



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Tema:

ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LOS RESULTADOS
FINANCIEROS DE LA GASOLINERA VIGUESAM

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

Línea de Investigación:

FINANZAS, AUDITORÍA Y/O CONTABILIDAD EMPRESARIA

Autor:

ALEX DAMIAN MERA ZURITA

Director:

Dr. Mg. HERNÁN PAUL ORTIZ COLOMA

Ambato – Ecuador

Noviembre 2019

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
SEDE AMBATO
HOJA DE APROBACIÓN

Tema:

ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LOS RESULTADOS
FINANCIEROS DE LA GASOLINERA VIGUESAM

Línea de Investigación:

FINANZAS, AUDITORÍA Y/O CONTABILIDAD EMPRESARIAL

Autor:

ALEX DAMIÁN MERA ZURITA

Hernán Paúl Ortiz Coloma, Dr. Mg.
CALIFICADOR

f. 

Mario Roberto Altamirano Hidalgo, Dr. Mg
CALIFICADOR

f. 

Mario Alberto Moreno Mejía, Dr. Mg.
CALIFICADOR

f. 

Fredy Leonardo Ibarra Sandoval, Mg.
DIRECTOR DE LA ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN

f. 

Hugo Rogelio Altamirano Villarroel, Dr.
SECRETARIO GENERAL PUCESA

f. 


Pontificia Universidad
Católica del Ecuador
SECRETARIA GENERAL
PROCURADURIA

Ambato – Ecuador

Noviembre 2019


Pontificia Universidad
Católica del Ecuador
BIBLIOTECA

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Alex Damián Mera Zurita**, con CC. **180537246-1**, autor de trabajo de graduación intitulado: **“ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN EN LOS RESULTADOS FINANCIEROS DE LA GASOLINERA VIGUESAM”** previa a la obtención del título profesional de **INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**, en la escuela de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**.

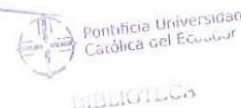
1. Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tiene la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, de conformidad con el artículo 144 de la ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado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

Ambato, Noviembre 2019.



Alex Damián Mera Zurita

CI. 18537246-1



AGRADECIMIENTO

Expreso mi inmensa gratitud ante Dios por iluminarme y permitirme culminar una etapa más de mi vida que a pesar de diferentes obstáculos me dio fuerzas para seguir adelante y cumplir mi anhelado sueño.

También agradezco a mis padres Edwin Mera y Mercedes Zurita, por apoyarme de forma económica y moral sin dejar a un lado los valores que me han inculcado para ser una mejor persona en la sociedad. Pero sobre todo a mi madre quien, con gran esfuerzo y sacrificio, ha estado presente, con palabras de aliento y entusiasmo los mismos que han sido útiles para formarme como profesional.

DEDICATORIA

A mis abuelitos Manuel Zurita y Beatriz Aldas, quienes han sido el motor fundamental para seguir adelante con mis estudios, además un ejemplo de trabajo, dedicación, y sobre todo de humildad.

A Dios por su inmenso amor, a mis padres por haber dedicado su tiempo, a motivarme de una u otra manera a conseguir lo que al inicio era un sueño.

RESUMEN

El gerente está preparado al momento de tomar decisiones en beneficio de la empresa, por lo que es importante realizar un análisis que permita medir los resultados, alcanzar metas y objetivos planteados. La gasolinera Viguesam cuenta con escasas herramientas para determinar la rentabilidad. Actualmente lo hacen en forma empírica, por lo tanto, la estructura financiera de la empresa no es un sustento para la toma de decisiones. En este trabajo se refleja las ventajas de elaborar una planificación financiera de tal manera que ayudará a la empresa a tomar decisiones con respecto a las políticas de control, estados financieros proyectados, análisis horizontal, análisis vertical e indicadores financieros. Este estudio evalúa la situación y la estructura existente, con el objetivo de determinar los factores críticos en la empresa expendedora de combustible y su impacto en la rentabilidad. El enfoque de investigación es mixto cuantitativo y cualitativo, para conocer la calidad de servicio, y su participación en el mercado, la tasa de incremento y finalmente el nivel de endeudamiento. El tipo de investigación que se utiliza es descriptiva analítica, permite realizar un estudio del análisis financiero como herramienta para determinar la rentabilidad y situación actual de la empresa. Los resultados muestran que la planificación financiera es viable para cumplir y controlar las actividades planteadas de modo que el gerente emprenda acciones para evitar problemas financieros a corto y largo plazo. Sobre todo maximiza la rentabilidad de la empresa a través de la toma de decisiones.

Palabras claves: análisis, rentabilidad, planificación

ABSTRACT

A manager must be ready to make decisions that will benefit their company. This is why it is important to carry out an analysis that can measure results and achieve the set aims and objectives. Viguesam Gas Station uses very few tools to determine their profitability. They have been doing it empirically, therefore, the company's financial structure does not help in decision-making. This study depicts the advantages of creating a financial plan in order to help the company with its decision-making process regarding control policies, projected financial statuses, a horizontal analysis, a vertical analysis and financial indicators. This study evaluates the company's current situation and structure in order to determine critical factors in the gas company and its impact on its profitability. The research approach used is both quantitative and qualitative in order to get to know its service quality and intervention in the market, its growth rate and finally, its level of debt. Analytic and descriptive research is used, making it possible to conduct a study on the use of a financial analysis as a tool to determine the profitability and current status of the company. The findings depict that financial planning is plausible to carry out and controls all planned activities so that the manager can take action to avoid short and long-term financial problems. It also maximizes the company's profitability through a decision-making process.

Key words: analysis, profitability, planning

ÍNDICE

CONTENIDOS

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT	vii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I: ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA	8
1.1 Origen y evolución del análisis financiero	8
1.2 Factores que influyen en la rentabilidad y toma de decisiones.....	11
1.3 Planificación para el desarrollo empresarial	24
CAPÍTULO II: DISEÑO METODOLÓGICO	31
2.1. Enfoque, tipo y métodos de investigación.....	31
2.2. Análisis de entrevistas e información financiera de la empresa.....	34
CAPÍTULO III: DESARROLLO Y PROCEDIMIENTO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA PARA LA DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES VIGUESAM CIA. LTDA.....	47
3.1. Procedimiento para desarrollar la planificación financiera	47
Conclusiones.....	69
Recomendaciones.....	70
BIBLIOGRAFÍA.....	71
Anexos	76

INTRODUCCIÓN

A nivel mundial las empresas tratan de involucrarse dentro del mercado competitivo, por lo que definen parámetros de investigación que son esenciales para optimizar los recursos disponibles, también cabe recalcar que, con el transcurso de los años, las organizaciones buscan adquirir información relevante que determine la rentabilidad y sostenibilidad de la misma, esto se observa de una manera clara en los resultados financieros. De tal forma que la Contabilidad Financiera busca implementar técnicas e instrumentos que aporten un análisis para la toma de decisiones gerenciales.

El análisis e interpretación de los estados financieros surgió a inicios del año 30 del siglo XX, con el objetivo de predecir el fracaso de la empresa, de tal manera que los indicadores ya se mencionaban con anterioridad a fin de que la organización sea más competitiva, además de mejorar el proceso en la toma de decisiones, sobre todo el análisis financiero se profundizó a partir de la gran depresión, de modo que el desarrollo de estas técnicas permite obtener una mayor rentabilidad y una mejor utilización de los recursos económicos (Ochoa , Sanchez, Andocilla, Hidalgo, y Medina, 2018)

Arias, Portilla y Agredo (2007) afirman que la información contable es la base esencial para un correcto análisis de los estados financieros, de tal manera que los gerentes y contadores proporcionan valores reales, por el contrario, si la información contable es difundida de manera errónea ya sea al sobrevaluar sus acciones o activos se distorsiona la situación actual de la entidad de modo que las decisiones que se tome serán perjudiciales para los inversionistas u propietarios de dicha empresa.

Además, Arias et al. (2007) aseguran que en la preparación de los balances generales el contador solo se basa en costos históricos y no en valores actuales, de modo que no se evalúa correctamente el funcionamiento de la empresa, simplemente cumple con la presentación de estos libros, es decir que al realizar un análisis absoluto de dichas cifras los gerentes toman decisiones efectivas, debido a que los balances presentados se los hizo de manera incorrecta.

Posteriormente se indica los factores que afectan al análisis y toma de decisiones en base a los balances:

- Alteración de las cifras en los estados financieros a fin de obtener un crédito
- El preparador de los balances no mira desde el punto de vista de un evaluador de tal manera que solo cumple con el procedimiento de la contabilidad
- Utilidades que han sido modificadas y no denunciadas
- Estados financieros estructurados de manera incorrecta

Sobre todo Díaz, Gíl, y Vílchez (2010) manifiestan que los estados financieros tienen como fin demostrar la transparencia entre mercados, además de proveer a los usuarios información verídica y confiable de la empresa, con el objetivo de incentivar la inversión de terceros, de este modo las bases contables guían el desarrollo de la entidad con lo que se obtiene criterios de medición e información relevante para la toma de decisiones.

Ante todo, Pérez y Veiga (2013) alegan que el informe de gestión comprende la evolución y los resultados que la empresa ha obtenido en el transcurso de su actividad, junto a una descripción de las principales falencias o riesgos que tiene el negocio, de tal manera que los indicadores financieros son considerados como herramientas de análisis empresarial, a fin de obtener información precisa sobre desarrollo económico, tales como la solvencia y liquidez de la entidad.

Se concuerda con *Internacional Monetary Fund* (2008) donde se refiere a la integración financiera como una regla general de cada país, con el propósito de controlar la economía, todo esto basándose en los datos financieros, que al final se analiza para tomar decisiones o recomendaciones que beneficien a cada estado. A continuación se presenta las características principales de la FMI.

- Asistencia técnica y capacitación para mejorar la economía de los países en vía de desarrollo.
- Políticas eficaces en el ámbito bancario, legislativo y sobre todo la regulación tributaria.

- Estabilidad y cooperación del sistema monetario internacional a fin de evitar la gran depresión de los años treinta.

En diversas investigaciones los factores que inciden en el crecimiento de las organizaciones están acorde al tiempo, capital, financiamiento de terceros y sobre todo el flujo de efectivo, para ello, se realiza un análisis de cada componente del balance general y estado de resultados, con el propósito de mejorar el rendimiento de la empresa, de modo que las utilidades se vean reflejadas en los estados financieros, además una de las características que tienen los empresarios en una organización no familiar es crecer y adaptarse a los regímenes y políticas del gobierno, por el contrario las empresas familiares buscan la sobrevivencia de cada uno de sus miembros, entonces este factor incide en los resultados finales para la toma de decisiones (Sansores y Navarrete, 2018).

También es fundamental prestar atención a las recomendaciones que *Internacional Monetary Fund* (2008) presenta, al momento de realizar el respectivo análisis de la crisis que se produjo en agosto del 2007 y 2008, donde los modelos, que se utilizaron para mejorar la economía no fueron realmente eficaces, esto se debió a la falta de datos y al poco énfasis que se hizo en los riesgos de liquidez. A continuación, se menciona los factores que afectaron de una manera drástica en Estados Unidos y países desarrollados.

- Carestía de petróleo y la incidencia una inflación en varios países el mundo
- Precios elevados en los alimentos
- Crisis del mercado hipotecario

En Ecuador, al realizar un análisis propuesto por Aguilera (2015) afirma que tanto las instituciones grandes y pequeñas atraviesan por una economía difícil, esto se debe a la situación que atraviesa el país y se tiene como resultado la reducción de ingresos, incertidumbre de liquidez, desempleo y debilidad del mercado interno, debido a la dependencia de la materias primas (petróleo), endeudamiento externo, falta de inversión extranjera, caída de remesas y la ausencia de fondo para contrarrestar la crisis que se producen dentro de las organizaciones.

Las NIIF a partir del año 2001, tienen como fin optimizar los gastos, detectar activos para la revalorización y reclasificación de las cuentas en los estados financieros ya sea pequeñas o medianas empresas, además en el estudio de la organización INVESTOR S.A. se identificó los factores que afectan a los resultados finales del año fiscal, por ejemplo las cuentas por cobrar no estaban diferidas a un valor razonable, falta de control administrativo y financiero, por esta razón los accionistas no podían establecer los parámetros correctos que aporten o incrementen la rentabilidad de la empresa, aunque la aplicación de las NIIF relevan datos confiables se requiere tiempo, recursos humanos y económicos para su implementación, también se presta atención a los rubros de los activos con indicios de deterioro con el propósito de mejorar los resultados para la toma de decisiones (Lindao & Pérez, 2013).

La aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros que se dio en la cooperativa de taxis de la ciudad de Loja en el año 2013 permitió identificar los procedimientos que conllevan a determinar la liquidez, endeudamiento y rentabilidad de la empresa, además al evaluar los resultados finales del periodo 2006, 2007. La organización consiguió demostrar la solvencia, mejorar la administración financiera, sin embargo no se logró eliminar los posibles riesgos empresariales, de tal manera que el análisis a través de razones o índices de eficacia y eficiencia permiten conocer la situación actual de la entidad, con el objetivo de que los gerentes puedan tomar decisiones correctas en beneficio de la misma (Zhanay , 2013).

En el año 2018, la utilización u análisis de los estados financieros en las empresas comerciales del cantón Milagro han sido esenciales, para una gestión financiera eficiente, por ende, los componentes que intervienen en el informe económico determinan los posibles riesgos monetarios, también identifica las áreas de mayor rendimiento corporativo. Los indicadores de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad permiten a los analistas u gerentes identificar los factores críticos de la entidad, también son la base para afrontar cuantitativamente los problemas financieros, sin embargo en las microempresas se desconocía el método adecuado para el cálculo de los ratios financieros (Ochoa et al.,2018).

Por lo tanto, Ochoa et al. (2018) afirman que la investigación de los estados financieros a través del análisis vertical y horizontal como metodología, permite a las empresas determinar las tendencias según datos históricos, además de optimizar la estructura y composición interna de los estados, es decir que la utilización de indicadores o la aplicación de estas técnicas aportan información valiosa para las decisiones financieras, también se toma en cuenta el ajuste de inflación dentro de los estados financieros, el mismo que consiste en la corrección monetaria inestable por defectos de la inflación a una moneda más estable a fin de conocer la utilidad real de las operaciones del negocio. De modo que el propietario disminuye el desequilibrio financiero al tomar decisiones en datos reales.

Las empresas expendedoras de combustible en la provincia de Tungurahua al obtener los resultados financieros, no tienen muy en cuenta de la importancia de contar con un análisis para conocer las causas que inciden en la rentabilidad para la toma de decisiones.

Por lo que Aguilar (2014); Mayorga y Salome (2016) al realizar un diagnóstico de las gasolineras como trabajo de titulación concuerdan que la mayoría de los gerentes toman decisiones de forma empírica, otra de las causas que atraviesan es que no tienen capacidad de endeudamiento y tampoco realizan un análisis de los resultados mensuales, da como resultado una rentabilidad que no satisface a los accionistas.

Así mismo, las empresas expendedoras de combustible buscan cumplir con el buen funcionamiento de este medio a través del servicio que se brinda (súper, extra, diésel), pero dentro de toda organización existe problemas por solucionar y en este caso a investigar, de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda.

La principal causa es que la toma de decisiones se hace de forma empírica, por ende, no se define exactamente los factores críticos que afectan a la gasolinera. También que por desconocimiento del personal a las cuentas de los balances no se dan su respectivo uso, por lo que se pierde tiempo al momento de entregar los resultados finales al gerente. Por esta razón se plantea en forma de pregunta lo siguiente:

¿Qué factores inciden en los resultados financieros de la gasolinera Viguesam?

En cuanto al trabajo de investigación a realizar se tiene como Objetivo General:
Evaluar los factores financieros críticos en la empresa expendedora de combustible y su impacto en la rentabilidad para la toma de decisiones. Así mismo dentro de esta estructura se plantea los diferentes Objetivos Específicos:

- Analizar los referentes teóricos relacionados a los indicadores financieros y de rentabilidad.
- Identificar el nivel de endeudamiento de la gasolinera Viguesam a partir de los resultados actuales.
- Desarrollar una planificación financiera como base para la toma de decisiones en la empresa

Por consiguiente, en la investigación a desarrollarse es de suma importancia, dar a conocer los diferentes instrumentos que permitan recolectar información relevante. Todo esto se refleja a continuación.

El enfoque a utilizar es mixto, cuantitativo porque permite conocer o predecir correctamente el problema y en que magnitud se encuentra, al realizar las mediciones de los indicadores financieros y de rentabilidad. De igual forma es cualitativo porque podemos determinar un proceso inductivo (explorar y describir) la situación de la empresa mediante un análisis más profundo (Sampieri, 2014).

Hecho la observación anterior se procede con el tipo de investigación que es, descriptiva-analítica lo que permite realizar un estudio de las características y propiedades importantes para después brindar información a la explicativa donde se determinan las causas de los fenómenos que se estudia (Sampieri, 2014).

En efecto los datos que se obtiene mediante un estudio de campo también proporcionan información del problema propuesto en la Gasolinera.

El trabajo de investigación se justifica al momento que el gerente deje de tomar decisiones empíricas y lo realice basado en información real. Por lo tanto realizar

un análisis específico permite sustentar financieramente lo que se va a realizar a fin de que la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., se involucre en el mercado competitivo de manera eficiente y con un servicio de calidad.

Entonces, un análisis a través de técnicas y herramientas causara un impacto positivo en la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., donde el Gerente General será capaz de tomar decisiones correctas en lo que se refiere al crecimiento y rentabilidad de la misma.

CAPÍTULO I: ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA

1.1 Origen y evolución del análisis financiero

El análisis financiero y su evolución a nivel nacional e internacional ha marcado una diferencia competitiva entre empresas de manera asombrosa al momento de tomar decisiones, por lo que los gerentes vieron la necesidad de realizar un análisis adecuado, previo a la presentación de resultados finales con el fin de medir el desempeño económico. Al respecto Hurtado (como se cito en Nava, 2009) menciona que desde los inicios teóricos, ya se tomaba importancia en la interpretación de datos de los estados financieros para detectar errores o falencias en la organización.

Por otra parte Luna (2005) manifiesta que las finanzas aparecen a principios del siglo xx como una herramienta de control, que a sus inicios solo se enfocaba en instituciones y procedimientos de los mercados. Esto motivo a las nuevas industrias, al a travesar problemas internos, a que promovieran un impacto positivo del análisis financiero en las empresas, da como resultado utilidades mayores en los próximos años. De igual forma el estudio de los resultados financieros permite al gerente conocer y corregir los puntos débiles que atraviesa, para posteriormente facilitar información a posibles inversionistas.

En consecuencia se establece que realizar un análisis, provee información más susceptible para la toma de decisiones en comparación a otras presunciones, de modo que se ha desarrollado técnicas e instrumentos para los resultados finales, con la intención de resolver problemas de riesgo y liquidez. Justamente Nava y Marbelis (2009) afirma que debido a los cambios empresariales los gerentes están en la obligación de adquirir conocimientos económicos-financieros por ejemplo, los indicadores con su pertinente interpretación permiten mejorar la toma de decisiones y así alcanzar los objetivos plantados. En efecto Ocampo (2009) formula que en la década de los cincuenta, a los fondos de las empresas se tenía que dar mayor importancia mediante un análisis y control de la estructura por lo que el gerente hoy en día presta atención a la gestión financiera con el propósito de determinar decisiones que beneficien a largo plazo.

El deseo de las empresas de disminuir los problemas que afecten económicamente es cada vez más grande por lo que buscan soluciones inmediatas y el análisis es una de las mejores técnicas de control que propone así un negocio lucrativo y solvente de esta manera se concuerda con Brigham y Houston (2005) donde las organizaciones por falta de una buena administración financiera no sobresalen de una crisis y como ejemplo se tiene a las industrias que invadían Estados Unidos como una fortaleza pero debido a la depresión de la década de los treinta la mayoría quebraron. Cabe agregar que las empresas a partir de estos acontecimientos han generado mayor importancia a la liquidez corporativa, por tanto el avance tecnológico (computadora) también, ha sido uno de los instrumentos esenciales para el análisis de información.

Por consiguiente los estudios financieros han evolucionado, debido a las modificaciones de los problemas ocurridos en las empresas durante el año de 1929 y finalización de la segunda guerra mundial. En cuanto a las técnicas de control hay que destacar que anteriormente solo se hacía de forma descriptiva, da como resultado información deficiente, posteriormente con el análisis financiero se consigue una aproximación a la realidad (Lafuente A. M., 2004).

Después de las consideraciones anteriores Mares (2009) menciona que un análisis financiero multivariable produce resultados coherentes a través de ratios de *cash flow*. A pesar de contener información que no se encuentra en los ratios de rentabilidad este no proporciona un modelo adecuado para la toma de decisiones sino más bien pretende seleccionar las variables independientes, que después se utilizan para analizar el comportamiento.

Sin duda el análisis financiero es una herramienta indispensable para todas las empresas, que quieren conocer la situación actual o deficiencias que afecten el desempeño futuro de la misma. Por otra parte los cambios ocurridos durante la evolución facilitan a los gerentes a tomar decisiones que mejoren la rentabilidad sin embargo hay que tener en cuenta la información de los ratios al momento de interpretar los resultados.

Además, un análisis económico-financiero de las concesionarias de automóviles en España, ha determinado a las empresas que mejor se han posicionado en el

mercado a pesar de la crisis. Por esto Belda (2015) recomienda reducir el nivel de endeudamiento por gastos innecesarios lo que permite aumentar la solvencia y el ratio de liquidez. Asimismo, las organizaciones de mayor tamaño han alcanzado beneficios positivos, esto no sucede con las empresas que operan desde años atrás (antiguas), debido a que no se adaptan fácilmente a al sistema, posteriormente el desarrollo económico va a permitir recuperar la rentabilidad.

Sin embargo Fajardo y Loja (2012) menciona que un análisis en la empresa Motricentro de Cuenca, confirmo la inexistencia de un riesgo financiero de tal manera que podía hacer frente a las deudas de corto plazo. A pesar de no encontrar problemas esta es una herramienta significativa que los gerentes adquieren al momento de tomar decisiones ya sea con el objetivo de mantener o mejorar la estabilidad y a su vez, permite evaluar la liquidez con la que cuenta la empresa.

Otro aspecto, del análisis financiero que plantea Baena (2014) es que la función principal del analista, gerente o administrador, consiste en determinar el nivel de financiación a corto y largo plazo a aplicar en la organización. Además se tiene en cuenta el tamaño de la empresa, en caso de ser pequeña o mediana la toma de decisiones estará a cargo de la gerencia, por el contrario una empresa grande por la cantidad de personal y múltiples funciones, los datos a interpretar estará a cargo de un líder financiero con el objetivo de cumplir con los lineamientos establecidos.

Según las manifestaciones de los autores, utilizar el análisis financiero como instrumento para la de detección de problemas permite a los gerentes, inversionistas y acreedores de las empresas cumplir con el rendimiento esperado. Por tanto se concuerda con Herrera, Velasco, Denen y Radulovich (1994) que el análisis está involucrado en distintos campos, tal como la agricultura donde el productor determina, si la inversión efectuada compensa lo invertido.

Hay que tener en cuenta que las organizaciones en la actualidad suelen ser más exigentes con los resultados es así, que los gerentes tratan de obtener información, que les permita entender la situación actual de la empresa. Por esto, Prieto (2010) expone, que la clave del éxito está en la gestión financiera la misma que comprende un proceso de recopilación, comparación e interpretación de los estados financieros

de tal forma que maximice el valor de sus acciones y determine el desempeño de la actividad operacional.

En el epígrafe siguiente, se trata de los componentes fundamentales de la investigación:

1.2 Factores que influyen en la rentabilidad y toma de decisiones

En general la contabilidad trata de llevar un orden cronológico de las actividades que realizan las empresas con el objetivo principal de comprender y analizar la información. En este sentido Pérez y Veiga (2013); Moreno (2009) exponen que los estados financieros son los más relevantes de la contabilidad debido a que proporcionan información del efectivo y cambios en la estructura financiera. La cuenta de pérdidas y ganancias realizadas de forma mensual, permite a los gerentes tomar decisiones correctas. Por lo tanto, es importante conocer los conceptos de la contabilidad general, la Contabilidad Financiera y de finanzas:

Es evidente entonces que la Contabilidad General proporciona técnicas para registrar y controlar las operaciones mercantiles de un negocio de tal forma, que los gerentes o administradores serán capaces tomar decisiones e interpretar, los datos alcanzados en cada ejercicio económico. De modo que aporta resultados breves y concisos esto gracias a que se sostiene en los principios y procedimientos generalmente aceptados (Cadena, 2002).

En cambio la Contabilidad Financiera resume la información de una entidad en datos cuantitativos, sobre todo está, al alcance de las personas que buscan mejorar la situación económica. El gobierno es uno de ellos, que mediante los organismos de control evalúan el desarrollo y comportamiento de un país, del mismo modo las entidades financieras miden la liquidez y revisan los estados financieros en caso de determinar préstamos a largo plazo, de igual manera los accionistas determinan el crecimiento de su patrimonio (Alexander Guzmán, 2005)

Otro punto a tomar a consideración son las finanzas, que definitivamente se relaciona con la rama de la economía con el objetivo de estudiar, el uso de fondos y la inversión en las empresas, sobre todo trata de predecir y corregir el futuro, además aprovecha los puntos fuertes, ya sea corto o largo plazo. En otras palabras garantiza a los gerentes información, a la hora de tomar decisiones con respecto a

la liquidez (Amat, 2008). En resumen, las finanzas, la Contabilidad General y financiera, tratan de proporcionar información a través de un análisis de datos o resultados cuantitativos, de esta manera los gerentes toman decisiones más acertadas.

Las herramientas del análisis financiero, tienen por objetivo estudiar los estados financieros a través de indicadores y técnicas que permitan interpretar la información como base para la toma de decisiones gerenciales cabe mencionar que los valores contables por si solos no determinan el correcto funcionamiento de la actividad empresarial, de hecho Cantú y Andrade (2008) exponen que, los indicadores financieros relacionan cifras que estén dentro o entre los estados de resultados, de tal manera, que permite ponderar y evaluar la situación económica a corto y largo plazo.

Por otra parte, Prieto (2010) menciona que las herramientas de análisis, facilitan información que sirve como punto de inicio, para el estudio pertinente de los estados financieros, que la empresa ostenta a las diferentes entidades de control, es así que recomienda tomar en cuenta por lo menos los tres últimos periodos sin embargo, Nakasone (2005) afirma que, para analizar los estados financieros se necesita de cuatro instrumentos, como son: las variaciones y tendencias que hacen referencia al análisis horizontal en cambio los porcentajes, ratios forman parte del análisis vertical.

A continuación se menciona algunas herramientas para determinar la rentabilidad:

- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Razones o indicadores financieros
- Punto de equilibrio
- Apalancamiento operativo y financiero
- Pronostico financiero
- Flujo de caja o flujo de efectivo proyectado

Cabe agregar que con el análisis horizontal, es posible averiguar el incremento del saldo en las cuentas por cobrar y se obtiene resultados importantes, ya sea al momento de implementar una política de créditos a fin de aumentar las ventas,

también se evalúa o detecta la ineficiencia por parte del área de créditos y cobranzas. Además, permite a los gerentes conocer las utilidades que han disminuido de un periodo a otro, debido a disímiles causas por ejemplo, una mala administración de los recursos destinados a la publicidad o una ley impuesta por el gobierno, es así que este factor externo se considera al momento de interpretar el porcentaje de incremento (Nakasone, 2005).

Por tal motivo, el “análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, presentados para periodos diferentes” (Prieto, 2010, pág. 56).

El análisis horizontal permite, conocer la situación económica y el comportamiento de las empresas durante dos o más periodos, conforme a los estados financieros, de modo que evalúa las causas favorables y desfavorables, que tienen que interpretar los gerentes a lo hora de tomar decisiones que beneficie e incremente las ventas. Sobre todo fortalece la gestión administrativa al identificar los aspectos débiles en cuanto a la asignación de recursos o créditos mal colocados, de tal manera que la organización se anticipa a problemas futuros y podrá mejorar sus utilidades.

En efecto, Nakasone (2005) menciona que, el análisis de variaciones radica en establecer la suma de incremento de un periodo a otro en referencia al valor inicial, sin embargo esta herramienta funciona en conjunto de otra, para facilitar un mejor entendimiento del estudio. Por el contrario el análisis de tendencias permite conocer el porcentaje en comparación al primer año, pero en ocasiones es imposible deducir la tendencia de una empresa, esto sucede cuando, al inicio el local era arrendado y luego lo compra, da como resultado un porcentaje de tendencia infinita.

Por otra parte, Novoa (2008) y Nakasone (2005) el análisis vertical relaciona los valores obtenidos de un mismo estado, de tal forma que permite a los gerentes tener una visión general, de la situación económica de la empresa. De igual manera se relacionan a las subcuentas con el total de su grupo, por tanto el resultado obtenido es sustancial al momento de comparar, con el equivalente de otro periodo. Es así que este análisis requiere de un conocimiento amplio de la empresa con la finalidad de explicar mejor los resultados.

Se concuerda con Prieto (2010), quien afirma que el análisis vertical “consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada cuenta con el total de la composición de los estados financieros” (p.49). En definitiva se considerada una de las metodologías más sencillas de utilizar.

En lo que respecta a las razones o indicadores financieros, Baena (2014) menciona que se trata de una operación entre dos valores registrados en los informes o datos pertinentes, con la intención de conocer la situación de las finanzas en la empresa, es decir que busca medir el desarrollo y comportamiento de la misma. Puesto que los gerentes al comparar con un nivel de referencia podrán tomar medidas correctivas, conforme sea el caso. De igual modo Gómez, Fontalvo y de la Hoz (2012) establece que los indicadores financieros son herramientas de aproximación y perspectivas económicas que se muestran a través del tiempo.

Justamente, lo que se pretende con los indicadores financieros es establecer los puntos fuertes y débiles de la actividad de la empresa de tal forma que los gerentes puedan comparar las tendencias que existen entre dos cuentas del balance. El diagnostico a través de razones o indicadores financieros tratan de responder los siguientes aspectos. En la tabla 1 se detalla cada uno de ellos

Tabla 1 Aspectos económicos - financieros

Económicos	Financieros
<ul style="list-style-type: none"> • Nivel de rentabilidad (dado en porcentaje) • Motivos de rentabilidad • En qué nivel de ventas se encuentra el punto de equilibrio • Cuál es el margen de seguridad (punto de equilibrio) 	<ul style="list-style-type: none"> • Nivel de solvencia o capacidad de pago en la empresa

Fuente: tomado a partir de Baena (2014)

A continuación se menciona la clasificación de los indicadores según el libro de análisis financiero de Pietro (2010)

- Indicadores de liquidez
- Indicadores de endeudamiento
- Indicadores de actividad

- Indicadores de rendimiento

Los indicadores de liquidez permiten conocer la capacidad de la organización y cumplir con las obligaciones establecidas a corto plazo, de igual forma se compara con los recursos disponibles a fin de establecer el grado de complejidad que tiene para cubrir sus pasivos, a partir de dichas razones los gerentes obtienen información sobre la solvencia, dado que es vital para contrarrestar una adversidad económica Van Horne y Wachowicz (2002). En cambio para Baena (2014) afirma que, entre más alto sea el activo corriente mayor será la posibilidad de cumplir con las deudas a corto plazo, de tal manera que busca determinar la estructura de los activos y pasivos en la empresa.

En cambio los indicadores de endeudamiento entregan información acerca, de que cantidad está financiada por terceros (pasivos) y, en qué medida está financiado por los recursos propios de la empresa, por tanto los gerentes u administradores al adquirir la incertidumbre de que si se podrá o no cancelar la deuda buscan medidas para no depender solo de dinero externo, en este caso entidades financieras o proveedores, es decir que la estructura de la organización esta balanceada a fin de no perder el control del negocio.

Justamente Malagón, Morera y Laverde (2006) mencionan que, los indicadores de endeudamiento se miden en conjunto con el propósito de conocer la aportación de terceros, el costo de financiación, y también la capacidad de pago que tiene la empresa con las obligaciones contraídas, de igual forma esto se relaciona con el patrimonio a fin de establecer del total de activos, que monto o porcentaje pertenece a otras instituciones (bancos, cooperativas, proveedores, etc.). De esta manera, los gerentes al interpretar la información toman decisiones oportunas y correctas.

Por otra parte, Baena (2014); Malagón, Morera y Laverde (2006) afirman que los Indicadores de actividad o más conocidos como de rotación pretenden medir la eficiencia que tienen las organizaciones al momento de utilizar sus recursos (activos), además evalúa el tiempo que se demora en recuperar la inversión mediante una comparación entre el balance general y las cuentas del estado de resultados, sobre todo, los gerentes al contar con una mayor rotación de activos, en el menor tiempo posible garantizan la rentabilidad del negocio y de su

patrimonio, del mismo modo el efectivo de la empresa tendrá un mejor control al atravesar por una serie de análisis por parte de la administración.

Finalmente los indicadores de rendimiento están enmarcados en controlar el nivel de costos y gastos que las empresas realizan durante sus actividades, a su vez proporciona información significativa tanto para los gerentes como inversionistas de cómo se generan los retornos de los valores invertidos en la organización, también, mediante comparaciones entre dos cuentas determinan la rentabilidad de patrimonio y del activo es decir la productividad de los fondos que se utilizan en la agencia.

Mientras tanto Malagón, Morera y Laverde (2006) mencionan: “los indicadores de rendimiento o rentabilidad permiten medir los resultados de la institución, que dependen de la parte operacional o no operacional. Es costumbre comparar el resultado de estos indicadores, con la inflación, lo cual lleva normalmente a equívocos” (p 505). Dentro de la clasificación de los indicadores financieros lo más utilizados por las empresas, según Pietro (2010); y Chuncho (2013) son los siguientes.

Razón corriente

Tiene como fin verificar la disponibilidad de la empresa para cumplir con las obligaciones que tiene a corto plazo, es decir que a través de este medio se conoce la cantidad de deudas que es cubierta por el activo (Jaramillo, 2009)

Formula:

$$\text{Razón Corriente} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Capital neto de trabajo

Este indicador permite a la empresa conocer la qué cantidad de dinero existe en caso de liquidar el pasivo corriente de modo que indica la liquidez total de la entidad (Briseño, 2006)

Formula:

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Prueba ácida

Es uno de los indicadores financieros que determina la capacidad de pago de la empresa a fin de cumplir las obligaciones a corto plazo sin necesidad de acudir a la venta de los inventarios (Novoa, 2008).

Formula:

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$$

Rotación de Inventario total

Este indicador determina el número de veces y días al año en el que se repone el inventario (Jaramillo, 2009)

Formula:

$$\text{Rotación Inventario (veces)} = \text{Costo de ventas} / \text{Inventario}$$

$$\text{Rotación Inventario (Días)} = (\text{Inventario} * 360) / \text{Costo de ventas}$$

Rotación de cuentas por pagar

Este indicador determina cuantas veces y cuantos días al año la empresa paga a sus proveedores de las compras efectuadas a proveedores (Jaramillo, 2009)

Formula:

$$\text{RCPP (Veces)} = \text{Compras} / \text{Cuentas por pagar proveedores}$$

$$\text{RCPP (Días)} = \text{Cuentas por pagar proveedores} * 360 / \text{compras}$$

Nivel de endeudamiento

El principal aspecto de este indicador es que la empresa determine la proporción de activos que los acreedores tienen dentro de la empresa (Córdoba, 2012)

Formula:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \text{total Pasivo} / \text{total de Activo}$$

Concentración de endeudamiento

Este indicador permite conocer qué porcentaje de las obligaciones está concentrado a corto o largo plazo, esto se lo realiza a través del pasivo corriente y no corriente con el fin de determinar la estructura de capital de la empresa y evitar riesgos financieros (Lafuente A. M., 2004)

Formula:

$$\text{CDE} = \text{total Pasivo Corriente} / \text{total Pasivo}$$

Endeudamiento con entidades financieras

Este indicador mide el porcentaje del pasivo corriente y no corriente de una empresa, con el propósito de determinar la cantidad que corresponde a obligaciones financieras (Jaramillo, 2009).

Formula:

$$\text{EEF (\%)} = \text{Total pasivo con costo financiero} / \text{total pasivo}$$

Endeudamiento con proveedores

Determina qué porcentaje, del total del pasivo corresponde a obligaciones con proveedores de modo que la empresa mide el endeudamiento con el fin de disminuir riesgos financieros (Jaramillo, 2009)

Formula:

$$\text{EP (\%)} = \text{Total Pasivo con proveedores} / \text{total Pasivo}$$

Apalancamiento (leverage)

Este indicador mide el grado de endeudamiento de la empresa en relación al patrimonio. De modo que los gerentes e inversionistas determinan el riesgo de los activos financiados por terceros (Jaramillo, 2009)

Formula:

$$\text{Apalancamiento} = \text{Total pasivo} - \text{total patrimonio}$$

Cubrimiento de intereses

Este indicador determina la cantidad de veces que la empresa cubre con el gasto financiero, de modo que la utilidad operacional y otros ingresos sean capaces de devengar el costo financiero que ha adquirido la entidad (Jaramillo, 2009).

Formula:

$$\text{Cubrimiento de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{gasto financiero}}$$

Margen bruto

Este indicador brinda información de las ventas que genera utilidad, de modo que determina que porcentaje queda, después de cubrir con los costos de las mercancías vendidas (Jaramillo, 2009).

Formula:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

Margen operacional

Determina que porcentaje de las ventas queda después de cancelar los costos de las mercancías vendidas, los gastos administrativos y de ventas, en fin mide el rendimiento que tiene la empresa de su objeto social (Jaramillo, 2009).

Formula:

$$\text{Margen operacional (\%)} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{ventas}}$$

Margen neto

Este indicador mide el porcentaje de ventas, una vez que se deduce todos los costos y gastos de la empresa de tal manera que los gerentes ven lo que queda disponible (Jaramillo, 2009).

Formula:

$$\text{Margen neto (\%)} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

Rentabilidad del patrimonio

Este indicador determina que porcentaje del patrimonio es capaz de crear con la inversión de los accionistas, también permite identificar lo que ha generado la propia empresa con su capital (Jaramillo, 2009)

Formula:

$$\text{RP (\%)} = \text{Utilidad neta} - \text{total Patrimonio}$$

Rentabilidad del activo

Determina que porcentaje de los activos genera ganancias, en efecto identifica la rentabilidad de los activos al operar en la empresa (Jaramillo, 2009).

Formula:

$$\text{RA (\%)} = \text{Utilidad neta} / \text{total Activo}$$

En consecuencia, estos indicadores son claves al momento de determinar la situación actual de la empresa de igual forma permite a los gerentes e inversionistas interpretar los resultados de una manera más concreta que posteriormente serán de utilidad para organización.

Con respecto al punto de equilibrio, Novoa (2008) se refiere a la cantidad de unidades que vende la organización para cubrir los costos y gastos totales en otras palabras la utilidad operacional es cero, de igual modo cuando el nivel de ventas es menor al punto de equilibrio se considera que la compañía producirá pérdidas en cambio si el volumen de ventas es superior a este punto se confirma la utilidad del negocio. De hecho García (2015) expresa que toda entidad tiene un punto de equilibrio y es uno de los aspectos más importantes para conocer qué cantidad se necesita para llegar a un equilibrio financiero.

El apalancamiento operativo consiste en buscar soluciones sobre el uso excesivo de costos variables es decir remplazar estos costos por costos fijos de tal manera que la empresa obtenga una mejor rentabilidad, además permite calcular el cambio porcentual en la utilidad que se dio a través de las ventas del negocio. Según Lloyd

(2010) manifiesta que: “el apalancamiento operativo se define como la medida de utilización operativa de los costos fijos, estos son la base principal de endeudamiento que tiene la empresa” (p 189).

Por otra parte, el apalancamiento financiero consiste en beneficiarse del dinero de otras entidades (bancos) o terceros, en lugar de utilizar los recursos propios a fin de aumentar la rentabilidad. Al respecto, Lloyd (2010) afirma que “mide el cambio que se da en la utilidad antes de impuestos, como resultado de un cambio que se da en la utilidad de operación de la empresa, y cuál es el efecto de los intereses o gastos financieros” (p 191). A continuación se observa las fórmulas que propone dicho autor:

Tabla 2 fórmulas de apalancamiento

Apalancamiento operativo	Apalancamiento financiero
<ul style="list-style-type: none"> • Veces=Incremento % utilidad de operación / incremento % ventas • Incremento % utilidad de operación= Ut operación (futuro) / Ut operación (Presente) • incremento % ventas= ventas (futuro) / ventas (presente) 	<ul style="list-style-type: none"> • Veces= utilidad de operación / utilidad antes de impuestos

Fuente: a partir de Lloyd (2010)

Por ende estas herramientas proporcionan información clara a los gerentes de tal manera que aumenta la rentabilidad mediante técnicas y decisiones que se realicen en la organización.

El pronóstico financiero permite saber cuánto de dinero necesitara u obtendrá la empresa en un futuro es decir que se proyecta a fin de predecir el monto de ingresos por las ventas y ganancias, de este modo la parte administrativa al interpretar los resultados podrán determinar las necesidades que requieren para desarrollarse dentro del mercado competitivo. Incluso facilita información de la estructura financiera que posteriormente será la base para un análisis financiero a corto o largo plazo, justamente los inversionistas observación esta situación al momento de colocar el dinero en pequeñas o grandes empresas indudablemente el pronóstico financiero varía según sea el tipo de negocio (Duarte y Fernadez 2005).

El Flujo de Caja, es una herramienta indispensable para la empresa con el objetivo de controlar y determinar la fuente de ingresos igualmente identifica en que se invierte los recursos. Además permite analizar los fondos que se ha generado durante la actividad operacional, en fin los gerentes podrán tomar decisiones que garanticen el efectivo en una inversión de igual forma establece las necesidades futuras por ejemplo la disponibilidad de dinero en un periodo determinado, también verifica los datos históricos con el propósito de conocer en que se invirtieron los recursos obtenidos por la misma (Calvo, 1996).

Según Vargas (2007) las NIC 7 hacen referencia al flujo de efectivo de tal manera que la información de este estado permite a los gerentes evaluar la capacidad de efectivo que tienen las empresas de igual modo reduce la incertidumbre con el fin de mejorar el proceso en la toma de decisiones y se caracteriza por la exactitud de los resultados es decir que garantiza el dinero de los accionistas mediante una proyección a futuro, especialmente los usuarios cumplen con los objetivos trazados a través de un control permanente de los ingresos y egresos por tanto la institución obtendrá una liquidez estable y un desarrollo de sus actividades en el mercado competitivo. El estado de flujo de efectivo se presenta mediante dos métodos, a continuación en la tabla 3 se los pone a consideración:

Tabla 3 Métodos de presentación del flujo de efectivo

Método directo	Método indirecto
<p data-bbox="256 1406 767 1435">Estimación de flujos de efectivo futuros</p> <ul data-bbox="288 1453 783 1666" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="288 1453 783 1525">• Utiliza los registros contables de entidad <li data-bbox="288 1547 783 1666">• Ajusta las ventas y el costo de ventas así como otras partidas en el estado de resultados 	<p data-bbox="842 1406 1321 1435">Ganancia o pérdida en termino netos</p> <ul data-bbox="874 1453 1353 1711" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="874 1453 1353 1576">• Cambios durante el periodo en los inventarios, cuentas por cobrar y pagar <li data-bbox="874 1599 1353 1711">• Las partidas sin reflejo en le efectivo, tales como depreciación, provisiones etc.

Fuente: tomado a partir de Vargas (2007)

Según Burgus (2009); Moreno (2009) y Flores (2018) los estados financieros reflejan los recursos generados, utilidades e inversiones de la empresa, también determina la situación económica-financiera en términos monetarios, es decir que brinda información de los movimientos relacionados a la actividad del negocio por

lo tanto todas las entidades obligadas a llevar contabilidad están en el derecho de presentar estos estados financieros los mismos que resumen las transacciones que ocurren durante el periodo fiscal. En definitiva es considerado como una herramienta importante al momento de tomar decisiones futuras sobre las operaciones de la entidad.

Macías (como se citó en Flores, 2018) afirma que “el análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio” (p 6). Los principales estados son los siguientes:

- Balance general
- Estado de pérdidas y ganancias
- Flujo de efectivo

El balance general es un documento que determina la situación actual de la empresa a través de sus elementos, activo, pasivo y capital contable a fin de proporcionar información de la liquidez, solvencia y rentabilidad. Igualmente, el balance es una herramienta imprescindible que aspira controlar la organización en un contexto de honestidad y transparencia incluso es de utilidad para terceros por ejemplo, un banco que decida otorgar un préstamo observara la situación de la entidad (Moreno, 2009).

Con respecto, al estado de pérdidas y ganancias más conocido como estado de resultados Ávila (2007) y Barrow (2002) permite identificar el aumento o disminución del capital y patrimonio de la organización como consecuencia de las actividades operacionales del negocio, es así que los gerentes definen esta herramienta como base para la toma de decisiones dicho de otra manera, este estado ofrece una visión panorámica de la estructura y comportamiento de la entidad. Igualmente establece la cantidad de impuestos que paga debido a que genero una utilidad. Estos valores se obtienen a través de las siguientes operaciones: ingresos, costos, gastos y productos (bienes o servicios).

Más adelante, se expone algunos tipos de planificación que permite el desarrollo empresarial.

1.3 Planificación para el desarrollo empresarial

Según Martner (2004) y Navajo (2009) la planificación involucra mejorar la toma de decisiones mediante objetivos o alternativas que mejor se desempeñen en los resultados finales, es decir que las empresas, gobiernos y familias coordinan estrategias con la finalidad de obtener un rendimiento óptimo de los recursos, igualmente proveen todos los factores que puedan afectar en el futuro. Al mismo tiempo la planificación determina acciones relacionadas con el equilibrio entre el riesgo, de modo que los directivos maximizan el cumplimiento de las metas establecidas, a través de una proyección de las tendencias y actividades del negocio, sobretodo da forma al conjunto de decisiones que se quiere alcanzar.

En efecto, la planificación es una herramienta de control a corto y largo plazo que permite a las empresas obtener información de lo que se quiere lograr a futuro, lo cual implica tomar decisiones previas de los recursos económicos a fin de implementar estrategias de control y cumplir con los objetivos de la entidad. Sin embargo existen diferentes tipos de planificación como:

- Planificación estratégica
- Planificación operativa
- Planificación financiera

Según Navajo (2009) la planificación estratégica es un instrumento de análisis que establece la situación actual de la empresa, igualmente identifica los parámetros que sigue en el futuro puesto que existen cambios en el entorno por parte de la demanda, es así que optimizan al máximo la calidad y eficiencia de los recursos. A pesar de todo busca concretar la transformación que necesita la entidad, es decir que, identifica las alteraciones internas o externas de modo que los gerentes implementen medidas preventivas, con la finalidad de que el nivel de impacto sea mínimo. También este tipo de planificación define estrategias o patrones que guían al cumplimiento de objetivos como a la toma de decisiones.

La planificación operativa proporciona una orientación de los objetivos a corto plazo de igual manera facilita la coordinación de los recursos financieros a fin de cumplir con las metas de la empresa. Además incorpora un tratamiento específico de la realidad que confronta en un corto plazo que a diferencia de otros no son previstos. Otra característica es que relaciona sus resultados con el proceso de planificación

de mediano y largo plazo, con la intención de implementar un reajuste de todos los departamentos y así desarrollar técnicas que mejoren la rentabilidad mediante el cumplimiento individual de trabajo, este análisis es primordial para la toma de decisiones (Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura, 1981).

Los autores Lafuente (1992) y Lusthaus (2001) mencionan que la planificación financiera es un proceso que facilita la coordinación de metas, como utilidades y requerimientos futuros. De tal forma, que conocer los réditos a largo plazo permite tomar decisiones sobre eventos que se va a realizar en la organización, también mejora los procesos de integración en los departamentos de la entidad a través de proyecciones de ventas, compras y otros gastos financieros. Justamente esta planificación sirve de guía para los gerentes que deseen mejorar la rentabilidad o interpretar las necesidades que afecten directamente a la empresa, por lo tanto esta herramienta aporta información clara y precisa con el objetivo de que estén preparados ante cualquier incidente.

El pronóstico financiero es un instrumento de proyección que se utiliza antes de iniciar con la actividad de la empresa o durante su desarrollo, a fin de conocer los valores y necesidades que la entidad requiera invertir, para obtener mayores réditos económicos, también realizar un pronóstico a corto plazo determina en que tiempo se dispondrá de fondos excedentes, de tal forma que los directivos o gerentes sean capaces de interpretar la información de una manera adecuada con el propósito de establecer la situación financiera a futuro, es decir que el negocio desempeñe sus funciones sin problemas financieros (Mondino y Pendas, 2007).

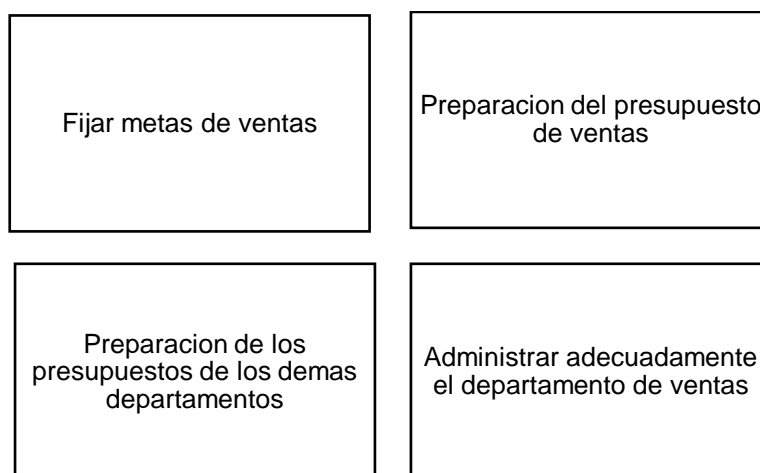
Con respecto a los estados financieros pro-forma Álvarez y Morales (2014) afirman que son documentos que determinan el progreso de la entidad a futuro, además se considera como una herramienta que permite obtener información de las cuentas financieras, con la finalidad de anticiparse a hechos que afecten la situación de la empresa, del mismo modo el gerente amplía el control y la planeación de los fondos, costos e ingresos de una manera lógica, no obstante estas previsiones dan por terminado los planes y presupuestos operativos que se ha realizado en forma detallada. Las herramientas pro-forma para su realización utilizan como base de datos lo siguiente:

- Estado financiero actual

- Pronostico de ventas del próximo año
- Presupuesto de efectivo

El pronóstico de ventas es uno de los factores esenciales para la planificación financiera, de manera que se entiende como la predicción de ventas durante un periodo, con el propósito de crear un plan de comercialización de las respectivas operaciones del negocio, sobretodo permite tener en cuenta las ventas anteriores y analizar la tendencia, puesto que la información obtenida facilita a los gerentes interpretar las necesidades y requerimientos de la organización, de tal modo que las decisiones efectuadas ayudan a controlar y coordinar de una manera más eficiente los recursos u actividades de la entidad (Mercado, 1997). A continuación se muestra los siguientes objetivos del pronóstico de ventas:

Ilustración 1 Objetivos del pronóstico de ventas



Fuente: tomado a partir de Mercado (1997)

Tipos de presupuestos

El presupuesto de efectivo se refiere a un documento proyectado con una lista de flujos de entrada y salida de dinero dentro de un periodo específico, es decir que este instrumento permite prever el déficit o excedente de efectivo, de modo que los gerentes toman decisiones en base a los resultados obtenidos, por ejemplo si la entidad tiene un déficit será necesario solicitar un financiamiento externo, por el contrario si cuenta con un excedente de dinero se podrá invertir oportunamente en la compra de maquinaria, además el uso del presupuesto ayuda a coordinar las cobranzas y desembolsos (Mayes y Shank, 2009).

Con respecto al presupuesto financiero Levy (2005) afirma que es una herramienta de planeación con el propósito de medir la estructura de la organización, en base a créditos o capital, de modo que, este tipo de presupuesto permite manejar el dinero de forma correcta, es así que se mantiene un control de los ingresos y gastos, además pronostica las necesidades de capital de trabajo, también trata de que los gastos innecesarios sean reducidos o totalmente eliminados, por lo que es necesario conocer las políticas internas a fin de definir y tomar decisiones optimas en beneficio de la empresa. El presupuesto financiero se divide de la siguiente manera:

Presupuesto de capital trata de la selección y evaluación de gastos que se planea realizar en las instalaciones, como son las inversiones o productos a futuro, con el objetivo de cumplir con las metas establecidas por parte de la empresa, igualmente maximiza las utilidades del gerente (Gitman, 2003).

Presupuesto de tesorería es un documento de previsión y uno de los principales para el plan financiero, es decir que informa las entradas y salidas de efectivo a corto y largo plazo, también reúne todas las variables que inciden en la liquidez, de modo que esto es imprescindible para una buena gestión e equilibrio de la empresa (Iturralde, Rodríguez, y Iturralde, 2007). Por otro lado, el presupuesto que establece metas y objetivos directamente de la empresa es el plan estratégico, de hecho este modelo no esta tan adecuado, debido a que no define un año específico y no se trabaja con estados financieros (Charles, Sundem, y Stratton, 2006).

La planeación a largo plazo permite trabajar con estados financieros de cinco a diez años, asimismo la administración elimina o adiciona diferentes productos, pero al ser un presupuesto a largo plazo pierde el cumplimiento de las metas fijadas por parte de la empresa (Charles, Sundem, & Stratton, 2006).

El presupuesto maestro es un método de análisis profundo que incluye un resumen de las actividades planeadas, además permite proyectar de forma anual, mensual, semestral y trimestral los estados financieros, de tal modo que sintetiza la información de forma eficiente, es así la mejor manera de cumplir y desplegar los recursos de la empresa (Charles, Sundem, & Stratton, 2006). Los componentes del presupuesto maestro y sus respectivos pasos se observa a continuación:

Tabla 4 Componentes del presupuesto maestro

1. Presupuesto operativo	2. Presupuesto financiero
1) Presupuesto de ventas	1) Presupuesto de capital
2) Presupuesto de compras	2) Presupuesto de efectivo
3) Presupuesto del costo de ventas	3) Balance general presupuestado
4) Presupuesto de gastos operativos	
5) Estado de resultados presupuestado	

Fuente: tomado a partir de Charles, Sundem, y Stratton (2006)

El presupuesto rotativo hace referencia al presupuesto anterior de forma continua, es decir se incrementa un mes en el futuro e igual forma se elimina el mes que finaliza, entonces los administradores están en la obligación de pensar en los próximos meses y no solo en lo que ya está elaborado (Charles, Sundem, y Stratton, 2006).

Métodos de proyección

- Mínimos cuadrados es el cálculo estadístico que comúnmente se utiliza para determinar los niveles de producción, demanda y posteriormente los CIF, aunque muestra una distancia mínima entre la línea presupuestal (Cano, 2017).
- Incremento porcentual se establece mediante la variación de ventas de un año a otro (Cano, 2017)
- Incremento absoluto en cambio mide las ventas en relación a las unidades de un periodo a otro, sin embargo estos tres métodos, no toman en consideración los factores que afectan el mercado (Cano, 2017)
- Criterio del personal de ventas se determina con la opinión de cada uno de los vendedores, pero no es recomendable porque distorsiona la proyección al momento que den su punto de vista a su conveniencia
- El método visionario se calcula siempre y cuando tenga conocimiento u experiencia de las reacciones y comportamiento del mercado (Cano, 2017)
- Económico administrativo es uno de los métodos más confiables al considerar casi todos los factores internos y externos que afectan al mercado, de igual manera se toma en cuenta los factores de ventas, administrativos y económicos, sin embargo para realizar este tipo de

proyección se necesita de un departamento para analizar todas estas variables de manera minuciosa, además de ser extremadamente costoso (Cano, 2017)

- Por último, la investigación de mercados hace referencia más al momento de ingresar un producto nuevo al mercado, en cambio el método de fijación de precios conduce al fracaso. Indudablemente al no controlar el mercado y establecer adecuadamente los precios competitivos (Cano, 2017)

El Balance Provisional tiene como fin proyectar la situación de la empresa, de manera que permite prever el patrimonio y las fuentes de financiación, a este tipo de balance se lo llama pro forma por mostrar de forma correcta la estructura económica y financiera del negocio (Bahillo, Perez, y Ruiz, 2013).

Otro de los aspectos a considerar según (Fonseca, 2013) y (Rivas, 2011) son las políticas de control interno, que tienen como fin mejorar la estructura e eficiencia de la empresa, es decir que los gerentes o directores están en la obligación de determinar políticas que guíen al cumplimiento de objetivos, aunque, primero se identifica y evalúa los riesgos que enfrenta la organización para luego diseñar un sistema adecuado en cada departamento, por ese motivo, varias microempresas han implementado el modelo COSO. A continuación se describe los cinco componentes y la definición del sistema mencionado.

El sistema COSO está estructurado por profesionales relevantes de Estados Unidos, con el fin de integrar un control interno de referencia, además de garantizar el cumplimiento de las actividades funcionales, tal como, la ética empresarial, la gestión de riesgos y evaluación de los sistemas de revisión. Uno de los aspectos esenciales es la facilidad de coincidir como modelo base a la empresa sin importar el tamaño organizacional, de modo que mediante este sistema los gerentes evalúan las operaciones que se lleva a cabo en la organización, también se rectifica las políticas de control que depende del nivel de eficiencia que haya tenido en el transcurso del negocio (Rivas, 2011).

Tabla 5 Componentes del control interno

Componentes	Descripción
1. Ambiente de control	Acciones, políticas, procedimientos que reflejan las actividades generales de la administración o gerencia.
2. Evaluación de riesgos	Proceso con que los gerentes identifican y analizan los riesgos del negocio.
3. Actividades de control	Aseguran que se lleve a cabo las directrices de la administración.
4. Información y comunicación	Los administradores dirigen las operaciones y garantizar que se aplique las normativas legales.
5. Monitoreo	Evaluación periódica de la calidad del desempeño del control interno.

Fuente: tomado a partir de (Rivas, 2011)

CAPÍTULO II: DISEÑO METODOLÓGICO

2.1. Enfoque, tipo y métodos de investigación

La siguiente investigación se basa en un enfoque mixto: cualitativo y cuantitativo

El enfoque cualitativo pretende aclarar la pregunta de investigación mediante la recolección u análisis de datos no numéricos. En este caso la información estará esquematizada en la entrevista, documentos y observación de la empresa a fin de entender el fenómeno estudiado.

De acuerdo con Gómez (2006); Hernández, Fernández y Baptista (2010) mencionan que: el propósito del enfoque cualitativo es contar con una idea y visión del estudio que se pretende abordar. Además ofrece la compilación e interpretación de datos descriptivos acerca de las experiencias, perspectivas y opiniones de las personas, con objeto de conocer las preguntas de investigación.

En cambio, el enfoque cuantitativo recopila la información en datos numéricos con la finalidad de aportar evidencia a una teoría. En esta investigación se aplica herramientas de análisis financiero, las mismas que permiten determinar el objeto de estudio.

El enfoque cuantitativo examina datos y resultados numéricos para contestar las preguntas o probar hipótesis de la investigación. También parte de lo general a lo particular y se distingue por medir valores cuantificables como: porcentajes o frecuencias es decir que utiliza la estadística, el conteo para establecer con exactitud los objetivos de la indagación (Gómez, 2006).

El método descriptivo permite identificar la situación y estructura de la organización. Hernández, Fernández y Baptista (2010) afirman que la “investigación descriptiva permite detallar las principales características de un análisis. Describe tendencias de un grupo de población” (p 80).

El tipo de investigación a realizarse es descriptiva porque permite describir la situación de la empresa mediante indicadores financieros, análisis horizontal y vertical, igualmente se encarga de la interpretación e análisis de datos a fin conocer el nivel de endeudamiento.

Las técnicas e instrumentos para la recolección de datos son las siguientes:

La entrevista es una técnica que se utiliza con el objetivo de captar información sobre un problema, además se emplea cuando no existe la suficiente evidencia de los aspectos que se pretende investigar y se aplica a todas las personas que tienen conocimientos o experiencias relevantes sobre el tema, por lo tanto es necesario contar con una guía que facilite y garantice en lo posible la recopilación de datos (Soriano, 1991).

Entrevista: constituido por diez preguntas abiertas previamente estructuradas y revisadas, de igual manera estará enfocado al estudio de la planificación financiera e indicadores financieros. Ver anexo (1)

Con el propósito de obtener información clara de la empresa constituida por los entrevistados en el ámbito económico- financiero.

Esta técnica se aplicara a nivel interno en la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., con los siguientes colaboradores, en la tabla 6 se detalla a los entrevistados:

Tabla 6 Entrevistados

Nº	Nombre	Cargo
1	Ing. Segundo Villena	Gerente General
2	Ing. Paola Freire	Contadora

Fuente: Elaboración Propia

También se procederá a la recopilación de información a través de los estados financieros:

- Balance General
- Estado de Resultados

A fin de aplicar los indicadores financieros como herramienta de análisis financiero, de modo que se emplea tabla 7 como herramientas de análisis:

Tabla 7 Herramientas de análisis

Indicadores	Tipo
Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> • Razón corriente • Prueba acida • Capital neto de trabajo
Endeudamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Nivel de endeudamiento • Concentración de endeudamiento • Endeudamiento con proveedores • Apalancamiento (leverage)
Rotación	<ul style="list-style-type: none"> • Rotación de inventarios

Fuente: Elaboración propia

Además, se aplicará el análisis vertical con los estados financieros sobre las cuentas que constituyen el movimiento operativo del activo corriente y pasivo corriente, a fin de establecer las variaciones de cada cuenta, asimismo se utilizara el instrumento de análisis horizontal con el objetivo de evaluar las tendencias de las cuentas de un periodo a otro.

Del mismo modo, la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., podrá comparar o medir, la situación actual de la empresa en relación, a la cantidad de contribuyentes declarantes y venta al por menor de combustibles para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados del sector de Ambato. Esto se ejecuta mediante, la información otorgada por parte del SRI. Anexo (2)

Con los siguientes indicadores se cumple, lo que anteriormente se ha propuesto.

- Razón corriente
- Capital neto de trabajo
- Nivel de endeudamiento
- Concentración de endeudamiento

En el epígrafe siguiente, se expone el análisis e interpretación de resultados

2.2. Análisis de entrevistas e información financiera de la empresa

La entrevista tiene un enfoque interno direccionada a la parte administrativa con el propósito de profundizar la investigación. De igual manera pretende diagnosticar la situación actual en el ámbito económico-financiero de. En la tabla 8 se observa la información proporcionada por parte del gerente y la contadora.

Tabla 8 Entrevista

Pregunta	Variables principales de la entrevista	Entrevistados		Análisis
		Gerente general	Contador	
1. ¿La empresa posee un plan estratégico y planes operativos anuales?	Planificación estratégica y operativa	La distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda. Tiene un plan estratégico y planes operativos, sin embargo, no se establece una guía para el cumplimiento de los mismos.	Se realiza una junta general para el plan estratégico y planes operativos, aunque no se plasma en una documentación.	La empresa inicia con el análisis de estrategias las cuales se enfocan principalmente en el volumen de ventas, pero al no desarrollar una guía no se cumple de manera eficiente.
2. ¿La empresa tiene planificación financiera que apoye la toma de decisiones?	Planificación Financiera	La empresa no tiene una planificación financiera	La empresa no tiene una planificación financiera	La inexistencia de la planificación financiera produce que la toma de decisiones sea de manera empírica
3. ¿La empresa maneja financiamiento externo, con quien y en qué términos?	Planificación Financiera	Por el momento no se realiza ningún financiamiento con terceros	Por el momento no se realiza ningún financiamiento con terceros	Al obtener un financiamiento externo la empresa podría apalancarse y obtener mayores réditos económicos
4. ¿La empresa maneja crédito con los proveedores? Plazos, montos y garantías. A breves rasgos brinde su explicación.	Planificación Financiera	No, la actividad comercial de venta de combustibles, por su naturaleza requiere comprar en terminales de contado	No se maneja crédito con los proveedores de materia prima	Al contar con créditos por parte de los proveedores fortalece las relaciones empresariales, además permite obtener un mayor flujo de efectivo

5. ¿Cómo se halla la empresa en términos de liquidez y rentabilidad?	Planificación Financiera	En relación a la liquidez la empresa maneja un índice de liquidez óptimo, es decir superior a 1. Por su parte la rentabilidad, por factores del entorno se ha visto afectada	Respecto a la rentabilidad no se sabría mencionar con exactitud y según los estados financieros la empresa tiene una liquidez adecuada	En términos de liquidez la empresa está bien al cumplir el nivel óptimo, en cambio la rentabilidad no se ha establecido de manera eficiente.
6. ¿Cómo determinan la rentabilidad de la empresa?	Planificación Financiera	La rentabilidad hace referencia al beneficio. Sin embargo, se determina con la suma de los rendimientos	Mediante la observación de los estados financieros	La empresa mide la rentabilidad en base a los estados financieros, de manera que no realiza cálculos que permita determinar de una manera correcta.
7. ¿La empresa cuenta con indicadores financieros?	Planificación Financiera	Si, definitivamente son índices que ayudan a tomar decisiones con un mínimo riesgo. A pesar de aplicar los establecidos por la ley.	La empresa cuenta con indicadores financieros, sin embargo, no se aplica todos los indicadores para la toma de decisiones.	Si no se analiza todos los indicadores financieros, el gerente no toma las mejores decisiones, además de no conocer el estado actual de la empresa
8. ¿La empresa realiza un presupuesto de ventas? ¿Con que regularidad?	Planificación financiera	La empresa no realiza un presupuesto de ventas	La empresa no realiza un presupuesto de ventas	Al no realizar un presupuesto de ventas, la empresa no define con exactitud la rentabilidad y volumen de ventas estimadas.
9. ¿Cómo controlan el flujo de efectivo de la empresa?	Planificación Financiera	A través de recaudaciones, emitidas por sistemas de automatización. Este control es indispensable	Por medio de la facturación que es una de las herramientas para cuadrar al final del mes	Se realiza depósitos diarios del dinero que se obtiene a través de las ventas de combustible, también el cuadro de las facturas al finalizar el mes permite controlar el efectivo
10. ¿En los dos últimos años la empresa ha obtenido utilidad o pérdida?	Planificación Financiera	La empresa durante los dos últimos años ha obtenido utilidad	La empresa durante los dos últimos años ha obtenido utilidad	La empresa obtiene utilidad lo que genera estabilidad en la parte económica

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la información financiera

El análisis que se presenta a continuación tiene como fin proporcionar un acercamiento de la situación actual de la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda. A través de los estados financieros proporcionados por la empresa.

Análisis vertical de las principales cuentas del balance general

El Activo Corriente tiene una mayor participación durante el año 2017, con el 74,85%, puesto que tiene invertido en capital de trabajo. Además, en impuestos fiscales tiene crédito tributario de IVA y Renta de modo que se beneficia del crédito para futuras compras. En cambio en el año 2016 solo se presentó con el 71,53%, a consecuencia de una disminución en el efectivo y reducción del crédito tributario. Mientras, que para el año 2018 obtiene un 74,76%. A causa de un incremento del valor en clientes, efectivo, prestamos varios e impuestos fiscales. En la tabla 9 se determina el análisis del activo

Tabla 9 Análisis del Activo

Composición	2016	Av	2017	Av	2018	Av
Activo corriente	\$182.650,17	71,53%	\$202.176,91	74,85%	\$216.169,07	74,76%
Activo no corriente	\$ 44.171,38	17,30%	\$ 41.451,95	15,35%	\$ 47.957,17	16,59%
Total activo	\$255.357,54	100%	\$270.099,22	100%	\$289.146,39	100%

En consecuencia, la actividad económica de la empresa está relacionado con el activo corriente, a fin de sustentar la operatividad, en la tabla 10 se tiene una perspectiva específica:

Tabla 10 Análisis Activo Corriente

Composición	2016	Av	2017	Av	2018	Av
Bancos	\$ -3.848,31	-1,51%	\$ -9.997,48	-3,70%	\$ -8.332,22	-2,88%
Cuentas por cobrar	\$ 20.315,52	7,96%	\$ 10.377,64	3,84%	\$ 14.273,64	4,94%
Inventarios	\$ 12.720,40	4,98%	\$ 20.436,24	7,57%	\$ 16.466,15	5,69%
Otras cuentas tributarias	\$113.993,04	44,64%	\$130.576,43	48,34%	\$143.330,02	49,57%

La cuenta "Bancos" en el año 2017 ha adquirido una mayor concentración de sobregiros, con respecto al año 2016- 2018. Además se recomienda reclasificar la

cuenta a pasivo corriente a sobregiros. Mientras que las cuentas por cobrar han disminuido en el transcurso de los años siguientes, en especial, por la cancelación del préstamo de \$ 16.507,88 que se dio en el año 2017, igualmente la empresa realiza préstamos de menor cantidad para el año 2018. En cambio la cuenta de inventarios durante el año 2017, ha estado con un valor mayor para cumplir la demanda, asimismo para el año 2018 el nivel de inventarios en la gasolina extra y diésel, ha incrementado en relación a los años anteriores. Además las cuentas tributarias en relación al crédito tributario de IVA y Renta se han desarrollado conforme a las compras y ventas del mercado.

Análisis del Pasivo: el endeudamiento de la gasolinera se mantuvo desde el año 2016 hasta el año 2018, sin embargo las obligaciones contraídas para el año 2018, disminuyeron al cancelar a proveedores, de tal manera que en el año 2016 el pasivo corriente fue de \$ 49.053,19 una de las cantidades mayores a solventar. En la tabla 11 se obtiene el análisis del pasivo

Tabla 11 Análisis del Pasivo

Composición	2016	Av	2017	Av	2018	Av
Pasivo corriente	\$ 49.053,19	100%	\$ 34.128,20	100%	\$ 33.485,50	100%
Pasivo no corriente	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
Total pasivo	\$ 49.053,19	100%	\$ 34.128,20	100%	\$ 33.485,50	100%

Por lo tanto, las obligaciones corrientes para el año 2016 en referencia a la cuenta proveedores, fue del 55,24%, una gran cantidad a pagar por los combustibles (diésel, extra y súper) adquiridos por parte de la gasolinera , mientras que en el año 2017 se redujo a un 9,23%, y para el año 2018 mantiene una deuda de \$ 2.764,77, es decir que se canceló de forma inmediata a los proveedores, además los trabajadores para el año 2017,2018 se incrementaron a un 36,56% y 46,37%. Mientras que la cuenta de impuestos y retenciones para el año 2016 y 2018 fue de 19,14% y 26,76% en cambio para el año 2017 se obtuvo un incremento de 33,59%, puesto que generaron mayores ingresos durante el año. En la tabla 12 se determina el Pasivo Corriente

Tabla 12 Análisis Pasivo Corriente

Composición	2016	Av	2017	Av	2018	Av
Proveedores	\$ 27.095,38	55,24%	\$ 3.149,72	9,23%	\$ 2.764,77	8,26%
Beneficios sociales	\$ 8.179,98	16,68%	\$ 12.476,28	36,56%	\$ 15.526,82	46,37%
Impuestos y retenciones	\$ 9.387,37	19,14%	\$ 11.463,47	33,59%	\$ 8.961,98	26,76%
Total pasivo corriente	\$ 49.053,19	91,05%	\$ 34.128,20	79,38%	\$ 33.485,50	81,39%

Análisis vertical de las principales cuentas del estado de resultados

Las ventas para el año 2016 fueron de \$ 2.774.391,13. El combustible extra, la de mayor participación en el mercado con un porcentaje de 53,07%. De igual modo este combustible seguía como líder para los años 2017 y 2018, sin embargo en el año 2018 las ventas decaen en lo que respecta a súper y extra. En cambio el costo de ventas para el año 2018 se incrementa en relación al año anterior. También los sueldos y salarios se han incrementado, a causa de una ampliación del personal y factores externos que buscan el beneficio tanto del empleador como del trabajador. Finalmente, la utilidad neta para el año 2016 y año 2017 se ha mantenido a un nivel de crecimiento adecuado, en el primer año con 0,93%, en el segundo año con 1,10%. Aunque para el año 2018 decreció a un 0,78% debido al aumento de participación de los gastos administrativos y ventas, pero principalmente por la elevación en el costo de ventas. En la tabla 13 se detalla los porcentajes de las cuentas.

Tabla 13 Análisis estado de resultados

Composición	2016	Av	2017	Av	2018	Av
Ventas	\$2.774.391,13	100%	\$2.855.404,98	100%	\$2.750.621,07	100%
Costo de ventas	\$2.460.807,02	89%	\$2.532.287,55	88,68%	\$2.443.477,07	88,83%
sueldos y beneficios	\$ 49.468,89	1,78%	\$ 53.820,94	1,88%	\$ 59.677,58	2,17%
Utilidad antes IR	\$ 38.817,91	1,40%	\$ 47.354,06	1,66%	\$ 32.193,92	1,17%
Utilidad Neta	\$ 25.736,27	0,93%	\$ 31.395,74	1,10%	\$ 21.344,57	0,78%

Análisis horizontal de las principales cuentas del Balance General

Tabla 14 Cuentas del Balance General

Año	2016	2017	2018
Caja	\$ 37.873,45	\$ 46.074,00	\$ 40.255,17
Bancos	\$ -3.848,31	\$ -9.997,48	\$ -8.332,22
Cuentas por cobrar	\$ 20.315,52	\$ 10.377,64	\$ 14.273,64
Inventarios	\$ 12.720,40	\$ 20.436,24	\$ 16.466,15
Cuentas por pagar	\$ 29.432,12	\$ 8.226,35	\$ 6.415,18
Beneficios Sociales	\$ 8.179,98	\$ 12.476,28	\$ 15.526,82
Impuestos y Retenciones	\$ 9.387,37	\$ 11.463,47	\$ 8.961,98

La cuenta “caja” entre el año 2016-2017 ha incrementado en un 21,65% con un valor de \$ 8.200,55, en cambio, entre el año 2017-2018 presenta una disminución del 12,63%, es decir que el efectivo crece menos que las cuentas por cobrar. Por otra parte, la cuenta bancos entre el año 2016-2017 pasa por un aumento de sobregiros en un 159,79%, asimismo, entre el año 2017-2018 existe un decrecimiento de sobregiros en un 16,66% lo cual es importante para la empresa. También las cuentas por cobrar entre el año 2016 -2017 han disminuido en un 48,92% y entre el año 2017-2018 presenta un incremento de 37,54%, de modo que la empresa tiene inconvenientes de cobro. Además la cuenta inventarios entre el año 2016-2017 ha incrementado en un 60,66%, y para terminar, entre el año 2017-2018 presenta una disminución de 19,43%, entonces se interpreta que la gasolinera realiza una previsión equivocada en las ventas.

Tabla 15 Análisis del activo

Activo	2016-2017		2017-2018	
	VA	VR	VA	VR
Composición				
Caja	\$ 8.200,55	21,65%	\$ -5.818,83	-12,63%
Bancos	\$ -6.149,17	159,79%	\$ 1.665,26	-16,66%
Cuentas por cobrar	\$ -9.937,88	-48,92%	\$ 3.896,00	37,54%
Inventarios	\$ 7.715,84	60,66%	\$ -3.970,09	-19,43%

También, las cuentas por pagar entre el año 2016-2017 han disminuido en un 72,05%, es decir que se ha cancelado a proveedores y el resto a anticipo a clientes, igualmente para el año 2017-2018 presenta un decrecimiento de la deuda

contraída, entonces la gasolinera ha mejorado su liquidez. En cambio los beneficios sociales entre el año 2016-2017 han incrementado en un 52,52% asimismo, para el año 2017-2018 presenta un incremento del 24,45%, debido al aumento de personal y políticas del ministerio de relaciones laborales. Además la cuenta impuestos y retenciones entre el año 2016-2017 ha incrementado en un 22,12% a causa de factores externos y la venta que genera el negocio. Mientras que entre el año 2017-2018 presenta un decrecimiento del 19,43% por las mismas condiciones. En la tabla 16 se presenta la variación absoluta y variación relativa de año a año.

Tabla 16 Análisis del pasivo

Pasivo	2016-2017		2017-2018	
	VA	VR	VA	VR
Composición				
Cuentas por pagar	\$ -21.205,77	-72,05%	\$ -1.811,17	-22,02%
Beneficios Sociales	\$ 4.296,30	52,52%	\$ 3.050,54	24,45%
Impuestos y Retenciones	\$ 2.076,10	22,12%	\$ -2.501,49	-21,82%

Análisis horizontal de las principales cuentas del Estado de Resultados

Tabla 17 Cuentas del Estado de Resultados

Año	2016	2017	2018
Ventas	\$2.774.391,13	\$2.855.404,98	\$2.750.621,07
Costo de ventas	\$2.460.807,02	\$2.532.287,55	\$2.443.477,07
Utilidad neta	\$ 25.736,27	\$ 31.395,74	\$ 21.344,57

Las ventas entre el año 2016-2017 han incrementado en un 2,92%, que a diferencia del año 2017-2018 presenta una disminución del 3,67%. Dentro del estado de resultados se observa un equilibrio entre las ventas y costos de ventas, sin embargo la disminución que existe en el año 2017-2018 se toma en cuenta para los próximos años. Por otra parte la utilidad neta entre el año 2016-2017 ha incrementado en un 21,99%, es decir que la dinámica del negocio ha estado en buenas condiciones. Por el contrario, para el año 2017-2018 presenta un decrecimiento del 32,01%.

Tabla 18 Análisis Estado de Resultados

Composición	2016-2017		2017-2018	
	VA	VR	VA	VR
Ventas	\$ 81.013,85	2,92%	\$-104.783,91	-3,67%
Costo de ventas	\$ 71.480,53	2,90%	\$ -88.810,48	-3,51%
Utilidad neta	\$ 5649,47	21,99%	\$ -10.051,17	-32,01%

Análisis de indicadores financieros en la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda.

Se elabora indicadores financieros a través de los estados que corresponden al 31 de diciembre del 2016 y 31 de diciembre del 2017.

- **Liquidez**

Razón corriente

En el año 2016 por cada \$ 1,00 que la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda. Debe a corto plazo, el respaldo que tiene en el activo corriente para cumplir la obligación es de \$ 3,72. En cambio en el 2017 por cada \$ 1.00 de la deuda contraída por la empresa cuenta con \$ 5,92 para afrontar el compromiso a corto plazo. Igualmente, en el año 2018 por cada \$ 1,00 que debe la empresa, tiene un sustento de \$ 6,46 para confrontar la deuda.

Sin embargo, la actividad económica del sector de Ambato del año 2018, tiene para afrontar las obligaciones a corto plazo \$1,60 Es decir que la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., se encuentra con una liquidez óptima y está en la capacidad de disponer de efectivo ante una eventualidad financiera. En la tabla 19 se observa la siguiente información:

Tabla 19 razón corriente

2016	2017	2018	Actividad económica del sector de Ambato año 2018
\$ 3,72	\$ 5,92	\$ 6,46	\$ 1,60

La empresa expendedora de combustible se encuentra en un escenario de liquidez estable, dado que el margen mínimo es \$ 1,00 y durante el año 2016, 2017,2018 la gasolinera supero este ratio, de modo que de un año a otro incremento la liquidez.

Prueba ácida

En el año 2016 por cada \$1,00 que debe la empresa a corto plazo, tiene disponible \$ 3,46 en activos corrientes de fácil convertibilidad, en cambio para el año 2017 por cada dólar que debe a terceros, se tiene \$ 5,33 de fácil convertibilidad para afrontar la deuda. De igual manera, para el año 2018 la gasolinera dispone de \$ 5,96 para cumplir con las obligaciones corrientes, y no es necesario incurrir en la venta de alguna existencia de la empresa.

Tabla 20 Prueba acida

	2016	2017	2018
\$	3,46	\$ 5,33	\$ 5,96

La distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda. Se encuentra estable en lo que respecta a la liquidez, además para el año 2018 incremento de \$ 5,33 a \$ 5,96 favorable para la empresa, el margen mínimo es de \$ 1,00.

Capital neto de trabajo

La distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda. Tiene un capital de trabajo de 133.569,98 durante el año 2016, esto significa que los recursos disponibles a corto plazo como inventarios y efectivo cubren con las necesidades de la empresa a tiempo. En cambio para el año 2017 incremento su capital de trabajo, de modo que está en la capacidad de liquidar tranquilamente el pasivo corriente en caso de ser necesario. Igualmente, en el año 2018 presenta un incremento de este indicador, mientras que la actividad económica “venta al por menor de combustibles para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados del sector de Ambato” presenta un capital de trabajo de \$ 2.188.820,66 en el año 2018, de tal manera que ha superado a la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda. En lo que respecta a la liquidez total.

Tabla 21 Capital neto de trabajo

2016	2017	2018	Actividad económica del sector de Ambato año 2018
\$ 133.596,98	\$ 168.048,71	\$ 182.683,57	\$ 2.188.820,66

La empresa permanece en un escenario de liquidez estable, dado que cumplen con sus obligaciones y operar sin alterar su operación normal, además para el año 2018 existe un aumento significativo a comparación del año 2016, es decir que la gasolinera no tiene problemas en lo que respecta a la liquidez total al encontrarse en nivel superior al margen mínimo.

- **Endeudamiento**

Nivel de Endeudamiento

La distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda. En el año 2016 tiene comprometido el 19,21% de sus activos con terceros, de modo que por cada \$ 1,00 invertido en la empresa. \$ 0,1922 centavos han sido financiados por acreedores, en cambio para el año 2017 el 12,64% tiene comprometido con terceros.

Es así que por cada \$ 1,00 que tiene la empresa, \$ 0,1264 centavos está financiado por acreedores. Asimismo, en el año 2018, la empresa por cada \$1,00 que tiene en el activo, debe \$ 0,1158 centavos. De tal manera, que este valor es la participación de los acreedores sobre los activos de la gasolinera. Por otra parte, la actividad económica “venta al por menor de combustibles para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados del sector de Ambato” presenta un incremento superior a la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., en lo que respecta al nivel de endeudamiento, es decir que por cada \$1,00 del sector, tiene financiado por acreedores \$ 0,4026 en los activos.

Tabla 22 Nivel de endeudamiento

2016	2017	2018	Actividad económica del sector de Ambato año 2018
19,21%	12,64%	11,58%	40,26%

El resultado indica que el endeudamiento de la empresa varía de un año a otro, y existe una disminución de la deuda en distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda. En el año 2017 y 2018. Es decir que la estructura financiera es adecuada, en

caso de suceder algún imprevisto financiero está en la capacidad de endeudarse a corto plazo.

Concentración de Endeudamiento

El 100% de las obligaciones financieras de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., son exigibles en el corto plazo. En cambio, del sector está el 73% exigible a corto plazo.

Tabla 23 Concentración de endeudamiento

2016	2017	2018	Actividad económica del sector de Ambato año 2018
100%	100%	100%	73%

El indicador en el año 2016, 2017 y 2018 determina que del pasivo total, la concentración del pasivo corriente es del 100% debido a que todas las financiaciones se lo hace a corto plazo, de modo que por cada \$ 1,00 que se endeuda, la empresa tiene \$1,00 de vencimiento corriente. Mientras que la actividad económica “venta al por menor de combustibles para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados del sector de Ambato” tiene cerca del 73% de sus obligaciones a corto plazo, es decir que por cada \$1,00 que debe a terceros, el sector tiene \$ 0,73 de vencimiento corriente. De modo que la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., al tener todas las obligaciones a corto plazo ocasiona problemas financieros al existir un problema con el desarrollo del objeto social. En cambio, el sector tiene un 27% de sus obligaciones a largo plazo lo permite disminuir el riesgo financiero.

Endeudamiento con proveedores

Durante el año 2016 la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., adquirió una deuda del 55,24% con los proveedores de combustibles, diésel, súper y extra, además para el año siguiente la empresa cancelo de forma inmediata a los proveedores, puesto que alcanzó un 9,23%. Igualmente, para el año 2018 disminuye la deuda al presentarse con un 8,26%, sin embargo, si la distribuidora

de combustibles Vigesam Cia. Ltda. Mantuviera crédito con los proveedores obtendría una mejor solvencia y mejor flujo de efectivo.

Tabla 24 Endeudamiento con proveedores

2016	2017	2018
55,24%	9,23%	8,26%

Apalancamiento (leverage)

La distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., tiene comprometido 0,2378 centavos en el año 2016 y para el año 2017 presenta 0,1446 centavos, igualmente para el año 2018. 0,1310 centavos de su patrimonio está comprometido con los acreedores. Es decir que el nivel de endeudamiento es saludable al lograr un efecto positivo sobre las utilidades, también los activos proporcionados con deuda, han generado una mayor rentabilidad al costo que se paga por los pasivos.

Tabla 25 Apalancamiento (leverage)

2016	2017	2018
23,78%	14,46%	13,10%

Rotación de inventarios

El inventario de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda. Se convirtió en efectivo 193,45 veces en el transcurso del año 2016, de tal manera, que la gasolina se vendió aproximadamente en 2 días. En cambio para el año 2017 el inventario se convirtió en efectivo 123,91 veces, es decir que la gasolina permaneció en stock aproximadamente 3 días antes de ser vendidas. Igualmente, para el año 2018 el inventario se convirtió en efectivo 167,05 veces, de modo que la gasolina roto aproximadamente cada 3 días. La rotación de la gasolina (extra, súper, diésel) permanece menos tiempo en stock debido, a la ubicación geográfica, al ser recurso indispensable para el transporte y a la buena administración.

(Veces)

Tabla 26 Rotación de inventarios (veces)

2016	2017	2018
193,45	123,91	167,05

(Días)

Tabla 27 Rotación de inventarios (días)

2016	2017	2018
1,86	2,91	2,43

CAPÍTULO III: DESARROLLO Y PROCEDIMIENTO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA PARA LA DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES VIGUESAM CIA. LTDA.

3.1. Procedimiento para desarrollar la planificación financiera

La propuesta plantea un escenario económico-financiero que permite proyectar y medir la situación actual de la empresa, con la finalidad de aportar a la toma de decisiones gerenciales, de igual manera contribuye a la sostenibilidad y progreso de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.

Las herramientas financieras serán oportunas al momento de tomar decisiones anticipadas, de modo que el gerente minimiza el riesgo de liquidez y maximiza la rentabilidad, también es viable, no representa gastos significativos para la empresa expendedora de combustible. Dentro de la propuesta se va a utilizar cuatro herramientas financieras, entre estos están:

Indicadores financieros: Baena (2014) afirma, que se trata del cálculo de dos valores de los estados financieros, que buscan medir el comportamiento y desarrollo de la empresa, además de que son perspectivas económicas a través del tiempo.

Análisis horizontal: determina el incremento de las cuentas iguales de un año a otro, de tal manera que los gerentes interpretan los porcentajes y tomar decisiones en beneficio de la empresa (Nakasone, 2005).

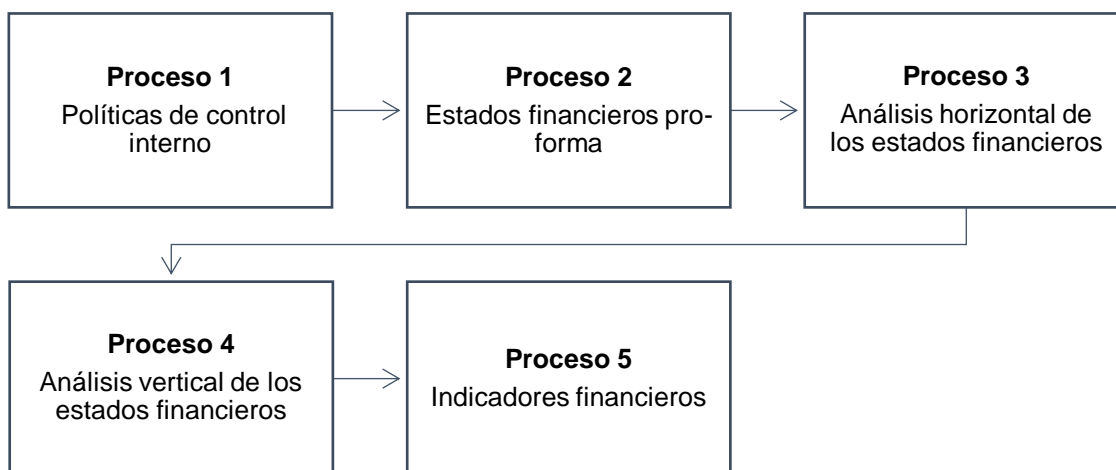
Análisis vertical: relaciona los valores individuales con el total del mismo estado, es decir que la sub- cuentas se compara con las cuentas principales, y es considerado una de las metodologías más factibles de aplicar (Prieto, 2010).

Estados financieros pro-forma: determinan el progreso de la empresa y permite obtener información de los estados financieros con un año de anticipación, a fin de obtener un mejor control de la organización (Álvarez y Morales, 2014).

Asimismo, las políticas de control interno buscan generar eficiencia, en la estructura de la empresa. De modo que los procedimientos y actividades de cada departamento guiaran al cumplimiento de los objetivos de la planificación financiera.

En la ilustración 2 se muestra el modelo operativo de la propuesta.

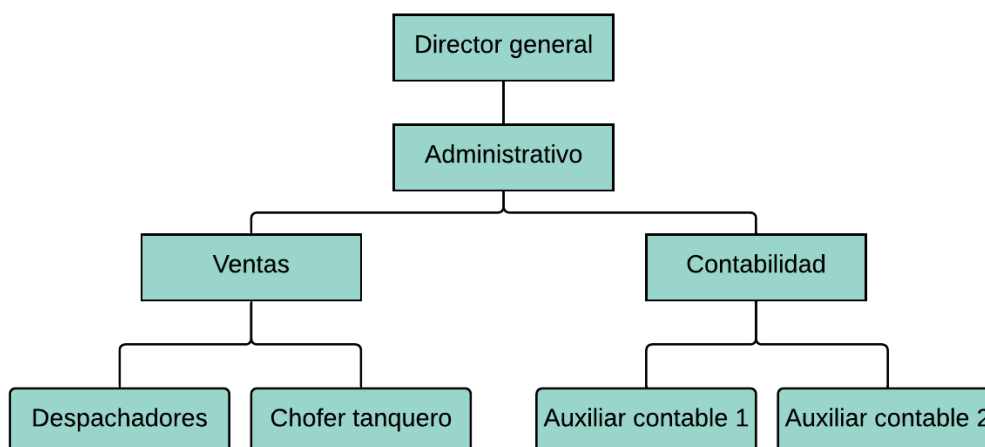
Ilustración 2 Modelo Operativo



Fuente: elaboración propia

El Organigrama estructural de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., permite que los departamentos tengan iniciativa, decisión y sobre todo accountability.

Ilustración 3 Organigrama estructural



Fuente: elaboración propia

Políticas de control interno

Gerente General

- Definir los objetivos de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.
- Aprobación de los estados financieros
- Analizar la información financiera para la toma de decisiones
- Delegar equipos de trabajo (comercial, administración)
- Diagnosticar el equipo de trabajo en la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.
- Reformular al equipo de trabajo (Estructura del modelo que trabajen)
- Acelerar los resultados (triumfos rápidos)
- Realizar depósitos en efectivo
- Verificar los gastos y roles de pago para la cancelación respectiva
- Capacitación del personal de ventas sobre seguridad, salud ocupacional y ejecución de actividades
- Elaborar una junta de consejo cada tres meses

Administrador

- Analizar la información financiera para la toma de decisiones
- Descubrir nuevos clientes para la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.
- Atención del cliente con el objetivo de cumplir las necesidades
- Diagnosticar que las operaciones de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., se realicen correctamente
- Verificar los gastos y roles de pago para la cancelación respectiva
- Realizar depósitos en efectivo
- Controlar los recursos materiales y financieros de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.
- Informarse sobre la competencia que tiene la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.
- Tomar decisiones en base al desempeño del personal
- Elaborar un marketing digital de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.

Contadora

- Cumplir con todas las leyes de la administración tributaria
- Elaboración de las declaraciones mensuales
- Elaboración de los estados financieros actuales mediante una estructura completa de la cuentas. Ver anexo (3)
- Elaboración de los estados financieros pro-forma
- Elaboración de los indicadores financieros, además el análisis vertical y horizontal

Auxiliar contable 1

- Comunicar las actividades a través de un informe
- Atender llamadas telefónicas
- Recibir todo tipo de documento relacionado a la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda.
- Control y registro de todas las facturas de venta de igual modo, las guías del medio transporte del combustible
- Verificar que las facturas recibidas cumplan con los requerimientos de la Distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda. y la ley tributaria
- Organizar los archivos
- Revisar que los comprobantes de retenciones sean emitidos de manera correcta
- Control y elaboración de las planillas del IESS.
- Control de la página del ministerio laboral
- Realizar los pedidos correspondientes a los proveedores

Auxiliar contable 2

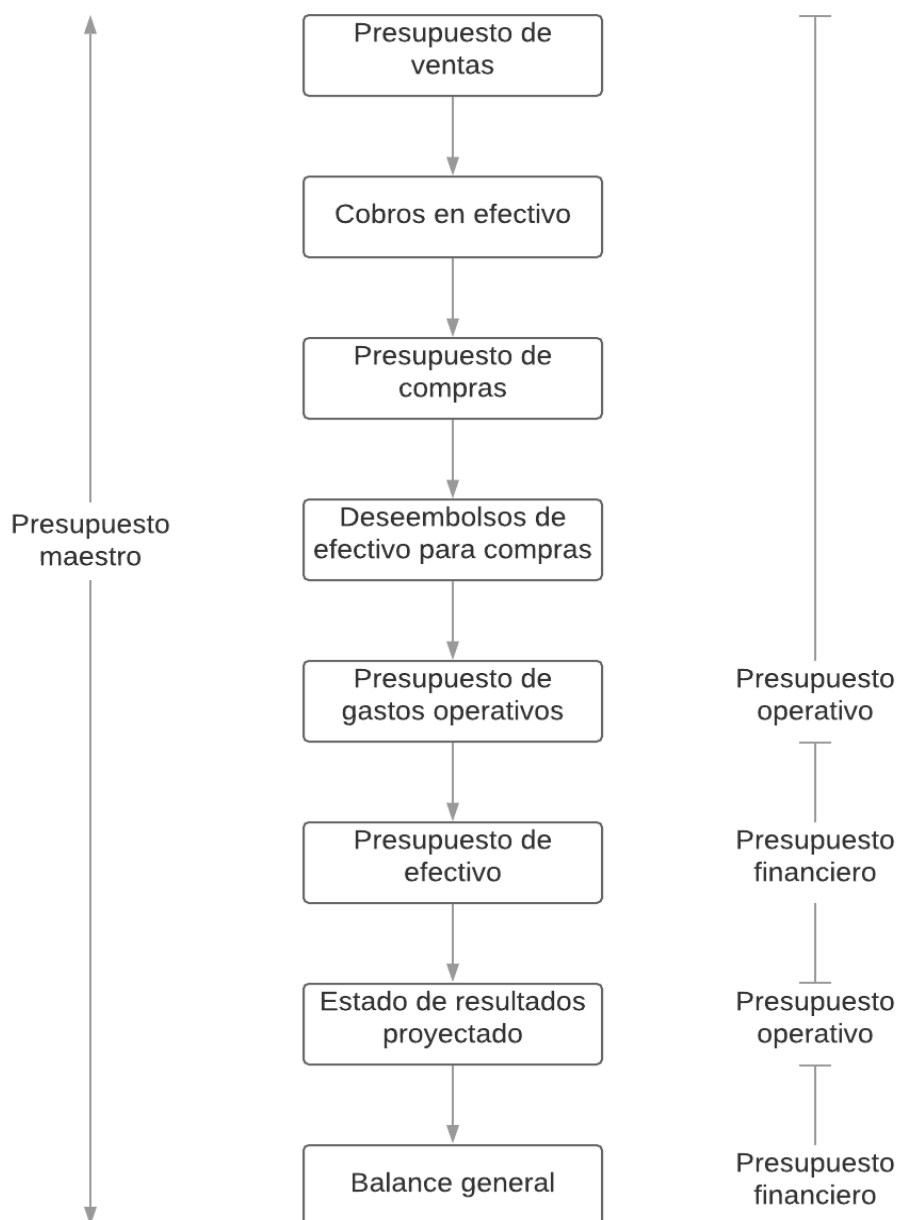
- Control y registro de la facturación electrónica de la venta de combustible
- Contabilizar los ingresos y egresos a través de comprobantes que detallen cada una de las operaciones de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda.
- Llevar todos los registros de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., al software contable

- Elaboración de los estados financieros actuales de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda.
- Control y registro del inventario de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda.
- Registro de roles de pago y cheques

Ventas

- Brindar un servicio de calidad a los clientes
- Entregar a todos los clientes los comprobantes de venta
- Colaborar en la recepción del combustible, igualmente mantener limpio el sitio de trabajo

Ilustración 4 Componentes del presupuesto maestro



Fuente: elaboración propia

Estados financieros pro-forma

Presupuesto de ventas

A partir de los datos históricos de la empresa se utiliza el método de mínimos cuadrados para proyectar las ventas del año 2019, después reemplazamos la ecuación de la función lineal y se procede al cálculo.

Tabla 28 Presupuesto de ventas

	Año	Diésel	Extra	Súper
Datos Históricos	2015	\$ 893.584,84	\$ 1.381.948,48	\$ 459.627,24
	2016	\$ 897.341,67	\$ 1.472.316,05	\$ 404.511,92
	2017	\$ 967.952,78	\$ 1.541.937,78	\$ 344.921,57
	2018	\$ 975.807,90	\$ 1.479.921,53	\$ 293.123,22
Mínimos cuadrados	2019	\$ 1.012.992,00	\$ 1.559.916,00	\$ 235.772,00

Fuente: elaboración propia

Tabla 29 Formula de ecuación lineal

Formula	$y = 31.728x + 854.352$	$y = 36.354x + 1.378.146$	$y = -55.910x + 515.322$
---------	-------------------------	---------------------------	--------------------------

Fuente: elaboración propia

Presupuesto de compras

Luego de calcular las ventas se realiza un presupuesto de compras para el año 2019 a través de la formula siguiente:

$$\text{Compras presupuestadas} = \text{Inventario final deseado} + \text{costo de ventas} - \text{inventario inicial}$$

Tabla 30 Presupuesto de compras

Compras 2019						
Diésel	\$	897.996,43	Extra	\$1.406.916,43	Súper	\$ 196.027,00

Fuente: elaboración propia

Presupuesto de gastos operativos

Después de elaborar el presupuesto de compras procedemos a calcular el presupuesto de gastos administrativos y gastos de ventas, de tal manera que se toma en consideración diversos factores como son:

- Cambio en el volumen de ventas (comisiones)
- Actividades causantes de costos influyen en varios gastos operativos
- Los gastos como la renta, la depreciación, sueldos, seguros se considera como fijos.

- Variación que existe de año a año (datos históricos)

DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES VIGUESAM CIA. LTDA.
PRESUPUESTO DE GASTOS OPERATIVOS
DEL 1 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2019

Tabla 31 Presupuesto de gastos operativos

Gastos administrativos	2019
Sueldos y Salarios	\$ 43.264,00
Beneficios sociales	\$ 18.783,80
Prestación de servicios-Honorarios	\$ 3.507,25
Gastos de oficina	\$ 99.006,81
Mantenimiento y Reparaciones	\$ 4.330,88
Depreciación acumulada	\$ 7.045,40
Amortización Gastos Constitución	\$ 1.450,21
Gasto provisión	\$ 78,12
Seguros y reaseguros	\$ 1.784,44
Gastos impuestos fiscales	\$ 3.468,01
Gasto servicios básicos	\$ 5.060,92
Otros gastos	\$ 454,43
Total gastos administrativos	\$ 188.234,28
Gastos de venta	
Sueldos - beneficios sociales	\$ 61.561,12
Promoción Publicidad	\$ 483,65
Gasto fletes y embalaje	\$ 36.146,04
Gasto combustibles	\$ 5,80
Gasto seguridad	\$ 1.218,47
Otros gastos	\$ 156,67
Total gastos de ventas	\$ 99.571,76

Fuente: elaboración propia

- Los sueldos que anteriormente se los consideraban en su mayoría como fijos no se aplican debido a que existe un acuerdo del ministerio de trabajo que toma en consideración el análisis técnico consensuado como gobierno nacional, además de los índices económicos, de tal modo que cautela los intereses tanto de los trabajadores como empleadores. Es así que se toma en consideración la evolución de los datos históricos con esta normativa y se aplica un porcentaje de incremento del 4% para el año 2019.

- Los beneficios sociales incrementan un 5% según la evolución de los datos históricos. En cambio prestación de servicios- honorarios incrementa un 0,30% por las mismas circunstancias.
- Los gastos de oficina incrementan un 5% por la evolución de los datos históricos de año a año, sin embargo el valor de la renta se mantiene como fijo con un valor de \$ 72.000, es decir, que los utilices de aseo y limpieza, utilices de oficina, suministros y materiales, permisos de funcionamiento intervienen en el incremento.
- Mantenimiento y reparaciones para el año 2019 incrementa un 11% en base a datos históricos, de modo que esto sirve para cumplir con los parámetros de funcionamiento.
- La depreciación se mantiene fijo de igual manera la amortización, en cambio para los gastos provisión se tiene una disminución del 17% en base a un promedio de datos históricos.
- Los seguros disminuyen un 12%, impuestos fiscales disminuyen un 4%, servicios básicos un 2% y otros gastos disminuyen un 35% en promedio en base a datos históricos.

Asimismo, en los gastos de ventas tenemos los siguientes datos:

- Sueldos incrementan un 2%, seguridad incrementa un 20%, fletes y embalaje incrementa un 10%. En cambio promoción y publicidad disminuye un 19%, gasto combustible disminuye 19% y otros gastos un 52%, en promedio en base a datos históricos.

Las ventajas principales del presupuesto de gastos operativos son las siguientes:

- Permite establecer y comunicar las metas financieras
- La distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., tiene la oportunidad de prepararse para situaciones imprevistas
- Mantiene un seguimiento de los gastos, igualmente se compara con los datos reales y así medir el desempeño de la gasolinera.
- Determina de forma anticipada la proyección de gastos de administración y ventas

- Reduce los gastos innecesarios a fin de obtener un mejor control sobre las cuentas administrativas y de ventas
- Evita eliminar gastos que son necesarios para el desarrollo y crecimiento de la gasolinera

Presupuesto de efectivo

Luego de calcular el presupuesto de gastos operativos. La gasolinera determina el presupuesto de efectivo, el mismo que consiste en las entradas y desembolsos planeados de efectivo que se ha de realizar.

Se toma en consideración los efectos primordiales para el cálculo del presupuesto de efectivo:

- **Saldo en efectivo disponible** = Saldo inicial en efectivo - el saldo en efectivo mínimo deseado
- **Las entradas de efectivo:** dependen de los cobros de las cuentas por cobrar a clientes
- **Los desembolsos de efectivo:** depende de los créditos que se maneje con los proveedores
- **Varios gastos:** depende de los términos contractuales

DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES VIGUESAM CIA. LTDA.
PRESUPUESTO DE EFECTIVO
DEL 1 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2019

Tabla 32 Presupuesto de efectivo

Presupuesto de efectivo	2019
Saldo inicial en efectivo	\$ 40.255,17
Saldo en efectivo mínimo deseado	\$ -
Saldo disponible en efectivo	\$ 40.255,17
Entradas y desembolsos de efectivo:	
Cobros a clientes	\$ 2.808.680,00
Compras de inventario	\$ -2.500.939,85
Gastos operativos	\$ -287.806,03
Entradas y desembolsos de efectivo netos	\$ 19.934,11
Exceso (deficiencia) de efectivo	
Antes del financiamiento	\$ 60.189,28
Saldo final del efectivo	\$ 60.189,28

Fuente: elaboración propia

Las ventajas principales del presupuesto de efectivo son las siguientes:

- Evitar tener un efectivo ocioso e innecesario
- Planifica el uso eficiente de efectivo
- Anticipa a los gerentes un exceso o déficit de liquidez y así poder tomar decisiones futuras
- Permite realizar pagos anticipados y mejorar el proceso de cobros
- Obliga a los gerentes a pensar críticamente en la situación financiera
- Permite a los gerentes, restringir los gastos para no incurrir en una deuda
- Facilita la presentación de la información a posibles inversionistas o a terceros, es decir que la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., está en la capacidad de pagar la deuda.
- Permite a los gerentes seguir el ritmo de ventas y gastos que tendrá la empresa.
- Proporciona a los gerentes una base de datos para realizar una comparación de las predicciones con datos reales.

Estados de Resultados Presupuestados

Una vez elaborado el presupuesto de efectivo, realizamos el estado de resultados Pro-forma. Para esto tomamos en cuenta lo siguiente:

- Cedula de presupuesto de ventas (método de proyección mínimos cuadros)
- Cedula de presupuesto de compras
- Cedula de presupuesto de gastos operativos (gastos administrativos y gastos de ventas)
- Cedula de presupuesto de efectivo
- Estado de resultados de años anteriores
- Además el estado de resultados, que se presenta utiliza el mismo mecanismo de cuadro contable de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda.

El estado de resultados proyectado para el año 2019 y su variación de incremento o disminución se refleja a continuación:

DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES VIGUESAM CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS PRO-FORMA
DEL 1 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2019

Tabla 33 Estado de resultados pro-forma

Ventas	2018	2019	VR
Ventas Diésel	\$ 975.807,90	\$1.012.992,00	3,81%
Ventas Extra	\$1.479.921,53	\$1.559.916,00	5,41%
Ventas Súper	\$ 293.123,22	\$ 235.772,00	-19,57%
Total ventas	\$2.748.852,65	\$2.808.680,00	2,18%
Costo de Venta Diésel	\$ 865.437,59	\$ 896.497,92	3,59%
Costo de Venta Extra	\$1.338.255,59	\$1.403.924,40	4,91%
Costo de Venta Súper	\$ 239.783,89	\$ 194.511,90	-18,88%
Total costo de ventas	\$2.443.477,07	\$2.494.934,22	2,11%
Utilidad bruta	\$ 305.375,58	\$ 313.745,78	2,74%
Sueldos y Salarios	\$ 41.600,00	\$ 43.264,00	4,00%
beneficios sociales	\$ 18.077,58	\$ 18.783,80	3,91%
Prestación de servicios-Honorarios	\$ 3.496,70	\$ 3.507,25	0,30%
Gastos de oficina	\$ 98.205,72	\$ 99.006,81	0,82%
Mantenimiento y Reparaciones	\$ -	\$ 4.330,88	0,00%
Depreciación acumulada	\$ 5.048,02	\$ 7.045,40	39,57%
Amortización Gastos Constitución	\$ 1.450,21	\$ 1.450,21	0,00%
Gasto provisión	\$ 94,59	\$ 78,12	-17,41%
Seguros y reaseguros	\$ 2.019,07	\$ 1.784,44	-11,62%
Gastos impuestos fiscales	\$ 3.612,76	\$ 3.468,01	-4,01%
Gasto servicios básicos	\$ 5.175,01	\$ 5.060,92	-2,20%
Otros gastos	\$ 699,70	\$ 454,43	-35,05%
Total gastos administrativos	\$ 179.479,36	\$ 188.234,28	4,88%
Sueldos - beneficios sociales	\$ 60.246,05	\$ 61.561,12	2,18%
Promoción Publicidad	\$ 599,22	\$ 483,65	-19,29%
Gasto fletes y embalaje	\$ 32.860,04	\$ 36.146,04	10,00%
Gasto combustibles	\$ 7,14	\$ 5,80	-18,80%
Gasto seguridad	\$ 1.015,39	\$ 1.218,47	20,00%
Otros gastos	\$ 328,17	\$ 156,67	-52,26%
Total gastos de ventas	\$ 95.056,01	\$ 99.571,76	4,75%
Utilidad operacional	\$ 32.608,63	\$ 25.939,75	-20,45%
Gastos no operacionales	\$ 414,71	\$ 414,71	0,00%
Total gastos no operacionales	\$ 414,71	\$ 414,71	0,00%
Utilidad antes de IR	\$ 32.193,92	\$ 25.525,04	-20,71%
15% Trabajadores	\$ 4.829,09	\$ 3.828,76	-20,71%
Utilidad IR	\$ 27.364,83	\$ 21.696,28	-20,71%
25% IR	\$ 6.841,21	\$ 5.424,07	-20,71%
Utilidad neta	\$ 20.523,62	\$ 16.272,21	-20,71%

Fuente: elaboración propia

Las ventajas principales del estado de resultados Pro-forma son las siguientes:

- Permite a los gerentes cambiar o implementar estrategias que mejoren el curso de los sucesos.
- Los gerentes miden los ingresos y los gastos
- Los gerentes de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., identifican la utilidad o pérdida de manera anticipada
- Conocen los valores de impuestos que se cancelan para el año 2019
- Permite identificar el aumento o disminución del patrimonio con un año de anticipación
- Conocen el comportamiento de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., de modo que definen esto como una herramienta para la toma de decisiones.

Balance General Presupuestado

En la preparación del presupuesto maestro, el cálculo final es el balance general pro-forma, que proyecta cada componente del negocio.

Los requerimientos para elaborar el balance general 2019 son los siguientes:

- Cédula de presupuesto de efectivo
- Cédula de presupuesto de compras
- Activos fijos del año anterior con su respectiva depreciación
- Estado de resultados pro-forma
- Balances generales de años anteriores

Las ventajas principales del balance general Pro-forma son las siguientes:

- Permite a los gerentes determinar la situación actual de la empresa con un año de anticipación.
- El gerente está en la capacidad de examinar el incremento del activo y pasivo e así tomar las decisiones futuras.
- Identifican con un año de anticipación el valor actual de los activos fijos.
- La información de este balance sirve para presentar la transparencia de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., a futuros inversionistas, bancos y entidades financieras.

DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES VIGUESAM CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL PRO-FORMA
DEL 1 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2019

Tabla 34 Balance general pro-forma

Activo corriente	2018	2019	VR
Disponibles			
Efectivo	\$ 40.255,17	\$ 60.189,28	49,52%
Bancos	\$ -8.332,22	\$ -6.488,69	-22,13%
Exigible			
Clientes	\$ 8.578,30	\$ 4.008,78	-53,27%
Prestamos varios	\$ 14.273,64	\$ 12.216,16	-14,41%
Servicios y pagos anticipados	\$ 1.598,01	\$ 776,10	-51,43%
Impuestos fiscales	\$143.330,02	\$123.619,62	-13,75%
Realizable			
Inventarios	\$ 16.466,15	\$ 22.367,16	35,84%
Total activo corriente	\$216.169,07	\$216.688,42	0,24%
No corrientes			
Activos fijos	\$ 47.957,17	\$ 40.911,78	-14,69%
Total activo no corriente	\$ 47.957,17	\$ 40.911,78	-14,69%
Otros activos	\$ 25.020,15	\$ 24.506,27	-2,05%
Total activo	\$289.146,39	\$282.106,47	-2,43%
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	\$ 6.415,18	\$ 5.034,36	-21,52%
Obligaciones por pagar	\$ 18.108,34	\$ 13.795,33	-23,82%
Impuestos por pagar	\$ 8.961,98	\$ 9.459,15	5,55%
Total pasivo corriente	\$ 33.485,50	\$ 28.288,84	-15,52%
Total pasivo	\$ 33.485,50	\$ 28.288,84	-15,52%
Patrimonio			
Capital			
Capital Social	\$137.000,00	\$137.000,00	0,00%
Reservas			
Reserva legal	\$ 10.569,74	\$ 11.341,66	7,30%
Reserva facultativa	\$ 5.489,82	\$ 5.489,82	0,00%
Otras reservas	\$ 31,69	\$ 31,69	0,00%
Resultados			
Utilidad del ejercicio	\$ 18.705,38	\$ 14.666,54	-21,59%
Utilidades no distribuidas	\$ 83.864,26	\$ 85.287,92	0,00%
Total patrimonio	\$255.660,89	\$253.817,63	-0,72%
Total pasivo más patrimonio	\$289.146,39	\$282.106,47	-2,43%

Fuente: elaboración propia

Análisis horizontal de las principales cuentas de los Estados Financieros

La cuenta (caja) ha incrementado un 49,52%, es decir que el efectivo crece más que las cuentas por cobrar. Por otra parte las cuentas por cobrar presentan una disminución del 119,12%, de modo que la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., ha generado un buen ciclo del flujo de efectivo debido a que la venta es de contado. También la cuenta inventarios presenta un incremento del 35,84%, de tal manera que está relacionado al presupuesto de venta. Además la cuenta de activos fijos presenta una disminución del 14,69%, en efecto los bienes como surtidores, equipos de cómputo, edificios e instalaciones etc. Pierden valor según los años de depreciación.

Tabla 35 Análisis horizontal Activo

Activo	2018-2019	
	VA	VR
Composición		
Caja	\$ 19.934,11	49,52%
Cuentas por cobrar	\$ -7.448,91	-119,12%
Inventarios	\$ 5.901,01	35,84%
Activos fijos	\$ -7.045,39	-14,69%

Fuente: elaboración propia

Del mismo modo las cuentas por pagar presentan una disminución del 39,79%, es decir que la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., tiene una buena liquidez.

Tabla 36 Análisis horizontal pasivo

Pasivo	2018-2019	
	VA	VR
Cuentas por pagar	\$ -5.196,66	-39,79%

Fuente: elaboración propia

Las ventas han incrementado en un 2,18%, sin embargo el costo de ventas crece un 2,11% casi al mismo ritmo. En cambio los sueldos y beneficios sociales presentan un incremento del 4%, es decir que se va a mejorar los sueldos de acuerdo al ministerio laboral que año a año incrementa en beneficio de los trabajadores y sin perjudicar a los empleadores, igualmente existirá horas extras.

También los gastos de oficina incrementan en un 0,82%, además la utilidad neta disminuye un 32,01% de continuar con esa tendencia podría experimentar pérdidas para los años siguientes, por lo que es necesario tomar medidas correctivas

Tabla 37 Análisis horizontal estado de resultados

Composición	2018-2019	
	VA	VR
Ventas	\$ 59.827,35	2,18%
Costo de ventas	\$ 51.457,15	2,11%
sueldos y beneficios sociales	\$ 1.664,00	4,00%
gastos de oficina	\$ 801,09	0,82%
Utilidad neta	\$ -4.421,47	-20,71%

Fuente: elaboración propia

Análisis vertical de las principales cuentas de los Estados Financieros

El activo corriente tiene una mayor participación que el activo no corriente, con el 76,81%, debido a que tiene un efectivo de \$ 60.189,28, otra parte en capital de trabajo y cuentas por cobrar. Es decir que sustenta la operatividad del negocio a través del activo corriente.

Tabla 38 Análisis vertical

Composición	2019	Av
Activo Corriente	\$ 216.688,42	76,81%
Activo no Corriente	\$ 40.911,78	14,50%
Total Activo	\$ 282.106,46	100%

Fuente: elaboración propia

La cuenta caja representa el 21,34% de los activos totales, además las cuentas por cobrar representan el 6,03% de los activos totales, debido a que la venta de combustible se lo hace al contado. Los inventarios representan el 7,93% de los activos totales, es decir que el inventario no permanece mucho tiempo en stock, por otra parte los activos fijos representan el 14,50% de los activos totales, de modo que son necesarios para la operatividad del negocio como son los surtidores, edificios e instalaciones, pero el valor disminuye de acuerdo a la depreciación del bien.

Tabla 39 Análisis vertical Activo Corriente

Composición	2019	Av
Caja	\$ 60.189,28	21,34%
Cuentas por cobrar	\$ 17.001,04	6,03%
Inventarios	\$ 22.367,16	7,93%
Activos fijos	\$ 40.911,78	14,50%

Fuente: elaboración propia

El pasivo corriente representa el 100% del total del pasivo, es decir que las cuentas por pagar a corto plazo son de \$ 28.288,84 debido a que las compras de gasolina como extra, súper y diésel se los hace al contado.

Tabla 40 Análisis horizontal

Composición	2019	Av
Pasivo Corriente	\$ 28.288,84	100%
Pasivo no Corriente	\$ -	0%
Total Pasivo	\$ 28.288,84	100,00%

Fuente: elaboración propia

La venta de la gasolina extra representa el 54,55% del total de ventas. Igualmente el diésel representa el 36,07% del total de ventas. Asimismo la gasolina súper representa el 8,39% de las ventas totales, de tal manera que el costo de ventas representa el 89% de las ventas totales, es decir que existe un equilibrio entre ambas partes. Además los sueldos y salarios representan el 1,54% de las ventas totales, de modo que se podría mejorar los sueldos según el desempeño de los trabajadores. Los gastos de oficina representan un 3,53 % del total de ventas. También la cuenta de mantenimiento y reparaciones representa un 0,15% del total de ventas. Finalmente la utilidad neta representa el 0,58% de ventas totales, de modo que para mejorar la rentabilidad se aumenta las ventas.

Tabla 41 Análisis vertical Estado de Resultados

Composición	2016	Av
Ventas	\$2.808.680,00	100%
Costo de ventas	\$2.494.934,22	89%
Sueldos y beneficios	\$ 43.264,00	1,54%
gastos de oficina	\$ 99.006,81	3,53%
Mantenimiento y reparaciones	\$ 4.330,88	0,15%
Utilidad Neta	\$ 16.923,10	0,58%

Fuente: elaboración propia

Luego de realizar el análisis horizontal y vertical de los estados financieros pro-forma, procedemos a elaborar un análisis de los indicadores financieros, a fin de llegar a una conclusión apropiada de la Distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., y así el gerente pueda tomar decisiones más acertadas.

Indicadores financieros

- **Liquidez**

Razón corriente

Para el año 2019 por cada \$ 1,00 que debe la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., a corto plazo, cuenta con \$ 7,66 para afrontar la deuda, es decir que cuenta con una liquidez óptima, de tal manera que la empresa afronta un incidente financiero al contar con un respaldo de efectivo.

Tabla 42 Razón corriente

2019
\$ 7,66

Fuente: elaboración propia

Capital neto de trabajo

Para el año 2019 la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., cuenta con un capital de trabajo de \$ 188.399,58. Es decir que la empresa tiene una buena liquidez y está en la capacidad de saldar todas las deudas a corto plazo sin afectar el funcionamiento del negocio.

Tabla 43 Capital neto de trabajo

2019
\$ 188.399,58

Fuente: elaboración propia

Prueba ácida

Para el año 2019 por cada \$ 1,00 que debe la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., a corto plazo, tiene disponible \$ 6,87 de fácil convertibilidad para afrontar la deuda con terceros, de modo que se encuentra bien en lo que se refiere a la liquidez, donde el margen mínimo \$ 1,00.

Tabla 44 Prueba acida

2019
\$ 6,87

Fuente: elaboración propia

- **Actividad**

Rotación de inventario

Para el año 2019 el inventario de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., se convirtió en efectivo 111,54 veces, y la gasolina permaneció en stock aproximadamente 3, 23 días. De modo que la rotación del inventario se encuentra en excelentes condiciones al ser un recurso indispensable para el transporte y movilización de vehículos.

(Veces)

Tabla 45 Rotación de inventario (veces)

2019
\$ 111,54

Fuente: elaboración propia

(Días)

Tabla 46 Rotación de inventario (días)

2019
\$ 3,23

Fuente: elaboración propia

- **Endeudamiento**

Nivel de endeudamiento

Para el año 2019 la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., tiene comprometido 10,03% de sus activos con terceros, es decir que por cada \$ 1,00 que tiene la empresa invertido, \$ 0,1003 centavos han sido financiados por terceros. De tal manera que la empresa se endeuda a corto plazo si existiera algún imprevisto.

Tabla 47 nivel de endeudamiento

2019
10,03%

Fuente: elaboración propia

Concentración de endeudamiento

Para el año 2019 las obligaciones a corto plazo de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda. Serán el 100%, es decir que por cada \$ 1,00 que debe a terceros, tiene \$ 1,00 de vencimiento menor a un año.

Tabla 48 Concentración de endeudamiento

2019
100%

Fuente: elaboración propia

Apalancamiento (leverage)

Para el año 2019 la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., tiene comprometido el 11,15% con terceros, es decir que por cada \$ 1,00 invertido por los accionistas debe 0,1115 centavos a los acreedores. De tal manera que el riesgo de los activos financiados es mínimo, al lograr un efecto positivo sobre las utilidades, además de generar una rentabilidad mayor al costo que se paga por los pasivos.

Tabla 49 Apalancamiento (laverage)

2019
11,15%

Fuente: elaboración propia

- **Rentabilidad**

Margen bruto

Para el año 2019 por cada \$ 1,00 que vende la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda. Genera una utilidad bruta de 11,17%, de modo que presenta una disminución respecto al año anterior y se deduce que existe un incremento en los costó de ventas.

Tabla 50 Margen bruto

2019
11,17%

Fuente: elaboración propia

Margen operacional

Para el año 2019 la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., por cada dólar que vende genera una utilidad operacional de 0,92% de las ventas totales, de modo que este porcentaje es el rendimiento que queda después de cancelar los costos, gastos administrativos y de ventas.

Tabla 51 Margen operacional

2019
0,92%

Fuente: elaboración propia

Margen neto

Para el año 2019 la distribuidora de combustibles Viguesam Cia. Ltda., por cada dólar vendido ha generado una utilidad neta de 0,58%. Este es el porcentaje que le queda disponible después de haber descontado todos sus costos y gastos.

Tabla 52 Margen neto

2019
0,58%

Fuente: elaboración propia

Rentabilidad del Patrimonio

Para el año 2019 la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., genera un 6% de la utilidad neta, es decir que los accionistas obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 6%.

Tabla 53 Rentabilidad del patrimonio

2019
6%

Fuente: elaboración propia

Rentabilidad del Activo

Para el año 2019 la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., tiene una rentabilidad del 5,77%, es decir que por cada \$ 1,00 invertido en activos han generado 5,77% centavos de utilidad neta.

Tabla 54 Rentabilidad del activo

2019
5,77%

Fuente: elaboración propia

Conclusiones

- Evaluado los factores críticos de la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., se concluye que la utilización de los estados financieros no cumple con los parámetros adecuados para el cálculo de indicadores financieros, análisis horizontal y análisis vertical, debido a que son indispensables para determinar la situación actual de la empresa y así tomar decisiones que mejoren la rentabilidad.
- El análisis de los referentes teóricos permite fundamentar el trabajo de investigación, de modo que los epígrafes relacionados al tema corroboran a entender los procedimientos que se utiliza para mejorar la estructura y toma de decisiones en la empresa.
- Identificado el nivel de endeudamiento a partir de los resultados actuales la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda., cuenta con una estructura financiera adecuada, es decir que está en la capacidad de endeudarse a corto plazo. Debido a que las políticas de pago son al contado.
- El desarrollo de la planificación financiera en la distribuidora de combustibles Viquesam Cia. Ltda permite elaborar estrategias que optimizan la rentabilidad, de igual forma las decisiones que se tomen en la empresa adquieren un sustento financiero. La planificación y toma de decisiones empíricas limitan el crecimiento financiero y estructural de la empresa.

Recomendaciones

- Se recomienda utilizar todas las cuentas y subcuentas que intervienen en los estados financieros, a fin de realizar los cálculos de indicadores financieros e análisis horizontal y vertical.
- Aplicar la propuesta de planificación a través de una sustentación teórica aprueba que la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., cumpla con los objetivos planteados de cada departamento, de igual forma guía al gerente u administrador a interpretar donde esta y donde quiere llegar la empresa.
- La distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda., requiere manejar políticas de crédito con los proveedores a fin de mejorar el ciclo de flujo de efectivo, de tal manera que el crecimiento de la empresa es a través del financiamiento de los proveedores.
- Implementar la propuesta de la planificación financiera a través de políticas, estados financieros pro-forma, indicadores financieros, análisis horizontal y análisis vertical, permite obtener información relevante donde el gerente, administrador y contador soporten la toma de decisiones futuras.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, G. (2014). *“El proceso administrativo y su efecto en la gestión financiera de la gasolinera gavilán de la ciudad de ambato desde el año 2012 hasta el 1er semestre del año 2013”*. Ambato.
- Aguilera, F. (2015). *El impacto de la crisis financiera y económica internacional en la banca del Ecuador*. Quito.
- Alexander Guzmán, D. G. (2005). *Contabilidad Financiera*. Colombia : Universidad del Rosario.
- Amat, O. (2008). *Comprender la contabilidad y las finanzas*. España: Grupo Planeta (GBS).
- Anabel, C. (2013). *Diagnostico financiero en la gasolinera llave de la ciudad de loja en el periodo 2010-2011*. Loja.
- Arias, M., Portilla, L., y Agredo, R. (2007). La información contable en el análisis de los estados financieros. *Redalyc*, 311-314.
- Ávila, J. (2007). *Introducción a la Contabilidad*. Mexico: Umbral.
- Baena, T. D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones*. Bogota: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral-proquest-com.pucesa.idm.oclc.org>
- Bahillo, M., Perez, M., y Ruiz, G. (2013). *Gestión Financiera*. España: Ediciones Paraninfo, S.A.
- Barrow, C. (2002). *Administre sus finanzas*. Mexico: Pearson Educación.
- Belda, P. R. (2015). Análisis económico-financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de métodos cuantitativos para la economía y la empresa*, 95-111. Obtenido de <https://dialnet-unirioja-es.pucesa.idm.oclc.org>
- Brigham Eugene F, H. J. (2005). *Fundamentos de administración financiera*. Mexico: INTERNATIONAL THOMSON EDITORES.
- Briseño, H. (2006). *Indicadores Financieros*. Mexico: Umbral .
- Burgus, B. (2009). *Análisis e interpretación de estados financieros*. Córdoba: El Cid Editor . Obtenido de Retrieved from <https://ebookcentral-proquest-com.pucesa.idm.oclc.org>

- Cadena, J. O. (2002). *Contabilidad General: Teoría Y Práctica Aplicada A La Legislación Nacional*. Editorial Productora de Publicaciones.
- Calvo, G. (1996). *Cacao, laurel, plátano: costos y beneficios financieros*. Bib. Orton IICA / CATIE: Costa Rica.
- Cano, A. M. (2017). *Contabilidad gerencial y presupuestaria*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Charles, H., Sundem, G., y Stratton, W. (2006). *Contabilidad Administrativa*. México: Pearson Educación.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Diana Mondino, E. P. (2007). *Finanzas para empresas competitivas*. Argentina: Ediciones Granica S.A.
- Díaz, D., Gil, J., y Vílchez, P. (2010). Hacia la convergencia mundial del marco conceptual para la preparación de los estados financieros. *Redalyc*, 19-56.
- Fabio Herrera, C. V. (1994). *Fundamentos del análisis económico*. Costa Rica: Catie.
- Flores, R. (2018). *Análisis de estados financieros*. Editorial Digital.
- Fonseca, O. (2013). *Sistemas de Control Interno Para Organizaciones*. Perú: oswaldo fonseca luna.
- García, V. (2015). *Análisis Financiero: Un enfoque integral*. México: Grupo Editorial Patria.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- Gómez, M. M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Argentina: Editorial Brujas.
- Guajardo Cantú, N. A. (2008). *Contabilidad Financiera*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA.
- Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura. (1981). *El Proceso de Planificación Operativa*. Costa Rica: Bib. Orton IICA / CATIE.
- International Monetary Fund. (2008). *Por una economía mundial para todos: Informe Anual 2008*. International Monetary Fund.
- Iturralde, T., Rodríguez, A., y Iturralde, T. (2007). *Modelización Financiera Aplicada*. España: Delta Publicaciones.

- James C. Van Horne, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. Mexico: Pearson Educación.
- Jaramillo, F. (2009). *¿ Cómo hacer un análisis financiero?* Bogota : Alfaomega Colombiana S.A.
- Javier Duarte, L. F. (2005). *Finanzas operativas, un coloquio*. Mexico: Herberto Ruz.
- Lafuente, A. M. (2004). *Nuevas estrategias para el análisis financiero de la empresa*. Obtenido de <https://ebookcentral-proquest-com.pucesa.idm.oclc.org>
- Lafuente, F. M. (1992). *Dirección estratégica y planificación financiera de la PYME*. España: Ediciones Díaz de Santos.
- Levy, L. (2005). *Planeacion Financiera en la Empresa Modera*. Mexico: Ediciones Fiscales ISEF.
- Lindao, C., y Pérez, K. (2013). Implementación de NIIF para pymes para la presentación de los estados financieros del año 2012 y su influencia en la toma de desiciones de la empresa Investor S.A.
- Lloyd, J.-D. (2010). *Proyectos políticos, revueltas populares y represión oficial en México, 1821-1965*. Mexico: Universidad Iberoamericana.
- Luna, F. S. (2005). *Análisis, planeación y control financiero para la toma de decisiones en empresas constructoras* . Mexico.
- Lusthaus, C. (2001). *Mejorando el desempeño de las organizaciones: método de autoevaluación*. Canada: IDRC.
- Malagon Gustavo, M. R. (2006). *Garantía de calidad en salud*. Colombia: Ed. Médica Panamericana.
- Mares, A. I. (2009). *Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual*. Colombia. Obtenido de <https://ebookcentral-proquest-com.pucesa.idm.oclc.org>
- María Álvarez, J. M. (2014). *Contabilidad de Sociedades*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
- Martner, G. (2004). *Planificación y presupuesto por programas*. Buenos Aires: Siglo XXI.
- Mayes, T., y Shank, T. (2009). *Analisis Financiero con Microsoft Excel*. Mexico: Cengage Learning Editores.

- Mayorga Latta, M. S. (2016). *El nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2*,. Ambato.
- Mercado, S. (1997). *Mercadotecnia programada: principios y aplicaciones para orientar la empresa hacia el mercado*. Mexico: Editorial Limusa.
- Morelos Gómez, y. F. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *redalyc*, 14-26.
- Moreno, M. (2009). *Estados financieros*. Córdoba: El Cid Editor.
- Moreno, M. (2009). *Estados financieros*. Obtenido de <https://ebookcentral-proquest-com.pucesa.idm.oclc.org>
- Nakasone, G. T. (2005). *Análisis de Estados Financieros Para la Toma de Decisiones*. Perú: Fondo Editorial PUCP.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Venezolana de Gerencia*, 606-628.
- Navajo, P. (2009). *Planificación estratégica en organizaciones no lucrativas: Guía participativa basada en valores*. España: Narcea Ediciones.
- Novoa, A. B. (2008). *Finanzas para no financistas*. Colombia : Pontificia Universidad Javeriana.
- Novoa, A. B. (2008). *Finanzas para no financistas*. Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.
- Ocampo, E. d. (2009). *Administracion finaciera*. Bogota: Nueva legislacion LTDA.
- Ochoa , C., Sanchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., y Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del canton milagro. *Eumet.net*.
- Peréz , f., y Veiga, C. (2013). *La contabilidad y los estados financieros*. Madrid : ESIC Editorial.
- Prieto, C. (2010). *Análisis Finaciero*. Colombia: FUS.
- Rivas, G. (2011). Modelos contemporáneos de control interno. *Redalyc*, 115-136.
- Roberto Hernández Sampieri, C. F. (2010). *Metodología de la investigación*. Mexico: MacGraw-Hill.
- Sampieri, H. (2014). *Metodología de la Investigación* . Mexico: McGRAW-HILL.
- Sansores , A., y Navarrete, J. (2018). Crecimiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa: un análisis de los factores determinantes. *Redalyc*, 1-13.

- Soriano, R. R. (1991). *Guía para realizar investigaciones sociales*. Mexico: Plaza y Valdes.
- Vargas, R. (2007). Estado de flujo de efectivo . *Revista de las Sedes Regionales*, 111-136.
- Veiga, J. F.-C. (2013). *La contabilidad y los estados financieros*. España: ESIC Editorial.
- Verónica Fajardo Montaléza, J. L. (2012). *Análisis financiero en la empresa Motricentro Cia Ltd. de los periodos económicos 2010-2011*. Cuenca.
- Zhanay , M. (2013). Análisis e interpretacion a los estados financieros de la cooperativa de taxis la pradera de la ciudad de loja.

Anexos

Anexo 1



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
FORMATO DE ENTREVISTA AL GERENTE FINANCIERO Y/O GERENTE
GENERAL DE LA DISTRIBUIDORA DE COMBUSTIBLES VIGUESAM CIA.
LTDA.

La presente información es un instrumento para la fundamentación del trabajo de investigación y exclusivamente de carácter educativo. Por favor, especificar sus respuestas en base a la realidad.

Objetivo: Diagnosticar la situación actual en el ámbito económico-financiero de la distribuidora de combustibles Vigesam Cia. Ltda.

Entrevista

Nombre de la empresa:

Cargo que desempeña:

Nombre del entrevistado:

1. ¿La empresa posee un plan estratégico y planes operativos anuales?

.....

2. ¿La empresa tiene planificación financiera que apoye la toma de decisiones?

.....

3. ¿La empresa maneja financiamiento externo, con quien y en qué términos?

-
.....
.....
4. ¿La empresa maneja crédito con los proveedores? Plazos, montos y garantías. A breves rasgos brinde su explicación.
-
.....
.....
5. ¿Cómo se halla la empresa en términos de liquidez y rentabilidad?
-
.....
.....
6. ¿Cómo determinan la rentabilidad de la empresa?
-
.....
.....
7. ¿La empresa cuenta con indicadores financieros?
-
.....
.....
8. ¿La empresa realiza un presupuesto de ventas? ¿Con que regularidad?
-
.....
.....
9. ¿Cómo controlan el flujo de efectivo de la empresa?
-
.....
10. ¿En los dos últimos años la empresa ha obtenido utilidad o pérdida?
-
.....

Anexo 2



OFICIO N°
Ambato, a
TRÁMITE N°
SOLICITANTE:
ASUNTO:

118012019OPLN001542

17 JUL 2019

118012019023748

Alex Damián Mera Zurita

Se atiende petición

Señor

Alex Damián Mera Zurita

Dirección: Ambato, Juan Benigno Vela s/n Barrio la Esperanza, a una cuadra de la iglesia. Teléfono: 0983246044.

Ambato

Estimado Señor:

En contestación a su trámite Nro. 118012019023748 ingresado el 05 de julio del 2019, debo indicarle que adjunto la información solicitada del formulario 102, ejercicio fiscal 2018, campos 349, 499, 539, 599, 701, 6011, 6021, 7011, de los contribuyentes registrados en el cantón Ambato con código de actividad económica G50500001.

DESCRIPCIÓN ACTIVIDAD ECONÓMICA	CANTIDAD CONTRIBUYENTES DECLARANTES	TOTAL ACTIVO CORRIENTE 349	TOTAL DEL ACTIVO 499	TOTAL PASIVO CORRIENTE 539	TOTAL DEL PASIVO 599	UTILIDAD NETA EJERCICIO 701	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA DIFERENTE DE 0% DE IVA 6011	VENTAS NETAS LOCALES EXCLUYE ACTIVOS Fijos TARIFA CERO O EXENTAS DE IVA 6021	COMPRAS NETAS DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJELO PASIVO 7011
VENTA AL POR MENOR DE COMBUSTIBLES PARA VEHICULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.	39	5.831.472,95	12.320.135,15	3.642.652,29	4.959.545,75	1.318.314,98	67.582.139,59	333.329,52	58.570.029,29

Fuente: Formulario 102. Discoverer desktop Año Fiscal 2018
Fecha de consulta: 16 Julio 2019

Adicionalmente se le informa que en cumplimiento del artículo 7 de la Ley Orgánica de Transparencia y Acceso a la Información Pública, el Servicio de Rentas Internas a través de su portal web (www.sri.gob.ec) pone a disposición de la ciudadanía en general información de carácter público, para que el usuario acceda a la misma.

Dictó y firmó el oficio que antecede la Ing. Myrian Rubio Naranjo Directora Zonal 3 (S) del Servicio de Rentas Internas, en la ciudad de Ambato, a

17 JUL 2019

Lo certifico,

Dra. Lisbeth López
SECRETARÍA ZONAL 3 (S)
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Anexo 3

Formato Balance general	Formato Estado de resultados
Activo corriente	Ventas
Disponibile	Ventas Diésel
Exigible	Ventas Extra
Realizable	Ventas Súper
Total activo corriente	Total ventas
No corrientes	Costo de ventas
Total activo no corriente	Costo de Venta Diésel
Otros activos	Costo de Venta Extra
Total activo	Costo de Venta Súper
Pasivo corriente	Total costo de ventas
Total pasivo corriente	Utilidad bruta
No corrientes	Gastos administrativos
Total pasivo	Otros gastos
Patrimonio	Total gastos administrativos
Capital	Gastos de ventas
Capital Social	Otros gastos
Reservas	Total gastos de ventas
Reserva legal	Utilidad operacional
Reserva facultativa	Gastos no operacionales
Otras reservas	Total gastos no operacionales
Utilidad del ejercicio	Utilidad antes de IR
Utilidades no distribuidas	15% Trabajadores
Total patrimonio	Utilidad IR
	25% IR
Total pasivo más patrimonio	Utilidad neta

Fuente: elaboración propia