compromiso con el personal. Sin embargo, las debilidades incluyen la disminución en ingresos y la presión en los márgenes de ganancia, señalando posibles problemas en la generación de ingresos y la necesidad de revisar la estrategia de fijación de precios.

Tabla 5 Análisis de Balances de pérdidas y ganancias

	BSMART CIA. LTDA.		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL
	2021	2022	2021	2022	2021
Ingresos	2.850.304,62	2.772.892,89			-3%
Costo de ventas	-1.182.086,36	-1.218.514,84	41%	44%	3%
Ganancia bruta	1.668.218,27	1.554.378,06	-59%	-56%	-7%
Gastos administrativos	-445.676,72	-414.275,91	16%	15%	-7%
Gastos de ventas	-945.708,59	-924.327,77	33%	33%	-2%
Gastos financieros	-65.420,89	-71.135,58	2%	3%	9%
Otros ingresos/gastos	5.954,59	3.688,84	0%	0%	-38%
Total gastos operacionales	-1.450.851,61	-1.406.050,42	51%	51%	-3%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores					
	217.366,66	148.327,64	-8%	-5%	-32%
Participación a trabajadores 15%	-32.605,00	-22.249,15	1%	1%	-32%
(=) Utilidad antes de impuestos a la renta	184.761,66	126.078,49	-6%	-5%	-32%
Impuesto a la renta 25%	-46.190,41	-31.519,62	2%	1%	-32%
Utilidad del ejercicio	138.571,24	94.558,87	-5%	-3%	-32%

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

3.1.5. Indicadores financieros

El Margen Bruto de BSMART CIA. LTDA. experimentó una disminución del 7% en 2022, cayendo de 58,53% a 56,06%. Esta reducción sugiere que la empresa enfrentó presiones en los costos de producción o en la fijación de precios de venta. Es vital que la empresa evalúe y optimice sus procesos internos para mantener márgenes competitivos.

El Margen Neto de la empresa también se redujo significativamente, pasando de 7,63% en 2021 a 5,35% en 2022. Esta disminución indica que, después de considerar todos los gastos, la rentabilidad neta de la empresa sobre las ventas se ha visto afectada. BSMART CIA. LTDA. podría beneficiarse de una revisión exhaustiva de sus costos operativos y estrategias de precios.

La Rentabilidad sobre Activos Totales (ROA) se desplomó de manera drástica, pasando del 22,62% en 2021 al 0,43% en 2022. Este descenso sugiere que la empresa no está utilizando eficientemente sus activos para generar beneficios. Es crucial que la empresa analice y optimice su estructura de activos para mejorar la eficiencia operativa.

El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) también experimentó una disminución notable, cayendo de 74,89% a 39,17%. Aunque el ROE sigue siendo positivo, la empresa debe

evaluar cuidadosamente cómo está utilizando su patrimonio para generar beneficios. Una revisión de la estructura financiera y estrategias de inversión podría ser necesaria para mejorar esta métrica.

En general, la disminución en estos indicadores de rentabilidad sugiere desafíos significativos para BSMART CIA. LTDA. La empresa podría considerar ajustes en sus estrategias operativas, revisar costos y precios, así como buscar oportunidades de inversión más eficientes para revertir esta tendencia negativa y restaurar su rentabilidad a niveles más saludables.

Tabla 6 Indicadores de rentabilidad

1. RENTABILIDAD		
1.1. Margen Bruto = Utilidad Bruta / Ingresos por Ventas		
	2021	2022
Utilidad Bruta	1.668.218	1.554.378
÷ Ingresos por Ventas	2.850.305	2.772.893
= Margen Bruto	58,53%	56,06%
1.2. Margen Neta = Utilidad Neta / Ventas		
	2021	2022
Utilidad Neta	217.367	148.328
÷ Ingresos por Ventas	2.850.305	2.772.893
= Margen Neto	7,63%	5,35%
1.3. ROA = Utilidad Neta / Activos Totales		
	2021	2022
Utilidad Neta	217.367	148.328
÷ Activos Totales	960.959	34.310.933
= ROA	22,62%	0,43%
1.4. ROE = Utilidad Neta / Patrimonio		
	2021	2022
Utilidad Neta	217.367	148.328
÷ Patrimonio	290.241	378.690
= ROE	74,89%	39,17%

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

La Razón Circulante de BSMART CIA. LTDA. ha mejorado de 1,51 en 2021 a 1,65 en 2022. Esto indica que la empresa tiene \$1,65 en activos circulantes por cada \$1 en pasivos circulantes. Aunque la mejora es positiva, la empresa debe ser cautelosa y asegurarse de

que esta liquidez adicional no esté comprometiendo la rentabilidad, ya que un exceso de activos circulantes puede indicar una falta de inversión productiva.

La Razón Ácida, que excluye inventarios del activo circulante, muestra una ligera disminución de 1,42 en 2021 a 1,37 en 2022. Aunque sigue siendo superior a 1, esta reducción podría sugerir una disminución en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos circulantes sin depender del valor de inventarios. BSMART CIA. LTDA. debería monitorear cuidadosamente este indicador y evaluar la eficiencia de su gestión de inventarios.

La Razón de Efectivo ha experimentado un ligero aumento, pasando de 0,1934 a 0,2007. Este incremento sugiere una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos circulantes con efectivo. Sin embargo, es esencial que la empresa mantenga un equilibrio adecuado entre liquidez y rentabilidad.

El Capital de Trabajo ha aumentado de \$323.635 a \$403.493, indicando una mejora en la posición financiera de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Este incremento puede ser resultado de un mejor manejo de activos y pasivos circulantes. BSMART CIA. LTDA. debería continuar monitoreando y optimizando su capital de trabajo para garantizar una posición financiera sólida.

Tabla 7 Indicadores de liquidez

2. LIQUIDEZ		
2.1. Razón Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante		
	2021	2022
Activo Circulante	953.686	1.026.470
÷ Pasivo Circulante	630.051	622.977
= Razón Circulante	1,51	1,65
2.2. Razón Ácida = (Activo Circulante - Inventario) / Pasivo Circulante		
	2021	2022
Activo Circulante - Inventario	895.547	850.855
÷ Pasivo Circulante	630.051	622.977
= Razón Ácida	1,42	1,37
2.3. Razón de Efectivo = Efectivo / Pasivo Circulante		
	2021	2022
Efectivo	121.852	125.028
÷ Pasivo Circulante	630.051	622.977
= Razón Efectivo	0,1934	0,2007

2.4. Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

	2021	2022
Activo Circulante	953.686	1.026.470
- Pasivo Circulante	630.051	622.977
= Capital de Trabajo	323.635	403.493

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

La rotación de activos ha disminuido de 2,97 veces en 2021 a 2,65 veces en 2022. Esto indica que la empresa está generando menos ingresos por cada dólar invertido en activos. BSMART CIA. LTDA. debe investigar las razones detrás de esta disminución, ya que podría indicar eficiencia reducida en la utilización de sus activos.

El plazo promedio de activo ha aumentado de 121 días en 2021 a 136 días en 2022. Este incremento sugiere que la empresa tarda más tiempo en convertir sus activos en ingresos. BSMART CIA. LTDA. debería evaluar sus procesos operativos para identificar posibles ineficiencias.

La rotación de inventarios ha disminuido significativamente de 14,54 veces en 2021 a 6,94 veces en 2022. Este descenso podría indicar un problema en la gestión de inventarios, como un exceso de stock o dificultades para vender productos. La empresa debe revisar y ajustar su estrategia de inventario.

El plazo promedio de inventario ha aumentado de 25 días a 52 días, respaldando la preocupación sobre la gestión de inventarios. Este aumento indica que la empresa tarda más tiempo en vender su inventario, lo que puede afectar la liquidez y la rentabilidad.

La rotación de cuentas por cobrar ha aumentado ligeramente de 4,87 veces en 2021 a 5,27 veces en 2022. Esto puede indicar una mejora en la eficiencia de cobro, pero la empresa debe seguir monitoreando este indicador para evitar posibles problemas de liquidez.

El plazo promedio de cuentas por cobrar ha disminuido de 74 días a 68 días, lo cual es positivo y sugiere una mayor eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar.

La rotación de cuentas por pagar ha aumentado significativamente de 3,62 veces en 2021 a 8,65 veces en 2022, indicando que la empresa está pagando a sus proveedores con mayor frecuencia. Esto podría mejorar las relaciones crediticias y condiciones de pago.

El plazo promedio de cuentas por pagar ha disminuido de 99 días a 42 días, mostrando una mejora en la eficiencia de pago a proveedores. Sin embargo, la empresa debe asegurarse de no comprometer su liquidez al acortar demasiado los plazos.

La rotación de cuentas por pagar basada en compras de mercadería ha aumentado considerablemente de 4,34 veces en 2022 a 25,13 veces en 2023. Esto sugiere una gestión eficiente de las cuentas por pagar en relación con las compras de mercadería, lo que puede beneficiar la liquidez de la empresa.

El plazo promedio de cuentas por pagar basado en compras de mercadería ha disminuido de 83 días a 14 días, indicando una mejora sustancial en la eficiencia de pago a proveedores relacionados con compras de mercadería. Esto puede contribuir a una gestión más efectiva del capital de trabajo.

Tabla 8 Indicadores de rotación

3. ROTACIÓN		
3.1. Rotación Activos = Ingresos / Activo Total		
	2021	2022
Ingresos	2.850.305	2.772.893
÷ Activos Totales	960.959	1.045.064
=	Rotación de Activos	2,97 veces
		2,65 veces
3.2. Plazo Promedio Activo = 360 / Rotación Activos		
	2021	2022
Días	360	360
÷ Rotación Activos	2,97	2,65
=	Plazo Promedio Activo	121 días
		136 días
3.3. Rotación Inventarios = Costo Ventas / Inventarios		
	2021	2022
Costo Ventas	1.182.086	1.218.515
÷ Inventarios	81.283	175.615
=	Rotación de Inventarios	14,54 veces
		6,94 veces
3.4. Plazo Promedio Inventario = 360 / Rotación Inventario		
	2021	2022
Días	360	360
÷ Rotación de Inventarios	14,54	6,94
=	Plazo Promedio Inventario	25 días
		52 días
3.5. Rotación Cuentas por Cobrar = Ingresos / Cuentas por Cobrar		
	2021	2022
Ventas	2.850.305	2.772.893
÷ Cuentas por Cobrar	585.112	525.870
=	Rotación Cuentas por Cobrar	4,87 veces
		5,27 veces

3.6. Plazo Promedio Cuentas por Cobrar = 360 / Rotación Cuentas por Cobrar

	2021	2022
Días	360	360
÷ Rotación Cuentas por Cobrar	4,87	5,27
= Plazo Promedio C x C	74 días	68 días

3.7. Rotación Cuentas por Pagar = Costo de ventas / Cuentas por Pagar

	2021	2022
Costo de ventas	1.182.086	2.772.893
÷ Cuentas por Pagar	326.155	320.557
= Rotación Cuentas por Pagar	3,62 veces	8,65 veces

3.6. Plazo Promedio Cuentas por Pagar = 360 / Rotación Cuentas por Pagar

	2021	2022
Días	360	360
÷ Rotación Cuentas por Pagar	3,62	8,65
= Plazo Promedio C x P	99 días	42 días

3.7. Rotación Cuentas por Pagar = Compras de mercaderías / Cuentas por Pagar

	2021	2022
Costo de ventas	1.182.086	2.772.893
- Inventario Inicial	58.140	175.615
+ Inventario Final	175.615	5.107.208
= Compras de mercadería	1.415.841	8.055.716

	2022	2022
Compras de mercadería	1.415.841	8.055.716
÷ Cuentas por Pagar	326.155	320.557
= Rotación Cuentas por Pagar	4,34 veces	25,13 veces

	2022	2022
Días	360	360
÷ Rotación Cuentas por Pagar	4,34	25,13
= Plazo Promedio C x P	83 días	14 días

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

La razón de endeudamiento de BSMART CIA. LTDA. ha disminuido de 69,80% en 2021 a 63,76% en 2022. Esto indica que la proporción de los activos financiada por deuda ha disminuido, lo cual es positivo para la estabilidad financiera de la empresa. No obstante, es fundamental considerar la naturaleza de la deuda y su impacto en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

El apalancamiento financiero, calculado como pasivos divididos por patrimonio, ha experimentado una disminución significativa de 2,31 en 2021 a 1,76 en 2022. Este descenso indica que la empresa depende menos de la deuda en comparación con su patrimonio. Reducir el apalancamiento financiero puede disminuir el riesgo financiero y mejorar la solidez de la estructura de capital.

Tabla 9 Indicadores de endeudamiento

4. ENDEUDAMIENTO		
4.1. Razón Endeudamiento = Pasivos / Activo		
	2021	2022
Pasivos	670.718	666.374
÷ Activos	960.959	1.045.064
= Razon Deuda/Capital	69,80%	63,76%
4.2. Apalancamiento Financiero = Pasivos / Patrimonio		
	2021	2022
Pasivos	670.718	666.374
÷ Patrimonio	290.241	378.690
= Razon Deuda/Capital	2,31	1,76

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

3.1.6. Método Dupont

El análisis Dupont es una técnica que descompone la rentabilidad financiera de una empresa en tres componentes clave: margen de utilidad, rotación de activos y apalancamiento financiero. Esta descomposición proporciona una comprensión más detallada de los impulsores de la rentabilidad y ayuda a identificar áreas específicas en las que una empresa puede mejorar su desempeño financiero.

El análisis Dupont revela aspectos cruciales de la rentabilidad y eficiencia financiera de la empresa. En cuanto al Margen de Utilidad (ROS), observamos una disminución del 4.83% en 2021 al 3.27% en 2022. Este indicador sugiere que la empresa podría estar enfrentando desafíos en la gestión de costos o presiones competitivas que afectan la rentabilidad de las ventas.

La Rotación de Activos (ROA) ha experimentado una reducción significativa, pasando del 14.33% en 2021 al 8.67% en 2022. Este descenso señala una posible disminución en la eficiencia de la empresa en la generación de ingresos a partir de sus activos, lo que merece una evaluación detallada de sus operaciones y estrategias comerciales.

En términos de Apalancamiento Financiero, se observa una disminución de 3.31 a 2.76 entre 2021 y 2022. Este cambio indica una menor dependencia de la deuda para financiar activos, lo cual puede ser positivo para reducir riesgos asociados con el patrimonio.

La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) ha experimentado una marcada disminución, cayendo del 47.44% en 2021 al 23.94% en 2022. Esta reducción indica que el rendimiento para los accionistas ha disminuido, siendo esencial examinar los cambios en el margen de utilidad, la rotación de activos y la estructura de capital que contribuyen a este descenso.

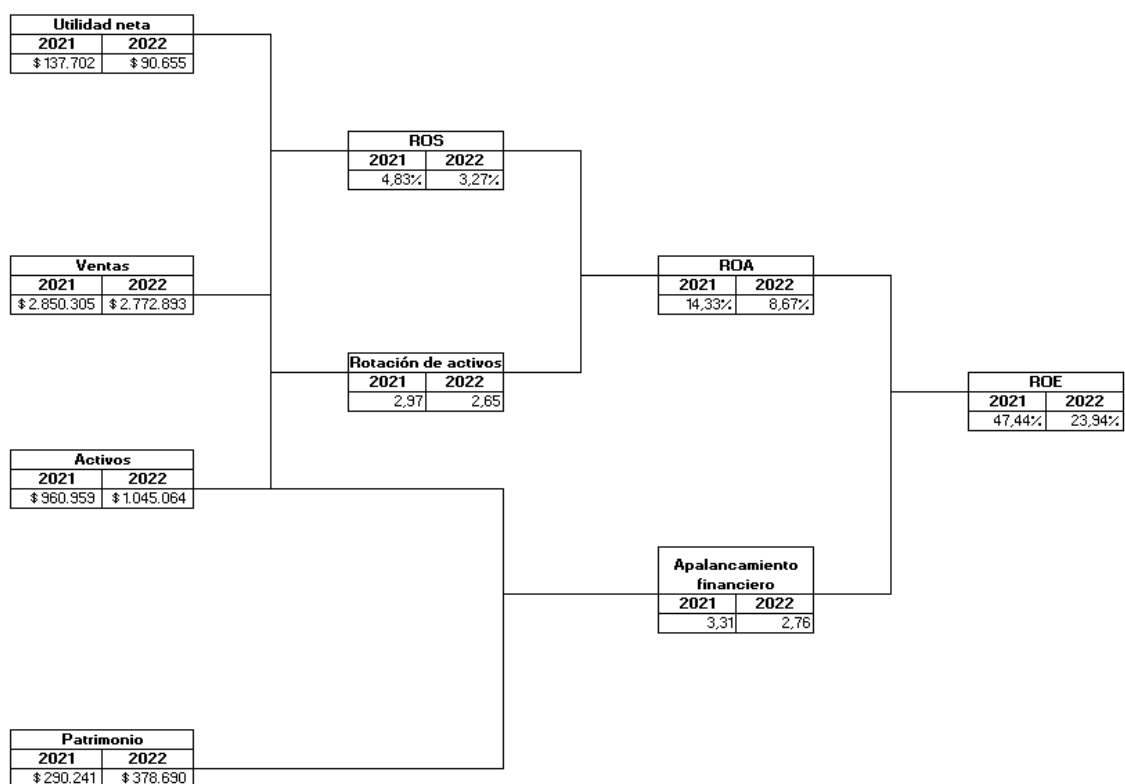


Figura 1 Método Dupont

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

3.1.7. Método Z Score

El Z-Score, desarrollado por Edward Altman, es una herramienta valiosa para evaluar la salud financiera de una empresa y su probabilidad de quiebra. Este indicador compuesto se basa en varios ratios financieros clave y proporciona una perspectiva integral sobre la estabilidad financiera a largo plazo. En el caso de la empresa que estamos analizando, BSMART S.A., su Z-Score es de 0,7927.

El Z-Score se compone de cinco ratios financieros ponderados, a saber, el ratio de liquidez, el ratio de solvencia, el ratio de rentabilidad, el ratio de actividad y otro ratio de solvencia. En el caso de BSMART S.A. en el año 2022, estos ratios son 6,56, 3,26, 6,72, 1,05 y 0,5683, respectivamente.

La fórmula del Z-Score pondera estos ratios y genera un resultado que, en este caso, es 0,7927. La interpretación de este resultado es crucial para entender la posición financiera de la empresa.

Tabla 10 Método Z Scord

6,56	2022	3,26	2022	6,72	2022	1,05	2022
	403.493		167.596,10		525.869,56		378.689,69
	34.310.933		34.310.933		34.310.933		666.374,16
	0,0118		0,0049		0,0153		0,5683

$$Z = 0,792761612$$

Fuente: BSMART (2023), elaboración propia

Un Z-Score de 0,7927 sugiere que BSMART S.A. podría enfrentar ciertos desafíos en términos de salud financiera. Tradicionalmente, un Z-Score por debajo de 1,81 se considera un indicador de riesgo financiero y podría señalar una mayor probabilidad de dificultades económicas o incluso quiebra.

Es fundamental destacar que el Z-Score es una herramienta de evaluación y no garantiza eventos futuros. Para una comprensión más completa de la situación financiera de la empresa, se recomienda combinar el análisis del Z-Score con otros indicadores y considerar las condiciones específicas de la industria en la que opera BSMART S.A.

3.2. Selección y obtención de datos financieros de competidores directos.

La identificación de competidores directos y la recopilación de sus datos financieros proporcionarán una visión comparativa vital. Este análisis se lo desarrolló sobre las empresas SINERGY TEAM CIA LTDA y ROMSEGROUP CIA. LTDA.

3.2.1. Análisis vertical y horizontal Balance de Situación Financiera de la competencia (empresa SINERGY TEAM CIA LTDA)

En 2022, SINERGY TEAM CIA LTDA. experimentó un aumento en sus activos totales, pasando de \$441,985.94 a \$478,848.42 , representando un incremento del 8.34%. Al analizar los activos corrientes, se observa que han aumentado de \$425,035.83 a \$457,369.98 , lo que representa un crecimiento del 7.61%. A nivel vertical, los activos corrientes representan el 95.51% del total en 2022, sugiriendo una sólida posición financiera para enfrentar compromisos de corto plazo.

Los activos no corrientes también han aumentado, de \$16,950.11 a \$21,478.44 , reflejando un crecimiento del 26.72%. Este aumento puede indicar inversiones en propiedades, planta y equipo. A pesar de representar un porcentaje menor en términos relativos (4.49% a 2022), estos activos son fundamentales para el desarrollo a largo plazo de la empresa.

El análisis horizontal revela que los pasivos totales han aumentado de \$394,432.38 a \$429,800.47 , lo que representa un crecimiento del 8.97%. Al desglosar los pasivos corrientes, se observa un incremento del 20.62%, indicando un aumento en las obligaciones a corto plazo. Este aumento podría deberse a un mayor endeudamiento corriente y obligaciones con empleados.

En cuanto a los pasivos no corrientes, se mantiene un nivel constante, reflejando estabilidad en las obligaciones a largo plazo. Sin embargo, el análisis vertical muestra que las obligaciones con instituciones financieras no corrientes disminuyeron significativamente, pasando de representar el 47.62% al 0.00%.

El análisis horizontal revela un crecimiento del patrimonio total, pasando de \$47,553.56 a \$49,047.95 , lo que representa un aumento del 3.14%. Este incremento se atribuye principalmente al aumento en el capital. En términos verticales, el patrimonio total representa el 36.24% del total de activos en 2022, indicando la salud financiera y la capacidad de la empresa para financiar sus activos con capital propio.

Tabla 11 Análisis de Balances de situación financiera

	SINERGY TEAM CIA LTDA		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL
	2021	2022	2021	2022	2021
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	79.164,56	38.002,65	17,91%	7,94%	-52,00%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	269.431,39	253.398,20	60,96%	52,92%	-5,95%
Inversiones	-	57.570,01	0,00%	12,02%	
Activos por impuestos corrientes	67.020,07	1.150,00	15,16%	0,24%	-98,28%
Inventarios	8.319,81	59.634,57	1,88%	12,45%	616,78%
Pagos por anticipado (prepagados)	1.100,00	47.614,55	0,25%	9,94%	
Total activos corrientes	425.035,83	457.369,98	96,17%	95,51%	7,61%
Activos no corrientes					
Propiedad planta y equipo	11.917,92	16.446,25	2,70%	3,43%	38,00%
Activos por impuestos diferidos	5.032,19	5.032,19	1,14%	1,05%	
Total de activos no corrientes	16.950,11	21.478,44	3,83%	4,49%	26,72%
Total de activos	441.985,94	478.848,42	100,00%	100,00%	8,34%
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Cuentas y documentos por pagar corrientes	131.999,56	175.306,01	29,87%	30,67%	32,81%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	1,56	9.227,54	0,00%	10,74%	
Impuestos por pagar	-		0,00%	11,83%	
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	18.892,60	11.447,96	4,27%	5,99%	-39,41%
Provisiones corrientes	11.584,76		2,62%	0,34%	
Pasivos por ingresos diferidos	-		0,00%	0,03%	
Total pasivo corriente	162.478,48	195.981,51	36,76%	59,61%	20,62%

Pasivos no corrientes					
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	210.464,17	210.464,17	47,62%	0,00%	0,00%
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	21.489,73	23.354,79	4,86%	4,15%	8,68%
Total pasivos no corrientes	231.953,90	233.818,96	52,48%	4,15%	0,80%
Total pasivos	394.432,38	429.800,47	89,24%	63,76%	8,97%
Patrimonio					
Capital	50.499,00	54.497,07	11,43%	13,99%	7,92%
Reservas	12.784,88	12.784,88	2,89%	0,38%	
Resultados acumulados	-15.730,32	-18.234,00	-3,56%	21,86%	15,92%
Total del patrimonio	47.553,56	49.047,95	10,76%	36,24%	3,14%
PATRIMONIO +PASIVO	441.985,94	478.848,42	100,00%	100,00%	8,34%

Fuente: SUPERCAS (2023), elaboración propia

3.2.2. Análisis vertical y horizontal Balance de pérdidas y ganancias de la competencia (empresa SINERGY TEAM CIA LTDA)

En términos de ingresos, SINERGY TEAM CIA. LTDA PG experimentó una disminución del 32%, pasando de \$375,209.58 en 2021 a \$254,012.83 en 2022. Esta reducción impactó la rentabilidad de la empresa. El costo de ventas, representando el 84% de los ingresos en 2021, disminuyó al 30% en 2022, indicando una mejora en la eficiencia operativa y una mayor ganancia bruta.

La ganancia bruta experimentó un incremento del 192%, reflejando una gestión más eficiente de los costos de producción. Sin embargo, los gastos operacionales también aumentaron en un 189%, contrarrestando parte de la ganancia bruta.

La participación a trabajadores se mantuvo constante en un 15%, pero debido a la disminución de los ingresos, el monto absoluto disminuyó significativamente. La utilidad antes de impuestos a la renta mostró un aumento del 488%, principalmente impulsado por la mejora en la ganancia bruta y a pesar del aumento en los gastos operacionales.

El impuesto a la renta aumentó en un 620%, siguiendo el aumento en la utilidad antes de impuestos. La utilidad del ejercicio experimentó un incremento del 445%.

En términos horizontales, la mayor disminución se observa en los ingresos, con una caída del 32%. Esta disminución se tradujo en una disminución del 70% en la ganancia bruta. Aunque los gastos operacionales aumentaron en un 68%, la empresa logró mantener una ganancia antes de impuestos a la renta positiva.

La participación a trabajadores y el impuesto a la renta aumentaron en un 0% y 0%, respectivamente, en términos porcentuales. Sin embargo, en términos absolutos, la participación a trabajadores disminuyó, mientras que el impuesto a la renta aumentó, cuando pasa esto es por gastos no deducibles.

La utilidad del ejercicio experimentó una mejora del 445%, reflejando la capacidad de la empresa para adaptarse a cambios en sus ingresos y gestionar eficientemente sus costos.

Tabla 12 Análisis de Balances de pérdidas y ganancias

	SINERGY TEAM CIA. LTDA PG		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL
	2021	2022	2021	2022	2021
Ingresos	375.209,58	254.012,83			-32%
Costo de ventas	-314.801,75	-77.355,61	84%	30%	-75%
Ganancia bruta	60.407,83	176.657,22	-16%	-70%	192%
Total gastos operacionales	-59.837,75	173.206,44	16%	68%	189%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	570,08	3.450,78	0%	-1%	505%
Participación a trabajadores 15%	-85,51	-599,61	0%	0%	601%
(=) Utilidad antes de impuestos a la renta	484,57	2.851,17	0%	-1%	488%
Impuesto a la renta 25%	-121,14	-872,15	0%	0%	620%
Utilidad del ejercicio	363,43	1.979,02	0%	-1%	445%

Fuente: SUPERCIAS (2023), elaboración propia

3.2.3. Análisis vertical y horizontal Balance de situación financiera de la competencia (empresa ROMSEGROUP CIA. LTDA.)

En 2022, ROMSEGROUP CIA. LTDA. experimentó un crecimiento considerable en sus activos totales, pasando de \$196,919.86 a \$272,571.95, representando un aumento del 38.42%. Al desglosar los activos corrientes, se observa un incremento del 34.73%, principalmente impulsado por el aumento en efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas y documentos por cobrar, e inventarios. A nivel vertical, los activos corrientes representan el 86.48% del total en 2022, indicando una sólida posición para cumplir con obligaciones a corto plazo.

Los activos no corrientes también experimentaron un crecimiento significativo, aumentando del 11.15% al 13.52%. Este aumento se debe principalmente a un incremento en propiedad, planta y equipo, sugiriendo posibles inversiones a largo plazo.

En términos de pasivos, se observa un aumento del 64.61% en el total de pasivos, pasando de \$96,734.55 a \$159,231.86. Los pasivos corrientes muestran un crecimiento del 62.82%, impulsado por el aumento en cuentas y documentos por pagar y obligaciones con instituciones financieras corrientes. Este incremento podría indicar una mayor necesidad de financiamiento a corto plazo.

Los pasivos no corrientes representan el 4.23% del total de activos en 2022, principalmente atribuible a obligaciones con instituciones financieras no corrientes. Es

importante destacar que estas obligaciones no corrientes representaban el 0.00% en 2021, indicando una nueva estructura de financiamiento a largo plazo.

El análisis horizontal muestra un crecimiento del 13.13% en el patrimonio total, pasando de \$100,185.31 a \$113,340.09 . Este aumento se debe principalmente al crecimiento en los resultados acumulados y el capital. El capital representa el 6.71% del total de activos en 2022, mostrando estabilidad en la estructura de financiamiento.

Tabla 13 Análisis de Balances de situación financiera

	ROMSEGROUP CIA. LTDA.		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL
	2021	2022	2021	2022	2021
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.308,12	53.461,77	14,38%	19,61%	88,86%
Cuentas y documentos por cobrar corrientes	21.065,39	-	10,70%	0,00%	
Inversiones		90.296,23	0,00%	33,13%	
Activos por impuestos corrientes	83.965,96	33.036,37	42,64%	12,12%	-60,66%
Inventarios	41.617,94	58.934,24	21,13%	21,62%	41,61%
Pagos por anticipado (prepagados)	-		0,00%	0,00%	
Total activos corrientes	174.957,41	235.728,61	88,85%	86,48%	34,73%
Activos no corrientes					
Propiedad planta y equipo	21962,45	36843,34	11,15%	13,52%	67,76%
Activos por impuestos diferidos			0,00%	0,00%	
Total de activos no corrientes	21.962,45	36.843,34	11,15%	13,52%	67,76%
Total de activos	196.919,86	272.571,95	100,00%	100,00%	38,42%
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Cuentas y documentos por pagar corrientes	70.696,68	79.573,33	33,94%	29,19%	12,56%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	23.225,76	77.926,77	17,69%	28,59%	235,52%
Impuestos por pagar	505,50		5,69%	0,00%	
Pasivos corrientes por beneficios a los empleados	806,61		7,85%	0,00%	
Provisiones corrientes	1.500,00		0,39%	0,00%	
Pasivos por ingresos diferidos			0,00%	0,00%	
Total pasivo corriente	96.734,55	157.500,10	65,56%	57,78%	62,82%

Pasivos no corrientes					
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes		1731,76	0,00%	0,64%	
Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados			4,23%	0,00%	
Total pasivos no corrientes	-	1.731,76	4,23%	0,64%	
Total pasivos	96.734,55	159.231,86	69,80%	58,42%	64,61%
Patrimonio					
Capital	18.300,00	18.300,00	4,90%	6,71%	0,00%
Reservas	604,79	604,79	0,02%	0,22%	
Resultados acumulados	81.280,52	94.435,30	25,29%	34,65%	16,18%
Total del patrimonio	100.185,31	113.340,09	30,20%	41,58%	13,13%
Patrimonio + pasivo	196.919,86	272.571,95	100,00%	100,00%	38,42%

Fuente: SUPERCAS (2023), elaboración propia

3.2.4. Análisis vertical y horizontal Balance de pérdidas y ganancias de la competencia (empresa ROMSEGROUP CIA. LTDA.)

En 2022, ROMSEGROUP CIA. LTDA. experimentó una disminución significativa en los ingresos, pasando de \$679,506.16 a \$326,947.22, lo que representa una disminución del 52%. Este decremento puede ser preocupante y sugiere una disminución en la actividad comercial o la pérdida de clientes.

El costo de ventas también disminuyó en un 52%, reflejando la disminución en los ingresos. Mantuvo una proporción constante del 89% de los ingresos, indicando que, aunque los ingresos disminuyeron, la eficiencia en la gestión de costos se mantuvo.

La ganancia bruta experimentó una disminución del 54%, reflejando la reducción en los ingresos y manteniendo una consistente proporción del 11% de los ingresos.

Los gastos operacionales también disminuyeron en un 56%, indicando una gestión efectiva de los costos operativos a pesar de la disminución en los ingresos.

A pesar de la disminución en los ingresos, la utilidad antes de la participación a trabajadores solo experimentó una ligera disminución del 22%. Esto podría indicar una eficiente gestión de los costos y gastos.

La participación a trabajadores y la utilidad antes de impuestos disminuyeron en un 22%, siguiendo la tendencia general de la disminución de los ingresos.

El impuesto a la renta y la utilidad del ejercicio también disminuyeron en un 22%, indicando una consistencia en la proporción.

Tabla 14 Análisis de Balances de pérdidas y ganancias

	ROMSEGROUP CIA. LTDA.		ANALISIS VERTICAL		ANALISIS HORIZONTAL
	2021	2022	2021	2022	2021
Ingresos	679.506,16	326.947,22			-52%
Costo de ventas	601.718,60	-290.983,03	89%	89%	-52%
Ganancia bruta	77.787,56	35.964,19	-11%	-11%	-54%
Total gastos operacionales	-72.410,14	-31.763,51	11%	10%	-56%
(=) Utilidad antes de participación a trabajadores	5.377,42	4.200,68	-1%	-1%	-22%
Participación a trabajadores 15%	-806,61	-630,10	0%	0%	-22%
(=) Utilidad antes de impuestos a la renta	4.570,81	3.570,58	-1%	-1%	-22%
Impuesto a la renta 25%	-1.142,70	-892,64	0%	0%	-22%

Utilidad del ejercicio	3.428,11	2.677,93	-1%	-1%	-22%
------------------------	----------	----------	-----	-----	------

Fuente: SUPERCIAS (2023), elaboración propia

3.3. Cálculo de indicadores financieros comparativos

3.3.1. Análisis DuPont de SINERGY TEAM CIA. LTDA

El análisis DuPont de SINERGY TEAM CIA. LTDA para los años 2021 y 2022 proporciona una visión detallada de la rentabilidad financiera y la eficiencia operativa de la empresa.

En 2021, el margen neto fue modesto, representando solo el 0,10% de las ventas. Sin embargo, en 2022, hubo un cambio drástico, aumentando significativamente al 69,55%. Este aumento indica una mejora sustancial en la rentabilidad neta, posiblemente debido a estrategias más eficientes de gestión de costos o incremento en los precios de venta.

La rotación de activos (Ventas/Activos) muestra una disminución del 0,08% en 2021 al 36,89% en 2022. Esto sugiere que la empresa ha utilizado sus activos de manera más eficiente para generar ingresos en el segundo año.

El ROE ha experimentado un cambio significativo, pasando de 0,76% en 2021 a un impresionante 360,17% en 2022. Este aumento revela un rendimiento extraordinario en la generación de ganancias en relación con el patrimonio neto.

El apalancamiento financiero ha aumentado ligeramente de 9,29 en 2021 a 9,76 en 2022. Este incremento indica una mayor dependencia de la deuda para financiar las operaciones. Aunque el patrimonio neto ha aumentado de \$47.554 a \$49.048, el crecimiento es relativamente modesto. Esto sugiere que el aumento en la rentabilidad se ha logrado con una cantidad limitada de inversión de capital.

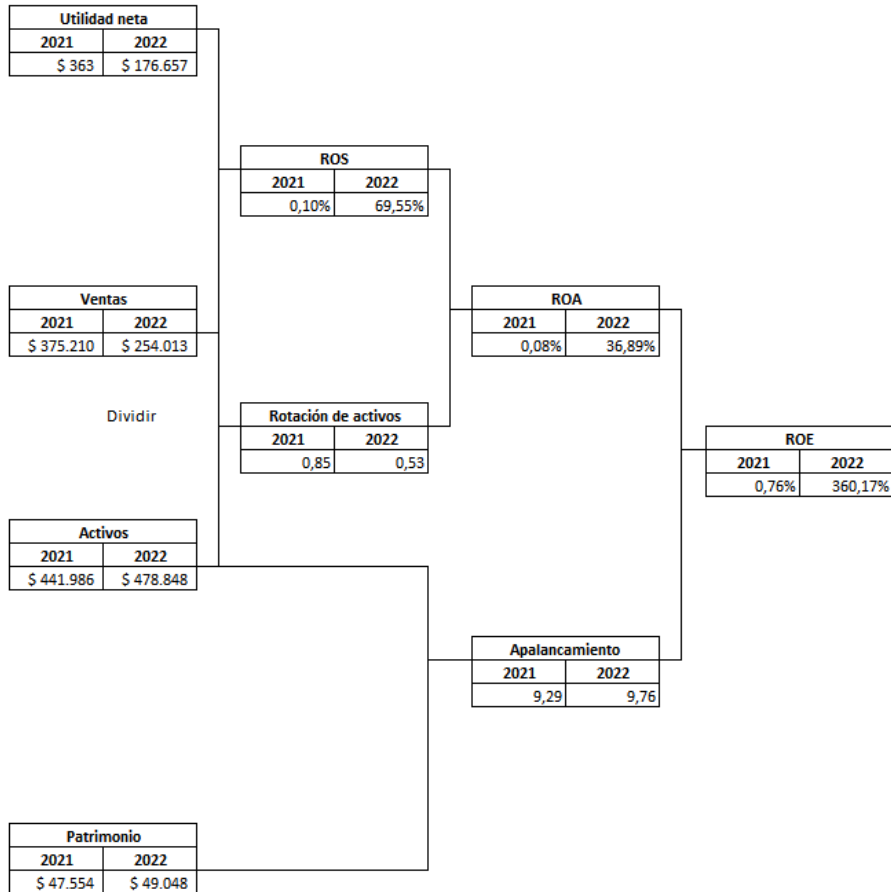


Figura 2 Método Dupont empresa SINERGY TEAM CIA. LTDA

Fuente: SUPERCIAS (2023), elaboración propia

SINERGY TEAM CIA. LTDA ha experimentado una mejora significativa en su rentabilidad y eficiencia operativa, demostrando un sólido desempeño financiero en el año 2022 en comparación con 2021. Sin embargo, se debe monitorear el aumento en el apalancamiento financiero para garantizar una gestión de riesgos adecuada.

3.3.2. Análisis DuPont de ROMSEGROUP CIA. LTDA

El análisis DuPont de ROMSEGROUP CIA. LTDA para los años 2021 y 2022 revela aspectos cruciales de su rendimiento financiero y eficiencia operativa:

En 2021, el margen neto fue del 0,50%, aumentando ligeramente al 0,82% en 2022. Aunque modesto, este aumento indica una mejora en la rentabilidad neta en relación con las ventas.

La ROA disminuyó de 1,74% en 2021 a 0,98% en 2022. Esta disminución sugiere que la empresa ha utilizado sus activos de manera menos eficiente para generar ingresos en el segundo año.

El ROE ha experimentado una disminución significativa, pasando de 3,42% en 2021 al 2,36% en 2022. Esto indica que la capacidad de la empresa para generar ganancias a partir del capital invertido ha disminuido.

El apalancamiento financiero ha aumentado de 1,97 en 2021 a 2,40 en 2022. Este incremento señala una mayor dependencia de la deuda para financiar las operaciones, lo que puede aumentar el riesgo financiero.

Aunque el patrimonio neto ha experimentado un aumento de \$100.185 a \$113.340, la disminución en ROE indica que el crecimiento de las ganancias no ha seguido el mismo ritmo que el crecimiento del capital propio.

ROMSEGROUP CIA. LTDA enfrenta desafíos en la eficiencia operativa y la generación de ganancias en relación con los activos y el capital propio. Es fundamental revisar estrategias para mejorar la rentabilidad y gestionar prudentemente el aumento en el apalancamiento financiero.

La comparación financiera entre SINERGY TEAM CIA LTDA y ROMSEGROUP CIA LTDA proporciona una visión integral de sus respectivos desempeños, destacando diferencias clave en términos de rentabilidad, eficiencia operativa y estructura financiera. SINERGY TEAM CIA LTDA exhibe una rentabilidad impresionante, con un margen neto de 192% en 2022, en comparación con el 69,55% de ROMSEGROUP CIA LTDA en el mismo año. Este indicador refleja la capacidad de SINERGY para generar beneficios significativos en relación con sus ingresos, superando ampliamente a su competidor.

El análisis de rotación de activos (ROA) destaca la eficiencia en la utilización de activos para generar ingresos. En este aspecto, SINERGY lidera con un ROA del 36,89%, mientras que ROMSEGROUP tiene un ROA más modesto del 0,98% en 2022. SINERGY demuestra una gestión más eficaz de sus recursos para impulsar la rentabilidad.

En cuanto a la rentabilidad del patrimonio, SINERGY mantiene una posición sólida con un ROE del 360,17% en 2022, en comparación con el 2,36% de ROMSEGROUP. Esta diferencia destaca la capacidad de SINERGY para generar beneficios significativos a partir de su capital propio, mientras que ROMSEGROUP enfrenta desafíos en este aspecto.

ROMSEGROUP presenta un mayor apalancamiento financiero, con un índice de 2,40 en 2022, en comparación con SINERGY, que tiene un apalancamiento de 9,76. El mayor apalancamiento de ROMSEGROUP indica una dependencia moderada en la deuda para financiar operaciones, mientras que SINERGY ha optado por una estructura más apalancada.

SINERGY TEAM CIA LTDA destaca por su impresionante rentabilidad y eficiencia operativa, evidenciando una sólida gestión financiera. En contraste, ROMSEGROUP CIA LTDA enfrenta desafíos en la generación de beneficios en relación con sus activos y capital propio, aunque exhibe un apalancamiento financiero más moderado. Ambas empresas pueden beneficiarse de un análisis detallado para identificar oportunidades de mejora y optimizar sus estrategias financieras en el competitivo mercado de ciberseguridad.

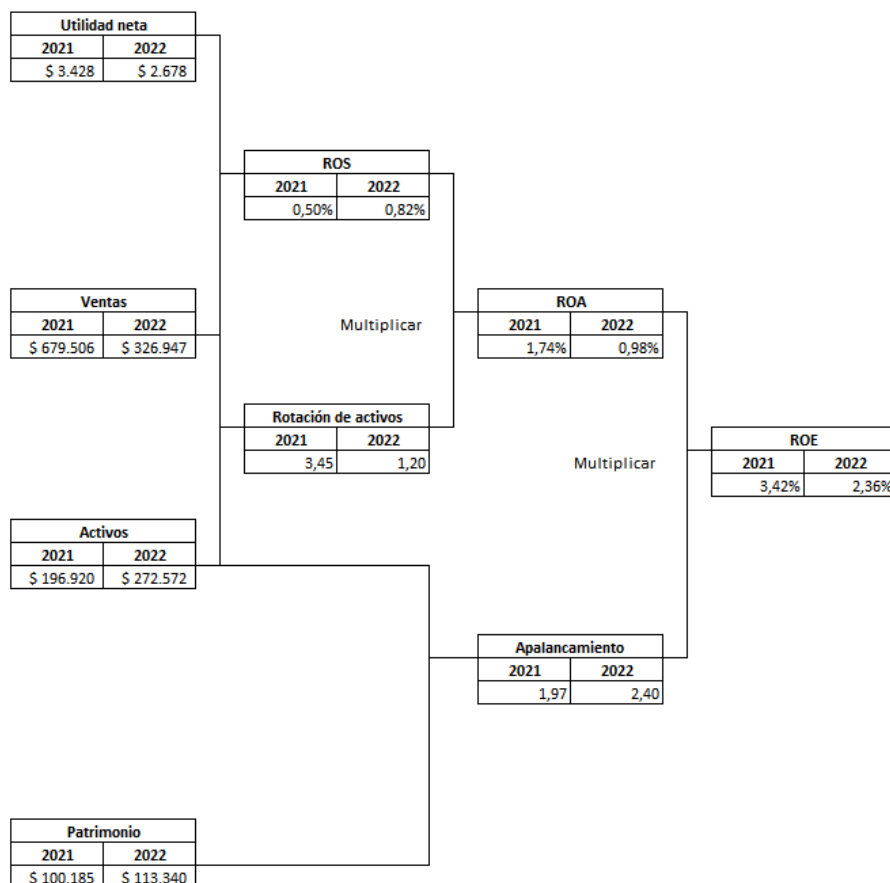


Figura 3 Método Dupont empresa ROMSEGROUP CIA LTDA

Fuente: SUPER CIAS (2023), elaboración propia

3.3.3. Análisis Método Z Score SINERGY TEAM CIA

El Método Z Score, una herramienta crucial en la evaluación de la probabilidad de quiebra de una empresa, ha proporcionado un Z Score de 3,56 para SINERGY TEAM CIA LTDA. Este resultado se deriva de la combinación de varios ratios financieros clave que abordan la liquidez, eficiencia en la generación de beneficios, variación en el precio de las acciones y la capacidad de generar utilidades a partir de los activos.

Al desglosar el Z Score, se destaca que la empresa presenta fortalezas notables. La razón de liquidez, con una puntuación de 6,56, indica una posición sólida para cubrir obligaciones a corto plazo. Además, el retorno sobre activos (3,26) sugiere eficiencia en la generación de beneficios en relación con los activos. La variación en el precio de las acciones (6,72) refleja un aumento significativo en el valor de mercado de las acciones, indicando una percepción positiva del mercado. La utilidad operativa sobre activos totales (1,05) destaca la capacidad de SINERGY para generar utilidades con eficiencia.

La interpretación del Z Score (3,56) indica una posición financiera sólida, con una baja probabilidad de quiebra. Este resultado se atribuye a la eficiencia en la gestión de activos, la generación de beneficios y la variación positiva en el precio de las acciones. Sin embargo, se recomienda cautela, y se sugiere realizar un análisis más detallado considerando factores adicionales para obtener una evaluación integral de la situación financiera de la empresa. Este enfoque más amplio permitirá una toma de decisiones más informada y precisa.

Tabla 15 Método Z Score empresa SINERGY TEAM CIA. LTDA

	2022		2022		2022		2022	
6,56	2,33	3,26	-18.234,00	6,72	253.398,20	1,05	49.047,95	
	478.848,42		478.848,42				478.848,42	394.432,38
	4,87365E-06		-0,03807886				0,529182492	0,12435072

$$Z = 3,56$$

Fuente: SUPER CIAS (2023), elaboración propia

3.3.4. Análisis Método Z Score ROMSEGROUP CIA LTDA

La Tabla 16 presenta el Método Z Score aplicado a ROMSEGROUP CIA LTDA para el año 2022, generando un Z Score de 1,88. Este indicador es fundamental para evaluar la salud financiera y la probabilidad de quiebra de la empresa. En el desglose del Método Z

Score, la sólida puntuación de 6,56 en la razón de liquidez indica la capacidad de SINERGY para cubrir sus obligaciones a corto plazo, proporcionando una base financiera estable. Además, la eficiencia en la generación de beneficios se refleja en la puntuación de 3,26 para retornos sobre activos, sugiriendo un rendimiento positivo en la inversión de activos.

La variación positiva en el precio de las acciones, con una puntuación de 6,72, indica una percepción favorable del mercado hacia la empresa, respaldando su estabilidad financiera. Sin embargo, la utilidad operativa sobre activos totales, con una puntuación de 1,05, señala la necesidad de optimizar la eficiencia en la generación de utilidades.

La interpretación global del Z Score de 1,88 sugiere una posición financiera relativamente estable para ROMSEGROUP CIA LTDA, aunque con una probabilidad de quiebra moderada. Se recomienda complementar este indicador con un análisis más detallado de otros aspectos financieros y del mercado para obtener una evaluación completa. Este enfoque holístico respaldará una toma de decisiones informada y estratégica para la empresa.

Tabla 16 Método Z Scord empresa ROMSEGROUP CIA LTDA

	2022		2022		2022		2022
6,56	1,49668864	3,26	94.435,30	6,72	-	1,05	113.340,09
	272.571,95		272.571,95		272.571,95		159.231,86
	5,491E-06		0,34646008		0		0,71179279

$$Z = 1,88$$

Fuente: SUPER CIAS (2023), elaboración propia

Las empresas SINERGY TEAM CIA LTDA y ROMSEGROUP CIA. LTDA. muestran diferencias significativas en sus evaluaciones a través del Método Z Score para el año 2022. En el caso de SINERGY, el Z Score de 3,56 indica una probabilidad de quiebra baja, respaldada por sólidas puntuaciones en liquidez, retorno de activos y variación positiva en el precio de las acciones. Esta posición robusta sugiere una gestión eficiente de activos y una percepción favorable del mercado.

Por otro lado, ROMSEGROUP presenta un Z Score de 1,88, indicando una probabilidad de quiebra moderada. Aunque mantiene una sólida liquidez, la puntuación más baja en

retorno de activos y utilidad operativa sobre activos totales señala áreas donde la eficiencia podría mejorarse.

SINERGY destaca por su posición financiera más sólida según el Método Z Score, mientras que ROMSEGROUP, aunque mantiene una posición moderada, podría beneficiarse de mejoras en la eficiencia operativa. Es crucial considerar estas evaluaciones en conjunto con análisis financieros más detallados para obtener una comprensión completa de la salud financiera de ambas empresas.

3.4. Análisis de tendencias y patrones en los estados financieros de los competidores.

3.4.1. Análisis del Estado de situación financiera

Análisis Vertical:

- Los activos corrientes de SINERGY TEAM CIA LTDA muestran una ligera disminución del 96.17% en 2021 al 95.51% en 2022. Esto se debe principalmente a una disminución significativa en los activos corrientes, como el efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar, e inventarios. Por otro lado, los activos no corrientes aumentaron del 3.83% al 4.49%, principalmente debido al incremento en propiedad, planta y equipo.
- En cuanto a los pasivos, se observa un aumento del 36.76% al 59.61% en los pasivos corrientes, destacando un aumento en cuentas por pagar corrientes y obligaciones con instituciones financieras. Los pasivos no corrientes se mantuvieron relativamente estables.
- El patrimonio neto experimentó un aumento del 10.76% al 36.24%, impulsado por un crecimiento en el capital y una disminución en los resultados acumulados.
- El análisis vertical revela un crecimiento en los activos corrientes de ROMSEGROUP CIA. LTDA, pasando del 88.85% al 86.48%. Esto se debe en gran medida al aumento en efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar, e inventarios.
- En el caso de los pasivos, se destaca un significativo aumento en los pasivos corrientes, especialmente en cuentas por pagar corrientes y obligaciones con instituciones financieras.

- El patrimonio neto aumentó del 30.20% al 41.58%, impulsado por el crecimiento en el capital y los resultados acumulados.

Análisis Horizontal:

- El análisis horizontal revela un crecimiento general de los activos de SINERGY TEAM CIA LTDA en un 8.34%. Sin embargo, se observa una reducción significativa en activos corrientes, especialmente en efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar, e inventarios.
- El pasivo total experimentó un aumento del 8.97%, impulsado por un incremento sustancial en los pasivos corrientes.
- El patrimonio neto aumentó en un 3.14%, principalmente por el crecimiento en el capital, aunque los resultados acumulados también aumentaron.
- En términos de análisis horizontal, se observa un aumento general en los activos de ROMSEGROUP CIA. LTDA en un 38.42%. Los activos corrientes y no corrientes experimentaron un crecimiento destacado.
- El pasivo total aumentó significativamente en un 64.61%, principalmente debido al incremento en los pasivos corrientes.
- El patrimonio neto aumentó en un 13.13%, impulsado por el crecimiento en el capital y los resultados acumulados.

Estos análisis proporcionan una visión detallada de las tendencias y patrones financieros de ambas empresas, destacando áreas de fortaleza y debilidad que podrían influir en sus desempeños futuros.

3.4.2. Análisis del Estado de pérdidas y ganancias

Análisis Vertical:

- En términos del análisis vertical, los ingresos de SINERGY TEAM CIA. LTDA disminuyeron notablemente, mostrando una disminución del 32%. Esta reducción se reflejó directamente en la ganancia bruta, que también experimentó una disminución significativa del 16%.
- El costo de ventas disminuyó en un 75%, lo que llevó a una ganancia bruta positiva del 192%. Sin embargo, este aumento en la ganancia bruta se vio

contrarrestado por un aumento del 68% en los gastos operacionales, lo que resultó en una disminución de la utilidad antes de participación a trabajadores del 1%.

- La participación a trabajadores, aunque representó un 15% de la utilidad, disminuyó en un 601% en comparación con el año anterior. La utilidad antes de impuestos a la renta disminuyó en un 1%, y después de impuestos, la utilidad del ejercicio disminuyó en un 1%.
- En cuanto a ROMSEGROUP CIA. LTDA, los ingresos mostraron una disminución significativa del 52%, seguidos por una disminución del 54% en la ganancia bruta. Los costos de ventas también disminuyeron en un 89%, aunque en proporciones similares.
- Los gastos operacionales y la utilidad antes de impuestos a la renta disminuyeron en un 56%, mientras que la utilidad del ejercicio disminuyó en un 22%.

Análisis Horizontal:

- En el análisis horizontal, se observa una disminución general en los ingresos y los costos de ventas, ambos con una caída del 52%. Esto generó una disminución significativa en la ganancia bruta y la utilidad antes de participación a trabajadores, ambas cayendo en un 70%.
- Los gastos operacionales también aumentaron en un 68%, lo que contribuyó a la disminución de la utilidad antes de impuestos a la renta del 1%. A pesar de la disminución en la participación a trabajadores y los impuestos, la utilidad del ejercicio disminuyó en un 1%.
- El análisis horizontal revela que tanto los ingresos como los costos de ventas disminuyeron en un 52%, manteniendo la proporción. La ganancia bruta disminuyó en un 54%, y los gastos operacionales experimentaron una disminución del 56%.
- La utilidad antes de impuestos a la renta y la utilidad del ejercicio disminuyeron en un 22%, mostrando una coherencia en las tendencias.
- Estos análisis proporcionan una visión detallada de cómo ambas empresas han experimentado cambios en sus ingresos, costos y utilidades, lo que puede indicar áreas de oportunidad o desafíos para el futuro.

3.5. Identificación de fortalezas y debilidades relativas a BSMART S.A.

La sección "Identificación de Fortalezas y Debilidades Relativas a BSMART S.A.", busca proporcionar una perspectiva detallada sobre los aspectos internos que afectan el desempeño de la empresa en el área financiera.

Exploraremos factores clave que abarcan desde la eficiencia operativa y la gestión financiera hasta la posición de la empresa en el mercado y su capacidad para adaptarse a cambios en el entorno empresarial. Al entender estas fortalezas y debilidades en relación con el contexto competitivo y las demandas del mercado, se proporcionará una visión integral que respaldará la toma de decisiones estratégicas. Este análisis permitirá a BSMART S.A. capitalizar sus puntos fuertes y abordar proactivamente las áreas de mejora, potenciando así su posición en el mercado y su capacidad para enfrentar desafíos futuros.

3.5.1. Fortalezas de BSMART S.A.:

- **Liquidez Razonable:** El análisis de liquidez revela una posición adecuada en términos de activos corrientes y pasivos corrientes. La empresa cuenta con recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, lo que indica una gestión eficiente de los flujos de efectivo.
- **Rentabilidad:** A pesar de las preocupaciones sobre la salud financiera, BSMART S.A. ha mantenido niveles razonables de rentabilidad. El margen bruto y neto, así como los ratios de rotación de activos, indican una capacidad para generar beneficios en relación con las ventas y los activos.
- **Plazo de Pago a Proveedores:** La rotación de cuentas por pagar sugiere que la empresa tiene un plazo de pago a proveedores que se ha reducido en el último año. Esto podría ser interpretado como una mejora en las relaciones crediticias o una gestión más eficiente de las obligaciones con proveedores.

3.5.2. Debilidades de BSMART S.A.:

- **Riesgo de Endeudamiento:** La razón de endeudamiento y el apalancamiento financiero indican niveles significativos de deuda en relación con los activos y el

patrimonio. Esto plantea un riesgo financiero y podría aumentar la vulnerabilidad de la empresa ante cambios en las condiciones económicas.

- **Disminución en la Rotación de Activos:** La rotación de activos ha experimentado una disminución, lo que podría indicar una eficiencia decreciente en el uso de los recursos. Esto podría afectar la capacidad de la empresa para generar ingresos a partir de sus activos.
- **Ratios de Rentabilidad en Descenso:** Aunque la empresa ha mantenido niveles razonables de rentabilidad, los márgenes bruto y neto, así como el retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE), han experimentado una disminución. Esto sugiere desafíos en la gestión de costos y eficiencia operativa.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

- El análisis de la estructura financiera de BSMART S.A., abordando aspectos críticos como el nivel de endeudamiento, solvencia y liquidez, ha proporcionado una visión detallada de su capacidad para cumplir con obligaciones financieras a corto y largo plazo. Esta evaluación no solo ofrece un diagnóstico preciso de la salud financiera general de la empresa, sino que también establece las bases para anticipar y gestionar posibles riesgos financieros.
- El examen detallado de los estados financieros de BSMART S.A. y sus competidores ha trascendido la mera identificación de cifras, revelando tendencias cruciales en ingresos, costos y márgenes de beneficio a lo largo del tiempo. Este análisis temporal proporciona percepciones valiosas sobre la evolución de la empresa, destacando áreas de fuerza y oportunidades de mejora. La comprensión de estas tendencias es esencial para tomar decisiones informadas y adaptarse eficazmente al entorno empresarial cambiante.
- La comparación de los indicadores financieros de BSMART S.A. con los de sus competidores ha ofrecido una visión relativa y estratégica de su posición en el mercado de ciberseguridad. La identificación de fortalezas y debilidades en relación con otros actores clave proporciona una perspectiva valiosa para la formulación de estrategias efectivas. Esta información es esencial para destacar ventajas competitivas y abordar áreas que requieren atención y mejora continua.
- La identificación de áreas de mejora en la gestión financiera de BSMART S.A. ha culminado en recomendaciones estratégicas concretas. Estas recomendaciones no solo se centran en ajustes en la estructura de capital, sino también en estrategias de costos, mejoras en la eficiencia operativa y medidas específicas para impulsar la rentabilidad. Estas acciones proactivas proporcionan un camino claro para que la empresa optimice su rendimiento financiero y mantenga su competitividad en la industria de ciberseguridad.

Recomendaciones

- Dada la importancia del nivel de endeudamiento en la salud financiera, se recomienda a BSMART S.A. mantener una gestión prudente de sus obligaciones financieras. Esto incluye evaluar oportunidades para refinanciar deudas a tasas más favorables y diversificar las fuentes de financiamiento. Además, considerar estrategias para reducir progresivamente el endeudamiento, lo que fortalecerá la posición financiera y reducirá la exposición a riesgos financieros.
- Las tendencias identificadas en los estados financieros ofrecen valiosa información para ajustar estrategias. BSMART S.A. debería adaptarse proactivamente a las cambiantes dinámicas del mercado de ciberseguridad. Esto podría implicar la diversificación de líneas de productos o servicios, la optimización de costos en áreas identificadas como menos eficientes y la implementación de estrategias de precios competitivas para mejorar los márgenes de beneficio.
- La comparación de indicadores financieros ha resaltado áreas de fortaleza y debilidad relativas a la competencia. Para fortalecer la posición en el mercado, se sugiere que BSMART S.A. se concentre en áreas donde tiene ventajas competitivas, ya sea en innovación tecnológica, calidad del servicio o eficiencia operativa. Además, la empresa debe estar atenta a las mejores prácticas adoptadas por competidores exitosos y considerar la implementación de estrategias similares.
- Basándose en las áreas de mejora identificadas, se recomienda a BSMART S.A. implementar mejoras proactivas en su gestión financiera. Esto puede incluir la revisión de la estructura de costos para identificar eficiencias, la implementación de tecnologías innovadoras para mejorar la productividad y la introducción de prácticas de gestión financiera más ágiles. Además, considerar la inversión en programas de capacitación para el personal y la implementación de sistemas de incentivos para fomentar la eficiencia y la rentabilidad.

REFERENCIAS

- Abad, L. J. (2018). *Analisisi Financiero aplicado a la empresa "Comercial Carlitos" en la ciudad de saraguro periodo contable 2016-2017*. Loja: Universidad Internacional del Ecuador.
- Agrocalidad. (2021). *Informe Técnico de Exportación de Ornamentales*.
- Aguilera, M. N. (2023). *Las herramientas financieras y su incidencia en la toma de decisiones del asadero esquina de ales de paján*. Jipijapa-Unesum. <https://doi.org/http://repositorio.unesum.edu.ec/handle/53000/5172>
- Almeida, C. (07 de 07 de 2017). *Talent Clue*. La rotación de personal: todo lo que debes saber sobre ella: <http://blog.talentclue.com/rotacion-de-personal>
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación* (Sexta ed.). 2012: Episteme C. A.
- Arias, F. (2018). *Administración de Recursos Humanos*. Mexico: Trillas.
- Bernal Torres, C. (2016). *Metodología de la Investigación*. Bogotá, Colombia: Géminis Ltda.
- Besley, S., & Brigham, E. (2016). *FINC*. México: Cengage Learning Editores, S.A.
- Bonsón, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Análisis de Estados Financieros*. España: Pearson Educación S. A.
- Botero, A. (2017). La metodología documental en la investigación jurídica: alcances y perspectivas. *Universidad e Medellin* .
- Bravo Santillan, M., Lambretón Torres, V., & Márquez González, H. (2010). *Introducción a las Finanzas*. México: Perason Educación.
- BSMART. (2023). *BSMART*. <https://www.bsmart.ec>
- Bustamante, M. F. (2018). *Indicadores financieros como guía en la toma de decisiones administrativas de la empresa Molino Espino E.I.R.L., Año 2018*. Chepén: Universidad César Vallejo. file:///C:/Users/USER/Downloads/Bustamante_CMF.pdf

- Cajal, A. (2016). *Investigación de Campo: Características, Tipos, Técnicas y Etapas*. Mexico .
- Chiavenato, I. (2017). *Administración de recursos Humanos*. Editorial Mc Graw Hill.
- Coll, F. (13 de marzo de 2021). *Economipedia*. Rotación de personal: <https://economipedia.com/definiciones/rotacion-de-personal.html>
- Court M., E. (2010). *Finanzas Corporativas*. Argentina: Cengage Learning Inc.
- Cubillos, C., Reyes, M., & Londoño, M. (2017). Análisis de las causas de la rotación de personal en el área Comercial de una Gran Superficie. *FACCEA- Revista Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Administrativas* .
- Díaz, C. (2018). *Hacia una Estrategia de Valores en las Organizaciones*. Caracas: MPPEU-OPSU.
- Diaz, J. (26 de abril de 2019). *¿Qué es la cultura organizacional de una empresa?* Emprendices: <https://www.emprendices.co/que-es-la-cultura-organizacional-de-una-empresa/>
- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., & Aguirre Quezada, J. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *INNOVA Research Journal*, 115-184.
- Expoflores. (2020). *Reporte Anual Mercados de Destino 2020*.
- Fitzgerald, J. (2016). *Hidden Populations and the Gaze of Power*. London: Journal of Drug Issues, vol. 26, 1: pp. 5-21. , First Published.
- Flores, M. K. (2023). *Diseño de un manual de control interno, administrativo y contable para el área de inventarios en repuestos Brasil*.
- Fraile, G., Preve, L., & Sarria Allende, V. (2013). *Las finanzas en la empresa*. Buenos Aires: Temas Grupo Editorial.
- Galan, M. (2009). Metodología de la Investigación . Bucaramanga : blogspot. <http://manuelgalan.blogspot.com/2009/05/la-entrevista-en-investigacion.html>
- García Padilla, V. (2014). *Introducción a las Finanzas*. México: Grupo Editorial Patria S.A.

- García Santillán, A. (2010). *Administración Financiera I*. México.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Gómez, G. (2018). *CONFLICTO EN LAS ORGANIZACIONES Y MEDIACIÓN*. Andalucía: Universidad Internacional de Andalucía.
- Green, J. K., & Medlin, B. (2003). The strategic planning process: the link between mission statement and organizational performance. *Academy of Strategic Management Journal*, 23-32.
- Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2014). *Contabilidad Financiera*. México: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Gutiérrez Carmona, J., & Gutiérrez González, D. F. (2018). *Planeación Financiera y Gestión del Valor*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Hernández, G. (2012). *Manual de Gestión y resolución de conflictos*. México: Indesol.
- Herrera, L., Medina, A., & Naranjo, G. (2004). *Tutoría de la investigación Científica*. Ambato: Gráficas Corona.
- Hiam, A. (2002). *Instrumento para la resolución de conflictos*. HRD Press, Inc. π Amherst, Massachusetts.
- Hinojosa, V. T. (2023). *Factores determinantes en la valoración de proyectos de inversión de las mypes en la economía peruana*.
- Juárez, B. (12 de marzo de 2019). *El economista*. Rotación de personal: Los empleados no sólo se marchan por dinero: <https://factorcapitalhumano.com/mundo-del-trabajo/rotacion-de-personal-los-empleados-no-solo-se-marchan-por-dinero/2018/07/>
- King, D., Case, C., & Premo, K. (2015). An international mission statement comparison: United States, France, Germany, Japan, and China. *Academy of Strategic Management Journal*, 93- 119.
- Linares, J. (11 de septiembre de 2018). *Easyrecrue*. ¿QUÉ ES EL ÍNDICE DE ROTACIÓN DE PERSONAL Y CÓMO SE CALCULA?: <https://www.easyrecrue.com/es/blog/rotacion-de-personal>

- López Domínguez, I. (2014). *Gestión de Tesorería. Cash Managment*. Madrid: Fundación Confemental.
- Mansálvez, S. (22 de enero de 2018). *HRTRENDS*. ¿Qué es la rotación de personal?: <https://empresas.infoempleo.com/hrtrends/rotacion-personal>
- Mantilla, S. M., & Tobón, A. L. (2023). *Análisis de la Sección 32 Hechos ocurridos después del periodo de las pymes*.
- Marín, P. D., & Palma, P. N. (2023). *Proceso contable para el mejoramiento de la gestión financiera en la distribuidora JET AGUA en el cantón La Maná provincia de Cotopaxi, período 2022*. La Maná: Universidad Técnica de Cotopaxi,(UTC). <https://doi.org/http://repositorio.utc.edu.ec/handle/27000/11462>
- Moreno, E. (5 de diciembre de 2016). *Niveles de invesigación*. <https://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2016/12/niveles-de-investigacion-cientifica.html>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606 -628. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Ortíz Anaya, H. (2011). *Análisis Financiero Aplicado y principios de administración financiera*. Bogotá: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Özdem, G. (2016). An Analysis of the Mission and Vision Statements on the Strategic Plans of Higher Education Institutions. *Educational Sciences: Theory and Practice*, 11.
- Pérez - Carvallo Veiga, J. F. (2015). *La Gestión Fiananciera de la Empresa*. Madrid: Esic Editorial.
- Pérez, A. (2015). Una Aproximación Teórica A La Integración De Los Valores Organizacionales Y El Sistema De Calidad: Su Comprensión En La Actividad Turística. *Revista Nacional de administración*, 55- 70.
- Peveer, M. (11 de marzo de 2021). *Factorial Blog*. Manejo y Resolución de Conflictos Laborales: Guía Imprescindible + Vídeo: <https://factorialhr.es/blog/manejo-resolucion-conflictos-laborales/>

- Ponce Cedeño, O. S., Morejón Santistevan, M. E., Salazar Pin, G. E., & Baque Sánchez, E. R. (2019). *Introducción a las Finanzas*. Alicante: 3 Ciencias.
- Raffino, M. (25 de septiembre de 2020). *Cultura organizacional*. <https://concepto.de/cultura-organizacional/>.
- Reyes, A. (2018). *Administración de personal*. Limusa.
- Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor de las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financiera. *Revista Escuela de Administración de Negocios*(61), 103 - 121.
- Robbins, S. (1998). *Administración*. México: Pearson Educación.
- Rodríguez Morales, L. (2012). *Análisis De Estados Financieros Un Enfoque Un Enfoque En La Toma De Decisiones*. México: Mcgraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. De C.V.
- ROMSEGROUP . (2023). *ROMSEGROUP* . <https://www.romsegroup.net/nosotros>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. México: Mc Garw Hill.
- Samaniego, C. (2017). *Absentismo, Rotación Productividad. Introducción a la psicología del trabajo y las organizaciones*. Madrid: Pirámide Madrid.
- Santanilla, J. (1992). *Conoce a las Auditorías* (5 ed.). México: ECAFSA.
- Sanyeiri, M. (05 de mayo de 2015). *Escuela de Organización Industrial* . Excesiva Rotación de Personal, causas y soluciones: <https://www.eoi.es/blogs/mintecon/2015/05/05/excesiva-rotacion-de-personal-causas-y-soluciones/>
- SINERGY TEAM. CIA. LTDA. (2023). *SINERGY TEAM*. https://www.sinergyteam.com.ec/our_services
- Soto González, C., Ramón Guanuche, C., Solorzano González, A., Sarmiento Chugcho, C., & Mite Alban, M. (2017). *Análisis de Estados Financieros "La clave del equilibrio gerencial"*. Guayaquil: Grupo Compás.

- Super Intendencia de Compañías Valores y Seguros*. (15 de 03 de 2022).
<https://www.supercias.gob.ec/>
- Tamayo, R. L., & Mora, C. J. (2023). *Diseño de herramienta financiera en hoja de cálculo para evaluar la viabilidad en los proyectos de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universitaria Agustiniana*.
- Toala, P. D., & Alvarado, B. K. (2018). *Análisis de la rotación de personal que afectan a las PYMES comerciales en su productividad laboral*. Bachelor's thesis, Guayaquil: ULVR, 2018.
- Torres, G. J. (2022). *Efectos del Covid-19, en el entorno empresarial: análisis del impacto en la liquidez de la empresa Agrocelhone del Ecuador Cía. Ltda. años 2019, 2020 y 2021*.
- Vizhñay Aguilar, F. J., & Bravo Quizhpe, C. X. (2010). *Propuesta de Reestructuración Financiera y Presupuesto enfocado a Pymes Familiares aplicada en la minera Rookaazul*. Cuenca.
- Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.M.

APÉNDICES