



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera Financiera.

**Tema:**

---

**“La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la empresa  
“FABITEX” de la ciudad de Ambato año 2015”.**

---

**Autora:** Cherres Carguacundo, Yanela Elizabeth

**Tutora:** Ing. Bermúdez Santana, Daniela Judith

**Ambato-Ecuador**

**2016**

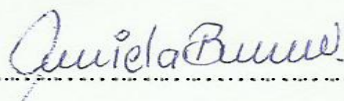
## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Ing. Daniela Judith Bermúdez Santana, con cédula de identidad No. 180357803-6, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “FABITEX” DE LA CIUDAD DE AMBATO AÑO 2015”**, desarrollado por Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo, de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Noviembre del 2016

### **LA TUTORA**

A handwritten signature in blue ink, reading "Daniela Bermúdez", is written over a horizontal dashed line. The signature is contained within a light green rectangular box.

Ing. Daniela Judith Bermúdez Santana

C.I.: 180357803-6

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo, con cédula de identidad N° 020214735-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “FABITEX” DE LA CIUDAD DE AMBATO AÑO 2015”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Noviembre del 2016

### AUTORA



---

Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo

C.I.: 020214735-1

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Noviembre del 2016

### **AUTORA**



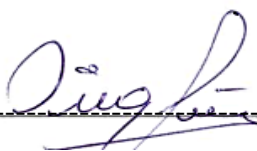
Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo

C.I.: 020214735-1

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: “**LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “FABITEX” DE LA CIUDAD DE AMBATO AÑO 2015**”, elaborado por Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Noviembre del 2016



Eco. Mg. Diego Proaño

**PRESIDENTE**



Ing. Marco Guachimboza

**MIEMBRO CALIFICADOR**



Ing. Erika Tapia

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo primero quiero dedicarle a Dios por haberme dado toda la fortaleza y sabiduría durante la elaboración del mismo. Luego quiero dedicar a una persona especial que sé que estaría orgullosa de mí por terminar esta etapa de mi vida, esa persona es mi madre mi bello ángel que me cuida y me acompaña en cada paso que dé, que aunque no esté presente físicamente siempre estará en mi mente y en mi corazón.

También quiero dedicar a mi familia quienes me supieron brindar su apoyo incondicional para poder culminar con éxito esta etapa de mi vida.

Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo

## **AGRADECIMIENTO**

Primera mente quiero agradecer a Dios por bendecirme para llegar hasta donde he llegado, porque hiciste realidad este sueño anhelado.

A mi directora de tesis, Ing. Daniela Bermúdez por su esfuerzo y dedicación, quien con sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación ha logrado en mí que pueda terminar mis estudios con éxito.

De igual manera me gustaría agradecer a mi hermano por ser lo más importante en mi vida y sobre todo mi soporte y ayuda en los momentos más difíciles de mi vida, y a la vez por ser un ejemplo de desarrollo profesional a seguir.

También quiero agradecer a todas las personas que colaboraron de forma directa e indirecta para la realización de este trabajo de investigación, a las que expreso mis sinceros agradecimientos, gracias por su ayuda y dedicación.

Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA INGENIERÍA FINANCIERA**

**TEMA:** “LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA “FABITEX” DE LA CIUDAD DE AMBATO AÑO 2015”,

**AUTORA:** Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo

**TUTORA:** Ing. Daniela Judith Bermúdez Santana

**FECHA:** Noviembre del 2016

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo tiene como objetivo establecer la importancia que tiene la Gestión Financiera dentro de una empresa ayudando a conocer y mejorar su rentabilidad. La Gestión Financiera desarrolla una herramienta que permite el control de los recursos, la planeación de las actividades y la predicción de situaciones futuras, garantizando así escenarios financieros estables para la empresa. Este trabajo se desarrolló en la empresa “FABITEX” de la ciudad de Ambato con el objetivo de determinar cómo se encuentra su situación financiera, para lo cual se utilizó como herramienta principal el análisis financiero basado en indicadores. La novedad de este trabajo está en que no existen proyectos previos o algún estudio de este tipo echo en la entidad. Este trabajo tiene un enfoque cualitativo y cuantitativo, bajo una modalidad bibliográfica de campo, además se aplicó la técnica de encuesta formulada con 8 preguntas dirigidas a la población establecida. Los resultados obtenidos evidencian el poco interés que la empresa posee en la realización de un análisis financiero debido a que desconocen el procedimiento para la ejecución del mismo. En cuanto se refiere a la información contable la empresa lo realiza de una manera tradicional, dejando a un lado la utilidad de análisis e interpretación de los estados financieros que permitan en principio fijar las metas y evaluar el desempeño de la organización. Por último se plantea un modelo de Gestión que la empresa podría seguir para tener una buena



gestión financiera, el modelo consta de 4 fases: planificación, herramientas, análisis y control.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** GESTIÓN FINANCIERA, ANÁLISIS FINANCIERO, INDICADORES FINANCIEROS, ESTADOS FINANCIEROS, RENTABILIDAD.

**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**  
**FINANCIAL MANAGEMENT CAREER**

**TOPIC:** “FINANCIAL MANAGEMENT AND ITS IMPACT ON THE PROFITABILITY OF “FABITEX” COMPANY IN AMBATO CITY, 2015”.

**AUTHOR:** Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo

**TUTOR:** Ing. Daniela Judith Bermúdez Santana

**DATE:** November, 2016

**ABSTRACT**

This paper has as aim to establish the importance of financial management inside a company, helping to understand and improve its profitability. Financial Management develops a tool that allows resources' control, activities' planning and future situations' prediction, ensuring stable financial stages for the company. This project was elaborated in the company "FABITEX" in Ambato city, in order to determine how is its financial situation, for which was used financial analysis based on indicators as the main tool. The novelty of this work is that there aren't previous projects or studies of this kind realized in the entity. This project has a qualitative and quantitative approach, based on a field bibliographic modality, further was applied a survey technique formulated with 8 questions to the population established. The results acquired evidence the lack of interest that the company has in conducting a financial analysis because they don't know the procedure for execution of this. As regard to the accounting information, the company do it in a traditional way, leaving aside the usefulness of analysis and interpretation of financial statements that allow in principle to set goals and evaluate the performance of the organization. Finally, a management model is posed that the company could follow to have a right financial management, the model consists of four phases: planning, tools, analysis and control.

**KEYWORDS:** FINANCIAL MANAGEMENT, FINANCIAL ANALYSIS,  
FINANCIAL RATIOS, FINANCIAL STATEMENTS, PROFITABILITY.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA .....	iii
CESIÓN DE DERECHOS .....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT .....	x
ÍNDICE GENERAL.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xv
ÍNDICE DE FIGURAS .....	xvii
ÍNDICE DE TABLAS.....	xviii
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xix
INTRODUCCIÓN.....	1
<b>CAPÍTULO I .....</b>	<b>2</b>
1 ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	2
1.1 TEMA.....	2
1.2 DESCRIPCIÓN Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	2
1.2.1 CONTEXTUALIZACIÓN .....	2
1.2.2 ANÁLISIS CRÍTICO .....	5

1.2.3	PROGNOSIS .....	8
1.3	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	8
1.4	DELIMITACIÓN .....	9
1.5	JUSTIFICACIÓN.....	9
1.6	OBJETIVOS.....	10
1.6.1	OBJETIVO GENERAL .....	10
1.6.2	OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	10
<b>CAPÍTULO II</b>	.....	<b>11</b>
2	MARCO TEÓRICO .....	11
2.1	ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS .....	11
2.2	FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA .....	16
2.3	FUNDAMENTACIÓN LEGAL .....	18
2.4	CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.....	25
2.4.1	CONTEXTUALIZACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: GESTIÓN FINANCIERA .....	27
2.4.2	CONTEXTUALIZACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD.....	43
2.5	HIPÓTESIS .....	59
2.6	SEÑALAMIENTO DE VARIABLES .....	59
2.7	PREGUNTAS DIRECTRICES.....	59
<b>CAPÍTULO III</b>	.....	<b>60</b>
3	METODOLOGÍA .....	60
3.1	ENFOQUE .....	60
3.2	MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN .....	61
3.3	NIVELES DE CONOCIMIENTO DE INVESTIGACIÓN.....	62
3.4	POBLACION MUESTRA UNIDAD DE INVESTIGACIÓN .....	63
3.5	OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES .....	65

3.6	PLAN DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN .....	67
3.7	PLAN DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.....	68
	<b>CAPÍTULO IV</b> .....	69
4	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS .....	69
4.1	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA ENCUESTA.....	70
4.2	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ..	78
	<b>CAPÍTULO V</b> .....	135
5	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	135
5.1	CONCLUSIONES.....	135
5.2	RECOMENDACIONES .....	136
	<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	176

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Gráfico 1:</b> <i>Principales destinos de Exportaciones de Ecuador del Sector Textil % Part. 2014 Enero-Sep</i> .....	3
<b>Gráfico 2:</b> <i>Exportaciones del Sector Textil al resto del mundo Millones USD</i> .....	3
<b>Gráfico 3 :</b> <i>Establece metas y objetivos</i> .....	70
<b>Gráfico 4:</b> <i>Se Cumple con los Objetivos y Metas</i> .....	71
<b>Gráfico 5:</b> <i>Cuenta con un organigrama estructural y funcional</i> .....	72
<b>Gráfico 6:</b> <i>Cuenta con personal contables y financiero</i> .....	73
<b>Gráfico 7:</b> <i>Períodos de elaboración de Presupuestos</i> .....	74
<b>Gráfico 8:</b> <i>Rango rentabilidad</i> .....	75
<b>Gráfico 9:</b> <i>Como considera a la rentabilidad</i> .....	76
<b>Gráfico 10:</b> <i>Conoce cómo funciona la Gestión Financiera</i> .....	77
<b>Gráfico 11:</b> <i>Evolución del Activo 2014-2015</i> .....	81
<b>Gráfico 12:</b> <i>Composición de Activo 2015</i> .....	82
<b>Gráfico 13:</b> <i>Evolución Activo Corriente 2014-2015</i> .....	83
<b>Gráfico 14:</b> <i>Activo Corriente 2015</i> .....	84
<b>Gráfico 15:</b> <i>Activo No Corriente 2015</i> .....	85
<b>Gráfico 16:</b> <i>Evolución del Pasivo 2014-2015</i> .....	86
<b>Gráfico 17:</b> <i>Evolución Cuentas Por Pagar 2014-2015</i> .....	87
<b>Gráfico 18:</b> <i>Evolución Obligaciones Financieras 2014-2015</i> .....	88
<b>Gráfico 19:</b> <i>Obligaciones Por Pagar 2014-2015</i> .....	89
<b>Gráfico 20:</b> <i>Cuentas Por Pagar 2015</i> .....	90
<b>Gráfico 21:</b> <i>Obligaciones Instituciones 2015</i> .....	91
<b>Gráfico 22:</b> <i>Evolución Patrimonio 2014-2015</i> .....	92
<b>Gráfico 23:</b> <i>Análisis Patrimonio 2015</i> .....	93
<b>Gráfico 24:</b> <i>Balance General 2015</i> .....	94
<b>Gráfico 25:</b> <i>Ventas 2014-2015</i> .....	97
<b>Gráfico 26:</b> <i>Utilidad Bruta en Ventas 2014-2015</i> .....	98
<b>Gráfico 27:</b> <i>Gastos Operacionales 2014-2015</i> .....	99
<b>Gráfico 28:</b> <i>Utilidad Operacional 2014-2015</i> .....	100
<b>Gráfico 29:</b> <i>Utilidad Antes Participación Laboral 2014-2015</i> .....	101

<b>Gráfico 30:</b> <i>Utilidad Neta Del Ejercicio 2014-2015</i> .....	102
<b>Gráfico 31:</b> <i>Índices de Liquidez</i> .....	121
<b>Gráfico 32:</b> <i>Índice de Capital de Trabajo</i> .....	121
<b>Gráfico 33:</b> <i>Índices de Actividad (veces)</i> .....	124
<b>Gráfico 34:</b> <i>Índice de Actividad (días)</i> .....	124
<b>Gráfico 35:</b> <i>Índices de Endeudamiento</i> .....	127
<b>Gráfico 36:</b> <i>Índice de Rentabilidad</i> .....	129



## ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Figura 1:</b> <i>Supraordinación Variables</i> .....	25
<b>Figura 2:</b> <i>Subordinación Variable Independiente</i> .....	26
<b>Figura 3:</b> <i>Subordinación Variable Dependiente</i> .....	27
<b>Figura 4:</b> <i>Documentación de las Operaciones</i> .....	139
<b>Figura 5:</b> <i>Ciclo de compras</i> .....	140
<b>Figura 6:</b> <i>Manejo de Inventarios</i> .....	141
<b>Figura 7:</b> <i>Cobranzas</i> .....	144

## ÍNDICE DE TABLAS

### CONTENIDO

#### PÁGINA

<b>Tabla 1:</b> <i>Población</i> .....	64
<b>Tabla 2:</b> <i>Operacionalización Variable Independiente “Gestión Financiera”</i> .....	65
<b>Tabla 3:</b> <i>Operacionalización Variable Dependiente “Rentabilidad”</i> .....	66
<b>Tabla 4:</b> <i>Plan de recolección de la información</i> .....	67
<b>Tabla 5:</b> <i>Balance General</i> .....	79
<b>Tabla 6:</b> <i>Estado De Resultado</i> .....	96
<b>Tabla 7:</b> <i>Análisis Vertical Balance General</i> .....	103
<b>Tabla 8:</b> <i>Análisis Vertical Estado de Resultado</i> .....	107
<b>Tabla 9:</b> <i>Análisis Horizontal Balance General</i> .....	109
<b>Tabla 10:</b> <i>Análisis Horizontal Estado de Resultado</i> .....	116
<b>Tabla 11:</b> <i>Índices de liquidez</i> .....	120
<b>Tabla 12:</b> <i>Índices de actividad</i> .....	122
<b>Tabla 13:</b> <i>Índices de endeudamiento</i> .....	126
<b>Tabla 14:</b> <i>Índices de rentabilidad</i> .....	128
<b>Tabla 15:</b> <i>Matriz FODA</i> .....	150
<b>Tabla 16:</b> <i>Matriz FODA</i> .....	151
<b>Tabla 17:</b> <i>Matriz de Estrategias</i> .....	152

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINA</b>
<b>Ilustración 1:</b> <i>Modelo de Gestión Financiera</i> .....	148
<b>Ilustración 2:</b> <i>Presupuesto</i> .....	154
<b>Ilustración 3:</b> <i>Presupuesto por Proyecciones</i> .....	155
<b>Ilustración 4:</b> <i>Plan Operativo Anual</i> .....	156
<b>Ilustración 5:</b> <i>Herramientas</i> .....	157
<b>Ilustración 6:</b> <i>Modelo de Gestión Cuentas por Cobrar</i> .....	175

## INTRODUCCIÓN

Las empresas comerciales hoy en día tienen como su principal objetivo obtener ganancias, para cumplir con este objetivo se requiere de un arduo trabajo realizado por todo el personal de la empresa. El presente trabajo pretende implementar un modelo de Gestión Financiera que le ayude a la empresa a la optimización de los recursos, al correcto manejo organizacional, así como el manejo de estrategias para su buen funcionamiento todo con el fin de encontrar soluciones a la problemática existente.

El **Capítulo I** contiene el problema de investigación sus causas y efectos, también se realiza una breve explicación de los mismos a través de la contextualización, se realiza la justificación del problema de investigación finalmente se plantea el objetivo general que se persigue junto con los objetivos específicos con el fin de validar el trabajo.

El **Capítulo II** trata de los antecedentes investigativos que ayudan al respaldo del presente estudio, apoyándose artículos científicos y citas bibliográficas que están en relación a la gestión financiera y la rentabilidad, las cuales sirvieron como guía para estructurar el presente proyecto de investigación.

El **Capítulo III** contempla el enfoque, la modalidad de investigación, los niveles de conocimiento de la investigación, la población y muestra las técnicas que se utilizaron para la recolección de datos, se realiza la operacionalización de las variables.

El **Capítulo IV** se expone el análisis e interpretación de datos luego de haber aplicado las técnicas de recolección (encuesta) y se realiza un análisis profundo de la situación actual de la empresa a través de la observación de los estados financieros: Balance General y Estado de Resultados de los años 2013-2014 para conocer cómo se encuentra su estructura financiera actual.

Finalmente en el **Capítulo V** se indica las conclusiones a las que se llegó luego de haber realizado el trabajo investigativo y las respectivas recomendaciones con el fin de sugerir alternativas de solución. Y finalmente se da la propuesta de solución al problema planteado, en el que contiene las fases a seguir y se realiza el modelo operativo en el que se desarrolla con información exclusiva de la empresa.

## **CAPÍTULO I**

### **1 ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

#### **1.1 TEMA**

La Gestión Financiera y su impacto en la Rentabilidad de la empresa “FABITEX” de la ciudad de Ambato año 2015.

#### **1.2 DESCRIPCIÓN Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

##### **1.2.1 CONTEXTUALIZACIÓN**

###### **Macro**

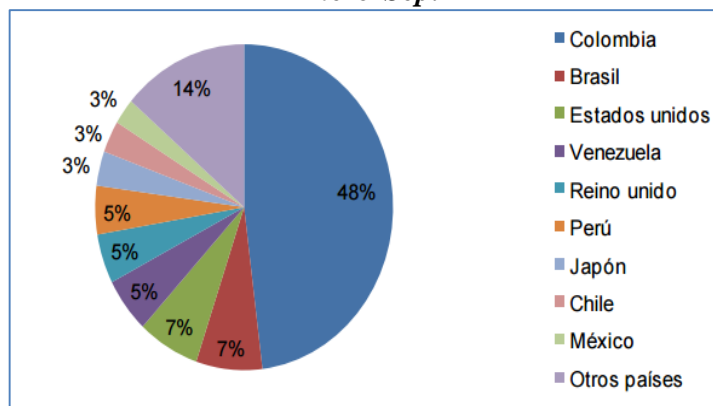
La industria textil se origina en la época de la colonia, donde la lana de oveja era la materia principal para la fabricación de los tejidos. Paulatinamente, surgieron industrias dedicadas al procesamiento de la lana. En 1950 se fortalece la utilización de la fibra de algodón (AITE, 2014).

En la actualidad la industria textil elabora productos provenientes de todo tipo de fibra entre los más reconocidos están el algodón, la seda, el nylon, el poliéster, entre otros (AITE, 2014).

Las exportaciones del sector textil registran un incremento en el 2013, con una variación del 17,56% en comparación al 2012 (AITE, 2014).

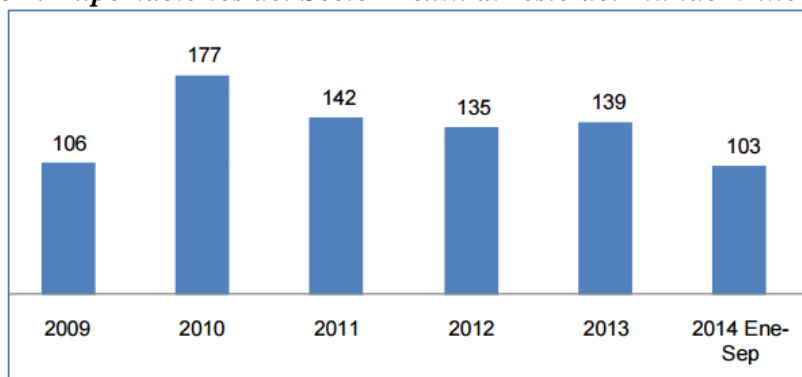
Durante el año 2014 los principales mercados del sector textil producidos en Ecuador son: Colombia 48%, Brasil 7%, Estados Unidos 7%, estos representan un 62% de las exportaciones correspondientes al sector textil.

**Gráfico 1: Principales destinos de Exportaciones de Ecuador del Sector Textil % Part. 2014 Enero-Sep.**



**Fuente:** Banco central del Ecuador  
**Elaborado por:** PRO-ECUADOR

**Gráfico 2: Exportaciones del Sector Textil al resto del mundo Millones USD**



**Fuente:** Banco central del Ecuador  
**Elaborado por:** PRO-ECUADOR

A través del tiempo la industria textil ha tenido una mayor acogida en el país, siendo las provincias de Pichincha, Imbabura, Tungurahua, Azuay y Guayas, las que poseen mayor número de industrias textiles; el 37% están constituidas como compañías limitadas y el 35% como personas naturales, es decir que existe un gran porcentaje de empresas familiares en el Ecuador (PRO-ECUADOR, 2013).

En el Ecuador el sector textil genera el 60% de empleo directo, siendo así el sector manufacturero el segundo que emplea más mano de obra (PRO-ECUADOR, 2012).

## **Meso**

La industria textil en Tungurahua es representado por el 44%, el mismo que está compuesta: 32% de sociedad anónima y compañía limitada, y 12% son de personas naturales, cabe recalcar que un 8% representan a las microempresas y a la sociedad civil comercial (PROECUADOR, 2012).

Tungurahua cuenta con más de 397 talleres textiles, representado un 5,15% de la producción siendo las ciudades de Ambato, Mocha, Pelileo, Quero, las que más presencia de esta industria posee (PROECUADOR, 2012).

Un gran porcentaje de empresas que existen en Ambato están constituidas con personas naturales, es decir que la administración de la misma está a cargo de sus propietarios, los cuales tienen pocos conocimientos sobre un sistema financiero adecuado para su empresa, la carencia del mismo no les permite conocer con exactitud y confiabilidad cuál es su situación financiera real.

## **Micro**

La empresa “FABITEX” está ubicada en la Entrada al Barrio La Joya, junto a la Línea Ferrea Calle Luis Alberto Valencia y Carlos Amable Ortiz, a una cuadra del Hospital Alli Causai de la ciudad de Ambato de la provincia de Tungurahua, es una empresa Textil, dicha empresa fue creada en el 2004, y durante los últimos 4 años se ha sabido mantener en el mercado con una buena acogida. Se dedica principalmente a la confección de edredones de distintos modelos, de igual manera se dedica a la elaboración de sabanas en todo tipo de telas. La

empresa hace 6 años empezó a llevar una contabilidad ya que sus ventas superan el monto de lo establecido por ley.

La empresa no cuenta con un conocimiento exacto de la situación Financiera, ya que solo se limitan a la elaboración del balance general y el estado de resultados, para cumplir con el propósito tributario, desconociendo, el beneficio que le otorga el análisis e interpretación de los estados financieros, el cual le permite fijar metas y realizar la evaluación de su rendimiento.

### **1.2.2 ANÁLISIS CRÍTICO**

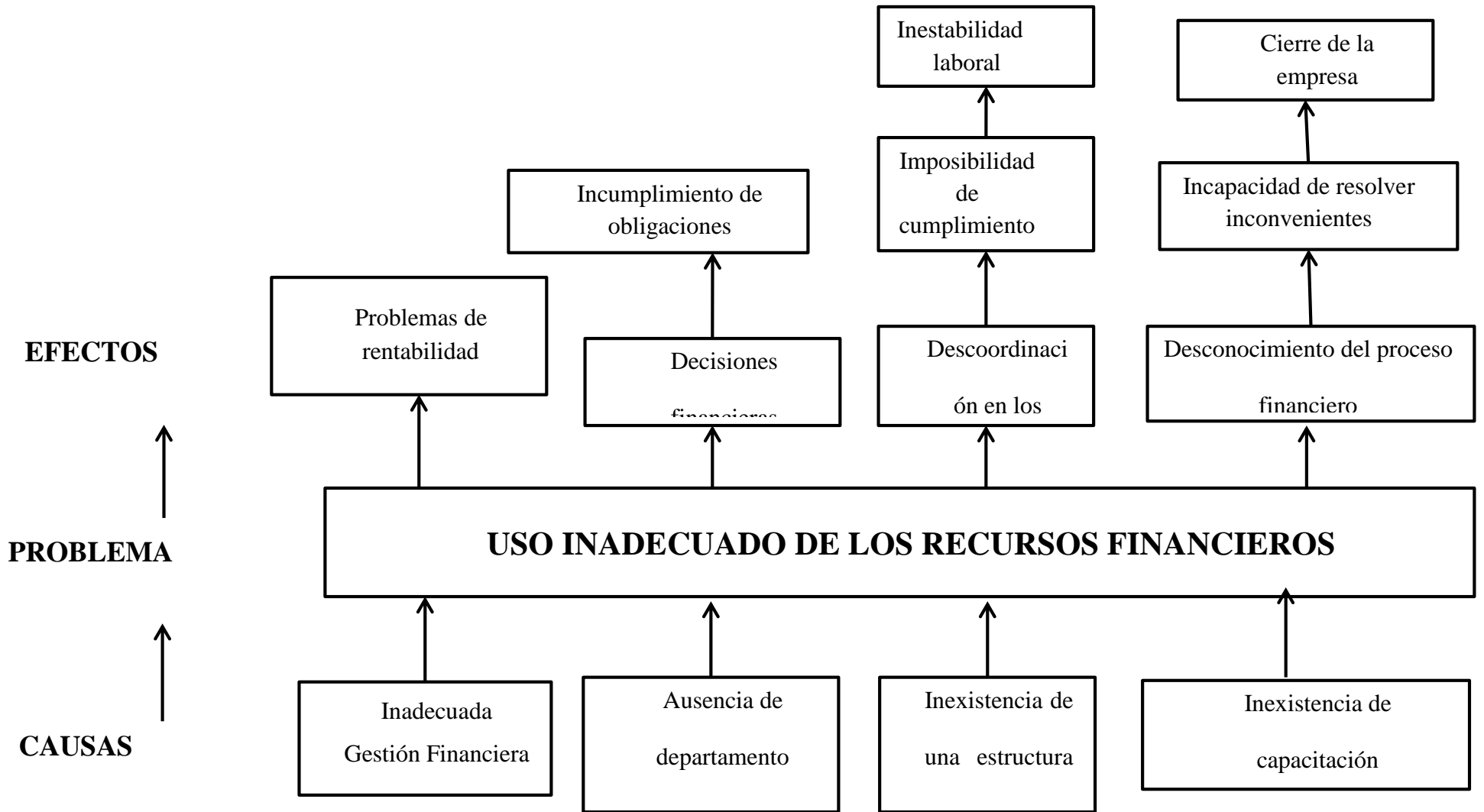
Luego de analizar los aspectos más importantes de la empresa “FABITEX” se ha encontrado que una inadecuada administración de los recursos financieros de la empresa no permite conocer con certeza el verdadero uso y origen de sus recursos, una de las principales causas que se ha identificado es la inadecuada Gestión Financiera, originando que la empresa tenga problemas en su rendimiento, como una buena Gestión Financiera la empresa podrá conocer cuál es el rendimiento que le está generando.

Por otro lado la ausencia de un departamento Financiero en la empresa “FABITEX”, imposibilita conocer de manera exacta cuál es su situación financiera, el cual origina tomar decisiones financieras incorrectas, llevándole tener a la empresa problemas de iliquidez, solvencia, rentabilidad, es por esto que, con un buen sistema financiero le permitirá conocer a cabalidad todos los movimientos de las principales cuentas y tomar decisiones oportunas para mantener o mejorar a las mismas.



Cabe recalcar que la empresa no cuenta con una estructura organizacional lo que le debilita a la empresa en establecer sus objetivos, con una buena estructura organizacional definida le permitirá identificar y plasmar cuales son los objetivos, metas, políticas que la empresa quiere alcanzar. Por otro lado los encargados del manejo y uso de los recursos de la empresa “FABITEX” carecen de capacitaciones, por lo tanto, con capacitaciones sobre análisis financiero, la empresa podrá utilizar de mejor manera la información financiera y conocer cómo va su rendimiento, además le permitirá tomar de una manera correcta sus decisiones para el buen funcionamiento de la empresa.

## ÁRBOL DE PROBLEMAS



**Fuente:** Análisis de la Investigadora  
**Realizado por:** Cherres, Y (2016).

### 1.2.3 PROGNOSIS

La empresa “FABITEX” al no contar con una adecuada Gestión Financiera origina que tenga un rendimiento bajo, si esta permanece así y no toma los correctivos necesarios para controlar o establecer su rentabilidad, y el crecimiento, en un futuro ésta llegará al cierre de sus operaciones dejando en el desempleo a las personas que han colaborado en el desarrollo de la organización.

La empresa al carecer de una Gestión Financiera afectaría su rendimiento, la cual se verá reflejado en el decremento de sus ventas, en la toma de decisiones erróneas tanto en la parte comercial como en la parte operativa, llevando así al quiebre de la empresa.

Con el propósito de hacer frente a la situación actual de la empresa se ha visto en la necesidad de establecer una Gestión Financiera, donde se podrá analizar la situación financiera actual, en especial se determinará la rentabilidad, también le será de mucha ayuda al gerente para desarrollar estrategias efectivas hacia el buen funcionamiento de la empresa.

### 1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo incide la Gestión Financiera en la Rentabilidad de la empresa “FABITEX”, de la ciudad de Ambato?

**Variable Independiente:** Gestión Financiera

**Variable Dependiente:** Rentabilidad

#### 1.4 DELIMITACIÓN

**Aspecto Teórica:** Finanzas, Investigación que se centran a la Gestión de empresas familiares de la Región.

**Espacio:** Entrada al Barrio La Joya, junto a la Línea Ferrea Calle Luis Alberto Valencia y Carlos Amable Ortiz, a una cuadra del Hospital Alli Causai, de la Ciudad de Ambato, Provincia de Tungurahua.

**Tiempo:** El presente proyecto utilizo información financiera de los años 2014-2015.

#### 1.5 JUSTIFICACIÓN

El presente trabajo de investigación es importante porque tiene relación con el área financiera de una empresa, la cual es la encargada de generar información clara y oportuna, para la identificación y selección de acciones adecuadas, y la toma correcta de decisiones financieras.

Una adecuada Gestión Financiera le permitirá a la empresa planificar todos sus gastos para que no sean despilfarrados de una forma incorrecta, y distribuir sus beneficios de la mejor manera posible, debido a, si una empresa posee buenos ingresos pero tiene una mala gestión financiera este puede fracasar. Con una buena Gestión Financiera, la empresa podrá reducir paulatinamente sus futuros problemas de iliquidez, rentabilidad, solvencia y evitar pérdidas económicas.

Esta investigación se realiza porque la empresa “FABITEX” no cuenta con una Gestión Financiera, la cual le permitirá conocer con exactitud su situación financiera actual y sobre todo su rentabilidad, de esta manera se podrán medir como la empresa distribuye sus recursos financieros disponibles.

Los principales beneficiarios el presente trabajo son: el investigador, el docente tutor, los profesionales del área y sobre todo el más principal beneficiario es la empresa “FABITEX” de la ciudad de Ambato, ya que por medio de este trabajo podrá saber y tomar las decisiones oportunas y adecuadas para un mejor rendimiento.

## **1.6 OBJETIVOS**

### **1.6.1 OBJETIVO GENERAL**

Analizar la Gestión Financiera y su impacto en la Rentabilidad de la empresa “FABITEX” de la ciudad de Ambato, para una utilización eficiente de los recursos de la empresa.

### **1.6.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Diagnosticar la situación financiera actual de la empresa, para conocer cómo están distribuidos sus recursos financieros.
- Identificar los factores que inciden en la rentabilidad de la empresa, para conocer el rendimiento real de la empresa.
- Definir los lineamientos de un modelo de Gestión Financiera que le permita mejorar la rentabilidad de la empresa.

## **CAPÍTULO II**

### **2 MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS**

Durante los últimos años las organizaciones Ecuatorianas, han venido sufriendo importantes cambios, los mismos que tienen que ver con políticas adoptadas por el país para así poder garantizar su estabilidad, ya sea desde el punto de vista económico y financiero, por lo que todas las empresas, incluso las de menor extensión, deben establecer e implantar técnicas de planificación, organización y control económico-financiero para obtener una buena gestión de sus recursos de una forma eficiente y eficaz.

Con el fin de fundamentar el presente trabajo de Investigación, se procede a indagar acerca de enfoques que poseen distintos autores con relación a otros trabajos investigativos de similar índole, a consecuencia de ello se citan los puntos de vista de dichos investigadores:

Castillo Muñoz Carlos Arbey & Villarreal José Luis, 2012, “Gestión Financiera de las MIPYMES: Situación de la empresas Litográficas de la ciudad de Pasto” en su artículo científico determinan que: una buena gestión dependen del buen manejo de los recursos que la empresa posee, el mismo que le permitirá al cumplimiento de los objetivos propuestos por la empresa, a la vez el enfoque financiero, es aquel que le genera valor para sus propietarios.

El artículo fue estudiado bajo el carácter descriptivo, por medio del cual pudo especificar las condiciones necesarias para el manejo financiero, y el buen uso del sistema de información de las empresas del sector litográfico. Para la realización de este estudio tuvo la participación de 15 empresarios afiliados a ACOPI-Capitulo Nariño, a los cuales se les realizó una encuesta de 8 preguntas, orientadas hacia la generación y uso de los estados financieros, fuentes de financiación y las políticas de control. Llegando a obtener las siguientes conclusiones:

- Los informes financieros generados son de poca importancia para los directivos de las empresas, se limitan solo a la presentación del balance general y del estado de resultados.
- Las pequeñas empresas brindan poco interés a la política de la toma de decisiones en la inversión de sus activos productivos.
- Aquellas empresas que tienen poco tiempo en el mercado solo se centran en el aumento de su capital de trabajo operativo, y aquellas que tienen más experiencia en el mercado no establecen bien sus políticas.

Este artículo ayuda al presente trabajo de investigación en lo cuanto se refiere al proceso de gestión financiera y su importancia en la toma de decisiones correctas para que la empresa pueda cumplir con sus planes y objetivos, los cuales son considerados como creación de valor para los dueños desde el enfoque financiero.

Nava Rosillón Marbelis Alejandra, 2009, “Análisis Financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente” el objetivo de este artículo es el análisis

financiero real de una empresa, para detectar debilidades y aplicar correctivos si fueran necesarios.

Dicho artículo fue realizado bajo un estudio analítico con diseño documental, para el análisis se basó en la aplicación de ratios financieros: liquidez, solvencia, endeudamiento, rentabilidad. Se dice que una empresa que tiene liquidez es solvente, pero no siempre la solvencia significa que tenga liquidez. La conclusión que generó Nava es: el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica indispensable en toda la actividad empresarial, la cual ayuda a determinar la situación financiera real y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

Este artículo servirá como una herramienta para realizar un análisis financiero adecuado, tomar decisiones oportunas y eficaces, en cuanto al uso y manejo de los recursos se refiere.

A diferencia de Geovana Marcela Paz Y Miño Viteri & Elvia Jimena Mejía Salgado, 2002, “Gestión Financiera como Alternativa De Mejoramiento En El Manejo De Los Recursos Económicos - Financieros De La Compañía V.S.M” que reposa en la Biblioteca de la Universidad Tecnológica Equinoccial, en donde determina las siguientes conclusiones:



- A través de la gestión financiera le permite proponer un mejoramiento de los recursos financieros y poder cumplir con los objetivos que la empresa se ha propuesto.
- Buscar alternativas de mejoramiento para la utilización de los recursos económicos Financieros a través de la gestión financiera y proponer un adecuado manejo de los diferentes recursos financieros de la empresa.

Se ha escogido dos artículos científicos y una tesis como guía las mismas que tienen algo en común como es el Diseño de una Gestión Financiera, y su importancia como herramienta para la correcta toma de decisiones sin poner en riesgo la situación financiera de la empresa.

Albuerne Rizo, Marelis & Casas Borges, Yamisela, 2014, “La Planeación Financiera: herramienta de integración para incrementar la rentabilidad en la empresa Havana Club” el objetivo de este artículo es determinar cómo se encuentra la situación financiera de la empresa en estudio, el cual se basó en la realización de proyecciones financieras, con su respectivo análisis e interpretación. Esta investigación ayudó a la empresa con una herramienta que le permita un mejor manejo y control de sus recursos, una adecuada planificación, de esta manera al conocimiento de futuras situaciones, y finalmente la toma de decisiones financieras correctas. La metodología utilizada es Método Lógico Abstracto, Estadístico Económico y el Método Monográfico, técnicas como el análisis documental, recopilación de la información, revisión bibliográfica, análisis de contenido,

observación y las entrevistas no estandarizadas. Llegando a concluir lo siguiente: la empresa requiere de proyecciones financieras a corto plazo para maximizar sus resultados económicos y tomar decisiones positivas para la empresa y a la vez minimizar los efectos negativos del futuro. La necesidad de determinar una planeación financiera ayudará a la integración de todos los departamentos que posee la empresa.

De La Hoz Suárez, Betty & Ferrer, María Alejandra & De La Hoz Suárez, Aminta, 2008, “Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo”, cuyo objetivo de estudio fue determinar la importancia de la información financiera para la correcta toma de decisiones financieras, estableciendo como herramienta un sistema de control basado en indicadores. Es una investigación de tipo descriptiva, con diseño documental, de campo; como técnica se ha utilizado una encuesta aplicada a las 5 empresas en estudio.

Mediante la metodología aplicada se concluyó que los indicadores financieros son muy importantes para la correcta toma de decisiones financieras, los cuales son manejados como base para la supervivencia y el buen funcionamiento de la empresa. Uno de los indicadores más sobresalientes es de rentabilidad, ya que da a conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado periodo de tiempo.

También contamos con la investigación científica de, Sanchis Palacio, Joan Ramon & Melián Navarro, Amparo, 2009, con su tema: “Rentabilidad y eficiencia de las entidades financieras de economía social en España” el objetivo de esta investigación científica es el realizar un análisis comparativo acerca de la rentabilidad y la eficiencia de cada una de las instituciones financieras de la economía social, con metodología de estudio empírico, la cual se basó en el tratamiento estadístico de sus estados contables, de un trabajo de campo mediante la aplicación de una encuesta, para medir los niveles de rentabilidad se empleó ratios de rentabilidad Rendimiento de los Activos Totales (ROA), Rendimiento del Capital contable común (ROE) y de eficiencia como son: los Gastos de Explotación por Activos Totales (GE/AT) y los Gastos de Explotación por el Margen Ordinario (GE/MO).

La Gestión Financiera con el pasar del tiempo se ha convertido en una herramienta básica para el buen funcionamiento de un negocio, cuyo objetivo es la maximización de su patrimonio, a la vez es una herramienta que brinda información acerca de la rentabilidad de la empresa y a la vez le permite tomar medidas para mantenerse o corregirla si fuere necesario.

## **2.2 FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA**

El proyecto de Investigación se lo a estudiar y a tratar desde el paradigma crítico propositivo, considerando los siguientes aspectos:

### **Epistemológico**

Bernal (2006) indica que: “la teoría filosófica trata de explicar la naturaleza, las variedades, los orígenes, los objetos y los límites del conocimiento científico” (p.23). El problema de investigación será analizado desde las diferentes teorías que el investigador ha escogido para contrastar el problema objeto de estudio.

### **Ontológico**

García (2005) indica que ontológico: “es una especificación explícita de una conceptualización” (p.245). De la misma manera se estudiara el problema considerando la variable independiente la de Gestión Financiera y su relación con la variable dependiente Rentabilidad, para controlar la evolución y proponer la posible solución.

### **Axiológico**

Pienda (2005) afirma:

Axiología: naturaleza de los valores, si son o valen, si valen porque son o si son porque valen; si son objetivos y subjetivos o ambas cosas a la vez y en qué sentido; si se perciben sólo emotivamente o también intelectualmente; si son absolutos o relativos; etc. (p. 15)

Los valores que va a poner en práctica el investigador son: honestidad, responsabilidad, puntualidad, lealtad, respeto, transparencia, confiabilidad; los valores del objeto de investigación que se podrán en práctica son: Servicio, Compromiso, Innovación, Excelencia, Honestidad y Transparencia, Puntualidad, Responsabilidad, Calidad.

## 2.3 FUNDAMENTACIÓN LEGAL

En cuanto a la fundamentación legal podemos señalar a las siguientes normas como las más principales que se involucran en este trabajo de investigación.

En la CONSTITUCION DEL ECUADOR nos podemos referir a los siguientes artículos:

Sección octava-Trabajo y seguridad social:

**Art. 33.-** “El trabajo es un derecho y un deber social, y un derecho económico, fuente de realización personal y base de la economía. El Estado garantizará a las personas trabajadoras el pleno respeto a su dignidad, una vida decorosa, remuneraciones y retribuciones justas y el desempeño de un trabajo saludable y libremente escogido o aceptado”.

**Art. 34.-** “El derecho a la seguridad social es un derecho irrenunciable de todas las personas, y será deber y responsabilidad primordial del Estado. La seguridad social se regirá por los principios de solidaridad, obligatoriedad, universalidad, equidad, eficiencia, subsidiaridad, suficiencia, transparencia y participación, para la atención de las necesidades individuales y colectivas. El Estado garantizará y hará efectivo el ejercicio pleno del derecho a la seguridad social, que incluye a las personas que realizan trabajo no remunerado en los hogares, actividades para el auto sustento en el campo, toda forma de trabajo autónomo y a quienes se encuentran en situación de desempleo”.

### **Sección novena-Personas usuarias y consumidoras**

**Art. 52.-** Las personas tienen derecho a disponer de bienes y servicios de óptima calidad y a elegirlos con libertad, así como a una información precisa y no engañosa sobre su contenido y características. La ley establecerá los mecanismos de control de calidad y los procedimientos de defensa de las consumidoras y consumidores; y las sanciones por vulneración de estos derechos, la reparación e indemnización por deficiencias, daños o mala calidad de bienes y servicios, y por la interrupción de los servicios públicos que no fuera ocasionada por caso fortuito o fuerza mayor.

**Art. 53.-** Las empresas, instituciones y organismos que presten servicios públicos deberán incorporar sistemas de medición de satisfacción de las personas usuarias y consumidoras, y poner en práctica sistemas de atención y reparación. El Estado responderá civilmente por los daños y perjuicios causados a las personas por negligencia y descuido en la atención de los servicios públicos que estén a su cargo, y por la carencia de servicios que hayan sido pagados.

**Art. 54.-** Las personas o entidades que presten servicios públicos o que produzcan o comercialicen bienes de consumo, serán responsables civil y penalmente por la deficiente prestación del servicio, por la calidad defectuosa del producto, o cuando sus condiciones no estén de acuerdo con la publicidad efectuada o con la descripción que incorpore. Las personas serán responsables por la mala práctica en el ejercicio de su profesión, arte u oficio, en especial aquella que ponga en riesgo la integridad o la vida de las personas.

**Art. 55.-** Las personas usuarias y consumidoras podrán constituir asociaciones que promuevan la información y educación sobre sus derechos, y las representen y defiendan ante las autoridades judiciales o administrativas.

## **LEY DE REGIMEN TRIBUTARIO INTERNO, CODIFICACIÓN**

### **Capítulo VI-CONTABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS**

**Art. 19.-** Obligación de llevar contabilidad.- “Están obligadas a llevar contabilidad y declarar el impuesto en base a los resultados que arroje la misma todas las sociedades.

También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas que al primero de enero operen con un capital o cuyos ingresos brutos o gastos anuales del ejercicio inmediato anterior, sean superiores a los límites que en cada caso se establezcan en el Reglamento, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares. Las personas naturales que realicen actividades empresariales y que operen con un capital u obtengan ingresos inferiores a los previstos en el inciso anterior, así como los profesionales, comisionistas, artesanos, agentes, representantes y demás trabajadores autónomos deberán llevar una cuenta de ingresos y egresos para determinar su renta imponible”.

**Art. 21.-** Estados financieros.- “Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos

y Seguros, según el caso. Las entidades financieras así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios”.

## **CÓDIGO DEL COMERCIO**

Parágrafo 3o.-De la contabilidad mercantil

**Art. 37.-** “Todo comerciante está obligado a llevar contabilidad en los términos que establece la Ley de Régimen Tributario Interno”.

**Art. 38.-** “Se entenderá que las casas comerciales o industriales extranjeras, o sus sucursales, cuya contabilidad se lleve en el exterior de acuerdo con sus estatutos, han cumplido la obligación que establece el Art. 37, si los cuadros o estados de contabilidad básicos son autorizados por contador público inscrito en el Registro de Contadores del Ecuador y la contabilidad básica se lleva en castellano”.

## **LEY DE COMPAÑÍAS**

### **SECCION II**

#### **DE LA COMPAÑIA EN NOMBRE COLECTIVO**

##### **10. DE LOS BALANCES**

**Art. 289.-** Los administradores de la compañía están obligados a elaborar, en el plazo máximo de tres meses contados desde el cierre del ejercicio económico anual, el balance general, el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y la propuesta de



distribución de beneficios, y presentarlos a consideración de la junta general con la memoria explicativa de la gestión y situación económica y financiera de la compañía. El balance general y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y sus anexos reflejarán fielmente la situación financiera de la compañía a la fecha de cierre del ejercicio social de que se trate y el resultado económico de las operaciones efectuadas durante dicho ejercicio social, según aparezcan de las anotaciones practicadas en los libros de la compañía y de acuerdo con lo dispuesto en este párrafo, en concordancia con los principios de contabilidad de general aceptación.

**Art. 290.-** Todas las compañías deberán llevar su contabilidad en idioma castellano y expresarla en moneda nacional. Sólo con autorización de la Superintendencia de Compañías, las que se hallen sujetas a su vigilancia y control podrán llevar la contabilidad en otro lugar del territorio nacional diferente del domicilio principal de la compañía.

**Art. 291.-** Del balance general y del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y sus anexos, así como del informe se entregará un ejemplar a los comisarios, quienes dentro de los quince días siguientes a la fecha de dicha entrega formularán respecto de tales documentos un informe especial, con las observaciones y sugerencias que consideren pertinentes, informe que entregarán a los administradores para conocimiento de la junta general.

**Art. 292.-** El balance general y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias y sus anexos, la memoria del administrador y el informe de los comisarios estarán a disposición de los accionistas, en las oficinas de la compañía, para su conocimiento y

estudio por lo menos quince días antes de la fecha de reunión de la junta general que deba conocerlos.

**Art. 293.-** Toda compañía deberá conformar sus métodos de contabilidad, sus libros y sus balances a lo dispuesto en las leyes sobre la materia y a las normas y reglamentos que dicte la Superintendencia de Compañías para tales efectos.

**Art. 294.-** El Superintendente de Compañías determinará mediante resolución los principios contables que se aplicarán obligatoriamente en la elaboración de los balances de las compañías sujetas a su control.

**Art. 295.-** La Superintendencia de Compañías podrá reglamentar la aplicación de los artículos de este parágrafo y elaborar formularios de balances y del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias en que se consideren los rubros indicados, en el orden y con las denominaciones que se consideren más convenientes.

**Art. 296.-** Aprobado por la junta general de accionistas el balance anual, la Superintendencia de Compañías podrá ordenar su publicación, de acuerdo con el reglamento pertinente.

**Art. 297.-** Salvo disposición estatutaria en contrario de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomará un porcentaje no menor de un diez por ciento, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social.

**Art. 298.-** Sólo se pagará dividendos sobre las acciones en razón de beneficios realmente obtenidos y percibidos o de reservas expresas efectivas de libre disposición.

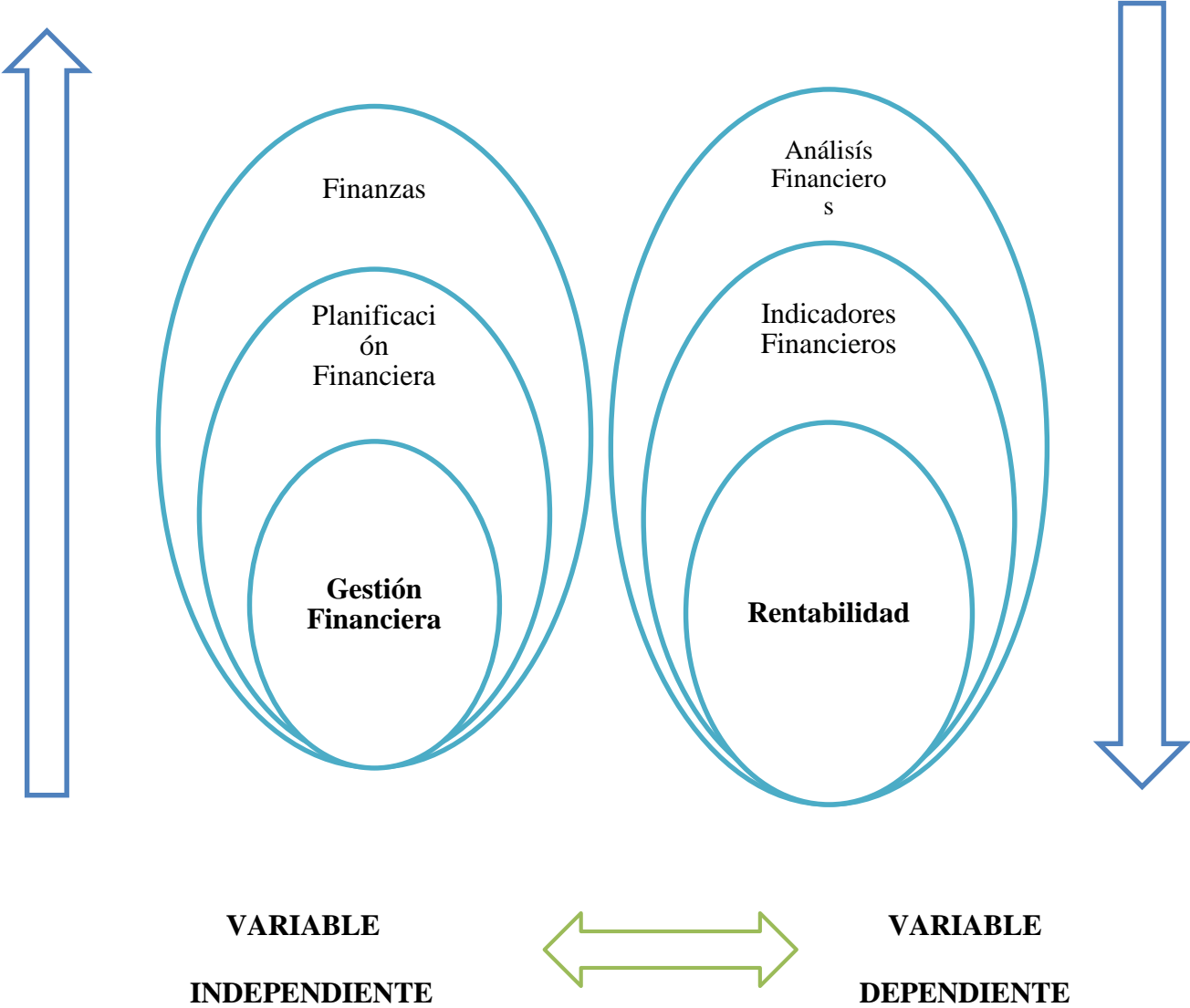
La acción para solicitar el pago de dividendos vencidos prescribe en cinco años.

**Art. 299.-** Los accionistas que representen por lo menos el veinte por ciento del capital integrado, podrán solicitar a la Superintendencia de Compañías que intervenga designando un perito para la comprobación de la verdad del balance y demás documentos presentados por el administrador.

**Art. 300.-** Si la Superintendencia de Compañías estableciere que los datos y cifras constantes en el balance y en los libros de contabilidad de una compañía no son exactos o contienen errores comunicará al representante legal y a los comisarios de la compañía respectiva las observaciones y conclusiones a que hubiere lugar, concediendo el plazo de hasta treinta días para que se proceda a las rectificaciones o se formulen los descargos pertinentes. El Superintendente de Compañías, a solicitud fundamentada de la compañía, podrá ampliar dicho plazo.

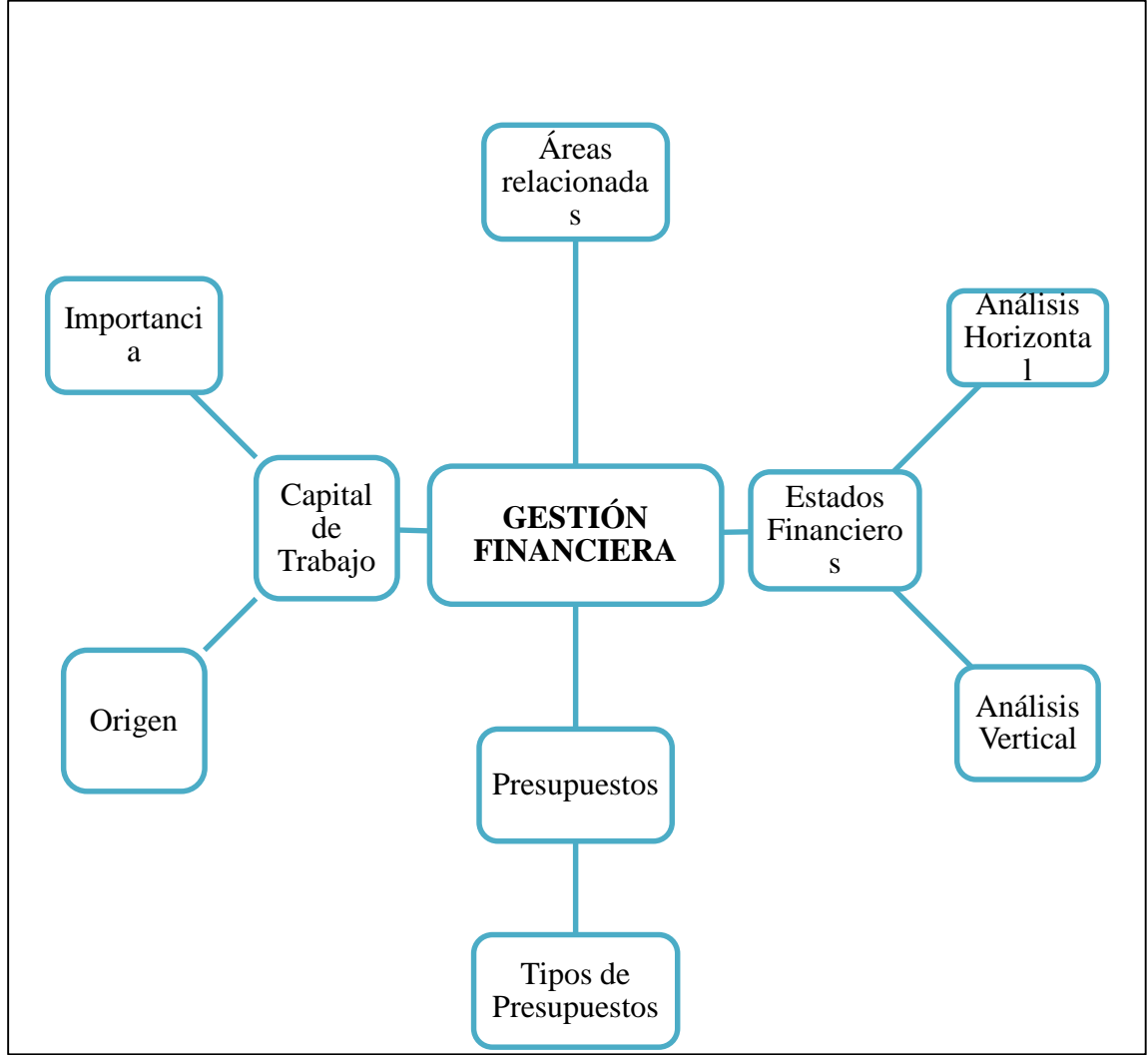
2.4 CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

Figura 1: *Supraordinación Variables*



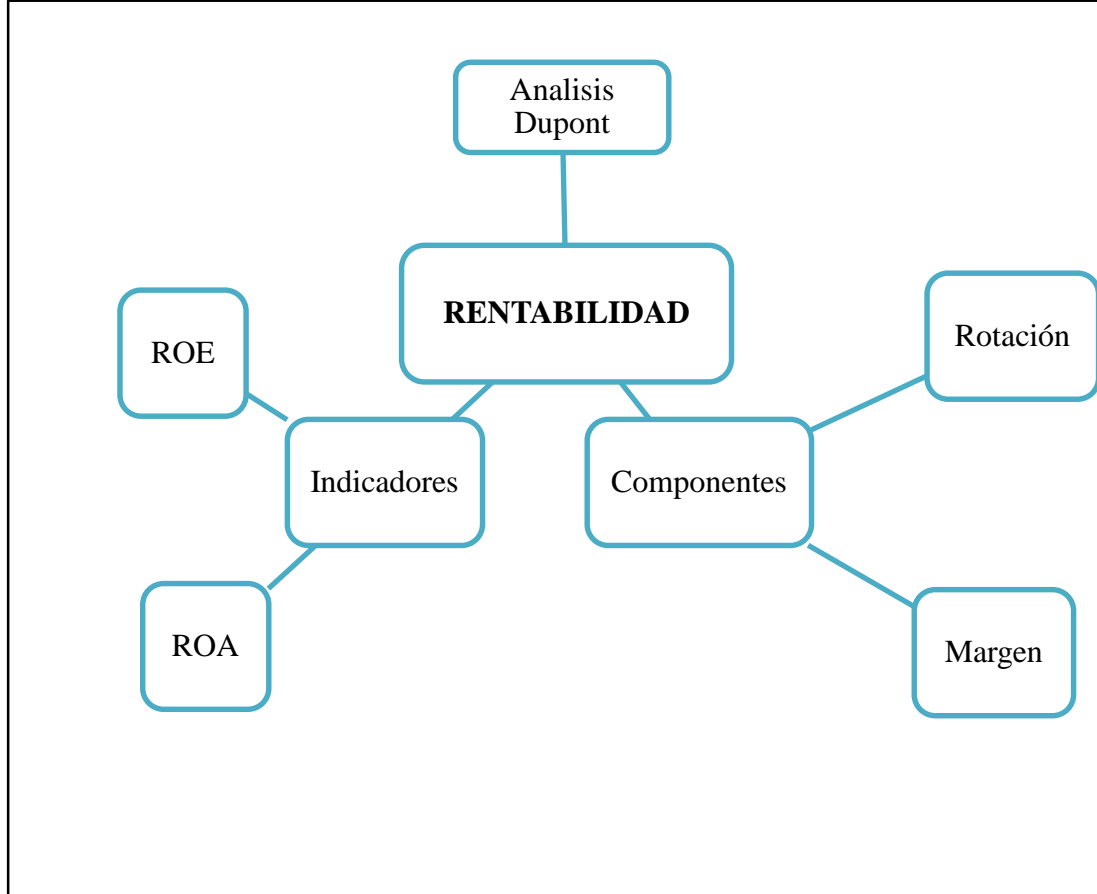
Fuente: Análisis de la Investigadora  
Elaborado por: Cherres, Y (2016)

**Figura 2: Subordinación Variable Independiente**



**Fuente:** Análisis de la Investigadora  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016)

**Figura 3: Subordinación Variable Dependiente**



**Fuente:** Análisis de la Investigadora  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016)

## **2.4.1 CONTEXTUALIZACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE: GESTIÓN FINANCIERA**

### **2.4.1.1 Finanzas**

Con el fin de fundamentar la presente investigación se ha considerado criterios de autores, de carácter científico, los mismos que son mencionados a continuación con

el propósito de poder brindar una amplia perspectiva acerca del problema de investigación:

Ochoa (2009) indica que “Las Finanzas es la rama de la Economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión tanto de activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismo” (p. 2).

Por otro lado para Castro (2010) considera que las: “Las finanzas se define como el arte y la ciencia de administrar dinero” (p. 3). Es preciso mesionar el pensamiento del Doctor Levy (2008) el cual indica que:

Las finanzas tienen por objetivo la maximización de los recursos de la empresa, entendiéndose por maximización, la consecución de recurso de las fuentes más baratas disponibles y su aplicación en los proyectos más productivos o rentables y tratando de disminuir al mínimo el riesgo en su aplicación. (p. 39)

Para el investigador, las finanzas es una parte importante de la empresa ya que de este depende el buen funcionamiento de la misma, y a la vez permite cumplir con los objetivos, metas que esta se ha propuesto, y tomar las correctas decisiones para obtener una mejor rentabilidad y desarrollo de la organización.

#### **2.4.1.2 Planificación Financiera**

James (2007) considera que la planeación financiera significa el análisis de los flujos financieros de una empresa, también se la conoce como aquella que realiza proyecciones de las diversas decisiones sobre inversión, financiamiento y dividendos, y sobre todo de evaluar los efectos de varias alternativas.

Mientras que para Merton & Bodie (2012) consideran que la:

La planeación financiera es un proceso dinámico que sigue un ciclo de trazar planes, instrumentarlos y revisarlos a la luz de los resultados. El punto de partida es el plan estratégico de la compañía. La estrategia dirige el proceso de planeación al establecer las directrices del desarrollo global de la compañía y sus objetivos de crecimiento.

(p.3)

Para el investigador, la planeación financiera es considerada como una herramienta indispensable para la empresa, ya que aquí se determina: dónde ha estado la empresa, hacia dónde se halla ahora y hacia dónde pretende llegar; cuando las cosas no resultan bien, la compañía debe tener un plan de apoyo, de modo que no se encuentre desprotegida sin alternativas financieras y así poder llegar a lo planeado por la organización.



### **2.4.1.3 Gestión**

Plaza (2007) indica que la gestión es la “acción y efecto de gestionar o de administrar, es ganar, es hacer diligencias conducentes al logro de un negocio o de un deseo cualquiera” (p. 4).

Gestión, proviene del latín *gesio* que hace referencia a la acción y efecto de gestionar o de administrar algo. La gestión implica acciones para gobernar, dirigir, ordenar, disponer u organizar (Cassini, 2008).

Gestión es una herramienta que nos sirve para convertir proyectos o administrar de una buena manera a la empresa u organización.

#### **Gestión Financiera**

Córdoba (2007) considera que:

La gestión financiera es aquella disciplina que se ocupa de determinar el valor y tomar decisiones. La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluyen adquirirlos, invertirlos y administrarlos, la gestión financiera se interesa en la adquisición, financiamiento y administración de activos con alguna meta global en mente. (p. 3)

Cabe también mencionar el pensamiento de Bernal (2008) que la gestión financiera es la encargada de realizar análisis, tomar decisiones y acciones que tienen

que ver con los medios financieros en las tareas de la empresa, incluyendo su logro, la utilización y el control respectivo.

Terrazas (2009), en su artículo denominado Modelo de Gestión Financiera para una Organización considera que:

La Gestión Financiera es la actividad que se realiza en una organización y que se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar todo el manejo de los recursos financieros con el fin de generar mayores beneficios y/o resultados. El objetivo es hacer que la organización se desenvuelva con efectividad, apoyar a la mejor toma de decisiones financieras y generar oportunidades de inversión para la organización. (p.57)

Gestión financiera se le denomina a todo gestión de movimiento de recursos ya sea en la manera de conseguir, utilizar o mantener el dinero de la empresa tanto en físico como en otros instrumentos como pueden cheques y tarjetas de crédito entre especies.

### **Objetivo De La Gestión Financiera**

El objetivo de la Gestión Financiera es la toma de decisiones de cuerdo al tamaño y giro de la empresa, los activos, al nivel y estructura de su financiación y de acuerdo a las política de dividendos los mismos que están enfocándose a dos factores importantes como es la maximización del beneficio y a la maximización de la riqueza (Córdoba, 2007).

Córdoba (2007) afirma:

La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. (p.6)

### **Gestión Financiera Y La Toma De Decisiones**

La gestión financiera está relacionada con la correcta toma de decisiones respectivamente:

- Al requerimiento de los recursos financieros, el mismo que se basa en el planteamiento de las necesidades, el buen uso de los recursos disponibles y a la previsión de los recursos. (Levy, 2008).
- “La obtención de la financiación más conveniente, desde el punto de vista de costos, plazos, aspectos fiscales y estructura financiera de la organización”
- Una adecuada utilización de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad para una buena administración financiera
- “El estudio de la información financiera para conocer la situación financiera de la organización.
- El estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones” (Córdoba, 2007).

## **Áreas Relacionadas Con La Gestión Financiera**

Áreas relacionadas:

- Área de Contabilidad está encargada del manejo adecuado de los estados financieros.
- Área de Tesorería, que fundamentalmente maneja la liquidez de la empresa.
- El área de Presupuesto administra el movimiento de los recursos financieros que ingresan y egresan.

Rodríguez (2009) refiere que el área de Servicios Administrativos se dedica a la coordinación y planeación de bienes y servicios necesarios para que las entidades funcionen, de manera tal que estos recursos estén disponibles en el momento requerido por la organización.

### **Estados Financieros:**

Son los documentos básica y esencialmente numérico, elaborados mediante la aplicación de la ciencia contable, en los que se muestran la situación financiera de la empresa y los resultados de su operación, u otros aspectos de carácter financiero. Los estados financieros más utilizados son: El Balance General y el Estado de pérdidas y Ganancias. (Ávila, 2007, p.16)

Los estados financieros son aquellos que describen la situación económica financiera que posee la empresa.

Los estados financieros son documentos que se preparan en la empresa al terminar cada ejercicio contable, para conocer su situación financiera y sus resultados económicos. (Córdoba, 2007, p.67)

También se dice que los estados financieros son resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, los mismos que deben estar debidamente presentados y respaldados por el criterio de las personas que lo realizan. Las características de los estados financieros son: confiables, equitativos, comprensibles.

El análisis de los estados financieros se lo realiza mediante un proceso crítico el cual va dirigido a evaluar la posición financiera, presente , pasada y futuro, a la vez evalúa los resultados de las operaciones de la empresa, cuyo objetivo principal es establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros que una empresa puede generar. Al realizar el análisis a los estados financieros este nos indica cuales son los puntos fuertes y débiles que posee la empresa.

Los estados financieros cumplen tres aspectos como son:

1. **Son hechos registrados:** hace referencia a los datos sacados de los registros contables.
2. **Las convenciones:** hace mención a ciertos procedimientos y supuestos, como por ejemplo la forma de valorizar los activos o la capitulación de ciertos gastos.

3. **El juicio personal:** se refiere a la manera o forma que el contador decida tomar las decisiones en cuanto a que método utilizar en la depreciación o valorización de inventarios.

Existen diversas formas de presentar los estados financieros, dependen de su finalidad:

- **Estados financieros comerciales:** sirven para operaciones comerciales
- **Estados financieros fiscales:** sirven para el cumplimiento de obligaciones tributarias
- **Estados financieros auditados:** estos sirven para el control interno de la empresa
- **Estados financieros consolidados:** sirven para integrar la información financiera de sucursales o afiliadas.
- **Estados financieros históricos:** sirven para mostrar la información financiera de periodos anteriores.
- **Estados financieros presupuestados:** sirven para proyectar la información financiera futura de la empresa.

### **Clasificación De Los Estados Financieros**

Los Estados Financieros se pueden clasificar en dos grupos los básicos y los complementarios.

## **ESTADOS BÁSICOS**

### **Balance General:**

Ávila (2007) afirma: “Es el estado financiero que muestra la situación financiera de una empresa a una fecha determinada” (p.18).

El balance general nos indica la situación financiera de la empresa, este es estático porque nos indica la información en un momento dado. Este balance nos da a conocer cuáles son las propiedades y derechos, las obligaciones y el capital que posee, los mismos que son realizados o elaborados de acuerdo a los principios de contabilidad establecidos por la empresa.

El balance general también es conocido por: estado de situación financiera, estado de recursos y obligaciones, estado de activo pasivo y capital.

### **Estado de Pérdidas y Ganancias:**

Es el estado de rendimiento económico o estado de pérdidas y ganancias, en donde se muestra de manera ordenada y detalla la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado. (Ávila, 2007).

El estado de Pérdidas y Ganancias nos indica los ingresos y egresos que ha tenido la empresa en un determinado periodo de tiempo, también nos indica la utilidad o pérdida que se ha generado en un periodo determinado. (Córdoba, 2007).

A este estado se lo considera como un estado dinámico, porque este resume las diferentes operaciones que ha tenido la compañía desde su comienzo hasta la finalización del periodo.

### **Los Estados Complementarios:**

Estos estados son utilizados para el control interno de la empresa y pueden ser:

- **Estado de flujo de fondo:**

Este realiza una comparación del balance general con dos periodos determinados, en donde se detallarán, de donde se obtuvieron los recursos y en donde se dio su utilización. También es conocido como estado de Fuentes y Uso.

- **Estado de flujo de caja:**

Este determina las entradas y salidas de efectivo que ha tenido o que puede tener la empresa. También es conocido como estado de entrada y salida de efectivo, presupuesto de entrada y presupuesto de salida, entre otros.

- **Estado de cambios en el capital de trabajo:**

Este determina los cambios que se ha generado en el capital de trabajo en dos fechas determinadas, el mismo que considera las fuentes y usos ajenos al mismo capital de trabajo que originaron dichos cambios. También se considera como estado de fuentes y usos de capital de trabajo.

- **Estado de superávit ganado:**

Este determina la variación en el superávit ganado, en un periodo con otro, diferenciando entre las utilidades que permanecen en la empresa, con las que son



distribuidas a los accionistas. También es conocido como estado de conciliación del patrimonio.

### **Importancia de analizar los Estados Financieros**

El análisis de los estados financieros es de gran importancia, ya que por medio de este se conoce las causas y se puede atacar a los efectos.

El análisis es de ciencia y arte: ciencia, porque determina el conjunto de técnicas que se puede aplicar; arte, porque es la habilidad de analizar y de dar a conocer los resultados con un objetivo, el mismo que será de gran ayuda para la correcta toma de decisiones.

### **Presupuesto**

Se llama presupuesto (budget en inglés) al cálculo y negociación anticipada de los ingresos y egresos de una actividad económica (personal, familiar, un negocio, una empresa, una oficina, un gobierno) durante un período, por lo general en forma anual.

Terrazas, 2009 considera que el presupuesto es:

El presupuesto es una herramienta primordial para planificar las actividades y los gastos que conlleva el funcionamiento de una institución; la planificación del presupuesto es una actividad a-priori que trata de materializar en recursos financieros las actividades de una institución acorde a sus objetivos planteados. (p.58)

Al presupuesto se lo considera como un instrumento donde se realiza una estimación formal de los ingresos y egresos, también se lo establece como un instrumento de planificación, donde nos permite definir los costos de alcanzar ciertos objetivos en un plazo determinado.

Córdoba, 2007 dice:

El presupuesto es un elemento de planificación y control expresado en términos económicos financieros dentro del marco de un plan estratégico, capaz de ser un instrumento o herramienta que promueve la integración en las diferentes áreas. (p. 105)

El presupuesto también se lo considera como un elemento para establecer prioridades y evaluar la consecución de sus objetivos. Es una herramienta que sirve para la planificación y el control (Valls, 2005).

Al presupuesto también se lo conoce como un conjunto de enunciados formales, donde se expresan las expectativas de la dirección en relación con las ventas, su volumen de producción y de las diversas transacciones financieras que la empresa pueda tener.

### **Beneficios del presupuesto:**

- Facilita el manejo y control de las actividades de la organización
- Permite realizar un autoanálisis de cada periodo
- Manejo con efectividad y eficiencia de los recursos de la empresa
- Define los objetivos que la empresa pretende alcanzar

### **Tipos de presupuestos**

Entre los tipos de presupuesto tenemos los siguientes:

- **Presupuesto de operación:**

Son estimaciones que tienen que ver con la parte de la producción, es decir desde la misma producción hasta los gastos que ésta genera para ofertar el producto/servicio (Vanhorne, 2007).

- **Presupuesto Financiero:**

Este establece los estimados de inversión, de venta y de algunos ingresos varios para la realización de un flujo final de caja, que constituya al estado económico y real de la empresa (Valls, 2005).

- **Presupuesto de inversión de capital**

Este comprende el cuadro de renovación de maquinaria y equipo que se han depreciado por su constante uso y por los diferentes medios intangibles que están orientados a proteger las inversiones realizadas (Vanhorne, 2007).

## **Capital De Trabajo**

El capital de trabajo es un elemento importante en el progreso de una empresa, este mide en gran parte el nivel de solvencia razonable para los objetivos planteados por los gerentes, la misma tiene una relación directa entre los grados de utilidad y el riesgo de maximizar el valor que tiene la empresa (Vidal, 2012).

Según Córdoba 2007: “La definición más común de capital de trabajo que se utiliza es la diferencia entre los activos circulantes y pasivos circulantes de una empresa” (p.141).

Las empresas cuentan con un capital neto de trabajo razonable cuando los activos circulantes sean mayores que los pasivos circulantes.

## **Origen Y Necesidad Del Capital De Trabajo**

El origen y la necesidad de capital de trabajo, nace de una mala sincronización de los flujos de caja de la empresa. Cuando los flujos de caja, correspondientes a los pasivos circulantes son más predecibles, que aquellos que se encuentran relacionados con las entradas futuras de caja, es decir, es difícil predecir cuándo las cuentas por cobrar y los inventarios que son rubros a plazo corto se conviertan en efectivo (Córdoba, 2007).

Sin embargo mientras más predecible sean las entradas a caja menor será el nivel de capital de trabajo que una empresa necesita para sus correcto funcionamiento.

El capital de trabajo neto se formula bajo diferentes enfoques como son:

- **Enfoque temporal financiero:** es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes, los mismos que son tratados por analistas internos y externos.
- **Enfoque temporal operativo:** aquí solo se toman en cuenta el activo corriente, porque este se transforma en dinero a corto plazo, este es utilizado por analistas internos
- **Enfoque funcional:** este tiene relación con el ciclo operativo de la empresa, y se da a través de la diferencia del activo con el pasivo circulante, son tratados por analistas internos.
- **Enfoque incremental:** su objetivo es indicar las variación que ha tenido tanto el activo como el pasivo circulante, por los cambios que se pretende alcanzar en una determinada actividad, es utilizado por analistas internos.
- **Enfoque sectorial:** son los encargados de designar a cada sector lo que les corresponde, los activos y pasivos, según su utilización.

### **Importancia Del Capital De Trabajo**

Una correcta administración del capital de trabajo es muy importante para una salud financiera estable de la empresa:

- El tiempo, la mayoría de administradores financieros solo se dedican a las operaciones internas diarias, las misma que caen por debajo de la administración correcta del capital de trabajo

- El capital de trabajo es muy importante, para las empresa pequeñas, pero a la vez están corren un alto riesgo, debido a que pueden minimizar su inversión en activos fijos, estas no pueden evitar la inversión en activos circulantes.
- El gerente financiero debe estar pendiente de todas las operaciones financiadas por la empresa y el impacto que esta dará a la empresa (Córdoba, 2007).

## **2.4.2 CONTEXTUALIZACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD**

### **2.4.2.1 Análisis Financiero**

Se entiende por análisis financiero a la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros que posee una empresa.

El objetivo del análisis financiero es proporcionar información adecuada para la gerencia, acerca de los resultados que se han obtenido a través de las diversas actividades económicas, proporcionando la información de las debilidades y fortalezas con las que cuenta, ayudando al desarrollo económico (Brun&Moreno, 2008).

La información financiera que posee una empresa juega un papel fundamental para la evaluación del cumplimiento de los objetivos globales financieros que pretende. De aquí parte el estudio de la realidad financiera, la financiación e inversión, los mismos que sirve de ayuda a la correcta toma de decisiones de la empresa.

Brun & Moreno (2008) señalan que:

El análisis financiero es un conjunto de principios, procedimientos y técnicas que permiten que las transacciones comerciales, económicas y financieras que realiza una empresa y que se encuentran plasmadas en la contabilidad, como información financiera, sirva de base a la gerencia para tomar decisiones oportunas y eficientes en un momento determinado. (p. 122)

El análisis financiero es necesario para la empresa a través del cual proporciona información que es de gran ayuda para que los directivos de la empresa tomen decisiones exactas, es por eso que se debe considerar como una herramienta importante para la organización.

Eslava (2010) indica que el análisis financiero: “Constituyen un resumen final de todo el proceso contable correspondiente a un período de tiempo relativo a actividades operativas, directas e indirectas de la empresa en estudio” (p. 15).

Valls (2005) considera que el objetivo del análisis financiero es la comparación sistemática entre el activo y el pasivo con el propósito de analizar el grado de compatibilidad entre ambas desde el punto de vista de la estabilidad financiera de la empresa y de posibilidades para un desarrollo equilibrado de este modo ayuda a la toma de decisiones correctas en tiempo útil y adecuadas para la misma.

### **2.4.2.2 Razones e Indicadores Financieros**

Los ratios financieros también conocidos como razones financieras o indicadores financieros, son indicadores utilizados para medir o cuantificar la realidad económica y financiera, esta se obtiene dividiendo una cifra entre otra, el mismo que es aplicado para evaluar el desempeño financiero que posee la empresa (DeCenzo, 2009).

El análisis y la interpretación de las diversas razones financieras, tiene por objetivo una mejor comprensión de la situación financiera que tiene la empresa en un momento determinado, el mismo que solo lo obtendrá a través del análisis financiero.

El análisis de las razones financieras representa dos tipos de comparaciones:

1. El análisis compara una razón actual con una razón pasada.
2. Compara la situación de la organización con las de otras empresas similares.

#### **Principales razones financieras**

Los Ratios Financieros se dividen en cuatro grupos:

#### **1. RAZONES DE LIQUIDEZ**

- Son aquellos que miden el grado de liquidez que tiene la empresa, es decir refleja la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo.



- Este muestra la relación que existe entre el efectivo y los demás activos circulantes, con sus pasivos circulantes.

### **Razón Circulante o Solvencia**

Este mide el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos circulantes, con la finalidad que se haga efectivo en un corto tiempo.

$$\textit{Razón Circulante} = \frac{\textit{Activos Circulantes}}{\textit{Pasivos Circulantes}}$$

### **Capital de Trabajo**

Esta razón mide la capacidad crediticia ya que da a conocer el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con que la empresa cuenta para realizar sus operaciones normales.

$$\textit{Capital de trabajo} = \textit{Activos Circulantes} - \textit{Pasivo Circulante}$$

Este índice indica la cantidad con la que cuenta la empresa para realizar sus operaciones normales, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo

### **Prueba Acida**

Se determina como la capacidad de la empresa para cancelar los pasivos corrientes, sin necesidad de tener que acudir a la liquidación de los inventarios. El valor aconsejable está alrededor de 1.

$$\mathbf{Prueba\ Acida} = \frac{\mathit{Activos\ Circulantes} - \mathit{Inventarios}}{\mathit{Pasivo\ Circulante}}$$

## **2. RAZONES DE ACTIVIDAD**

Las razones de actividad miden que tan rápido diversas cuentas se convierte en ventas o efectivo, es decir entradas o salidas (Lawrence, 2007)

Este índice mide la velocidad con que los activos se convierten en ventas y posteriormente en efectivo. Es decir son aquellos que miden la eficiencia de la empresa para administrar sus activos.

### **Rotación de inventarios:**

Este nos indica las veces que se utiliza los inventarios en una empresa.

$$\mathbf{Razón\ de\ Rotación\ de\ Inventarios} = \frac{\mathit{Costo\ de\ Ventas}}{\mathit{Inventarios}}$$

### **Rotación Cuentas por Cobrar**

“Mide el número de veces que el saldo de cuentas por cobrar se renueva durante el año” (Lawrence, 2007).

$$\textit{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Cuentas por Cobrar}}$$

### **Período Promedio de Cobro**

El período promedio de cobro es el tiempo en el que las ventas permanecen como cuentas por cobrar, es decir, este indica cuantos días se necesita en promedio para que las cuentas por cobrar se conviertan en efectivo.

$$\textit{PPC} = \frac{360}{\textit{Rotación de Cuentas por cobrar}}$$

### **Rotación de Cuentas por Pagar**

La rotación de cuentas por pagar se le considera como el tiempo que transcurre desde la compra hasta el pago, a la vez, indica el número de veces que se pagan las deudas, lo que demuestra cuantas veces se obtuvo crédito.

$$\textit{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\textit{Costo de Ventas}}{\textit{Cuentas por Pagar}}$$

### **Período Promedio de Pago**

Este indica el número de días en que se efectúa el pago con las obligaciones adquiridas.

$$PPP = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

### **Rotación de activos fijos:**

Es aquel que muestra la efectividad con que la empresa usa su planta y equipo.

$$\text{Razón de rotación de los activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos netos}}$$

### **Rotación de Activos Totales:**

Mide la rotación de la totalidad de los activos de la empresa, es decir, la relación existente entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total.

$$\text{Razón de rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

## **3. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO**

El apalancamiento financiero miden hasta qué punto la empresa ha sido financiada mediante deudas o terceras personas (DeCenzo, 2009).

También se trata de establecer el riesgo que corren los acreedores y los dueños de la empresa y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

### **Razón de endeudamiento**

Este indicador mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor será el monto del dinero de otras personas que se usa para la generación de utilidades (Lawrence, 2007).

Este indicador mide el grado de endeudamiento para financiar la inversión de activos de la empresa.

$$\textit{Rotación de los activos totales} = \frac{\textit{Pasivos Totales}}{\textit{Activos Totales}}$$

### **Razón de Deuda a Capital**

Mide el grado de compromiso de los accionistas para con los acreedores de la empresa, es decir por cada dólar de patrimonio cuanto se tiene de deuda.

$$\textit{Razón de Deuda a Capital} = \frac{\textit{Pasivos Totales}}{\textit{Patrimonio}}$$

#### **4. RAZONES DE RENTABILIDAD**

Evalúa la efectividad de la administración en que se desarrolla la empresa, a través de los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones realizadas. (DeCenzo, 2009).

La razón de rentabilidad indica los efectos combinados de la liquidez, la administración de los activos y de la correcta administración de las deudas.

##### **Margen de utilidad Neta**

Esta razón demuestra la eficiencia relativa de la organización después de tomar en cuenta los gastos y el impuesto sobre la renta, es decir, este indicador da a conocer la rentabilidad de la empresa por cada dólar de ventas, esto se obtiene una vez que se han cubiertos todos los costos, gastos, impuestos; mientras más alto sea es mejor.

$$\textit{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}}$$

##### **Rendimiento de los Activos Totales (ROA)**

Por medio de este indicador se mide la rentabilidad después de intereses e impuestos, sobre la inversión (activos totales) de la empresa.

$$\textit{Rotación Activos Totales} = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activos Totales}}$$

### **Rendimiento del Capital contable común (ROE)**

A este indicador también se lo conoce como Rendimiento del Patrimonio, es aquel que mide la capacidad para generar utilidades netas por cada dólar aportado por los propietarios. A la vez, determina en que porcentaje una empresa ha generado rendimiento sobre los recursos que los accionistas han aportado, cuando más alto sea esté rendimiento, más ganan los propietarios.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta disponible para los accionistas Comunes}}{\text{Capital Contable Común}}$$

#### **2.4.2.3 Rentabilidad**

Eslava (2010) menciona que la rentabilidad es la relación entre ingresos y los costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario. Por otra parte, De la Hoz Suárez, Ferre y De la Hoz Suárez (2008) consideran a la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, en relación con la creación de un beneficio deseado para el buen desarrollo empresarial.

Para Córdoba (2007) la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios materiales, humanos y financieros con el fin de obtener ciertos resultados.

Córdoba (2007) afirma: “La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido” (p.15). La misma que suele expresarse en porcentajes.

La rentabilidad se basa en la correcta utilización de medios materiales, humanos y financieros, para la obtención de los objetivos planteados por la entidad. Varios son los conceptos de rentabilidad, pero en general, se determina que es la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo produce un capital.

A la rentabilidad también se la considera como uno de los indicadores financieros más importantes, para medir el éxito del negocio que está en marcha y tomar decisiones certeras que lleven al buen funcionamiento de la organización.

### **Rentabilidad Económica**

Luengo, Antón, Sánchez, y Vela (2005) indican que la rentabilidad económica corresponde al rendimiento operativo de la empresa, en un determinado período de tiempo, en relación al rendimiento de sus activos con independencia de la financiación de los mismos.

La rentabilidad económica utiliza un indicador básico para determinar la eficiencia en la gestión empresarial, a través del comportamiento de sus activos con independencia de la financiación, con la finalidad de detectar si la empresa es rentable o no.



La rentabilidad económica también es conocida como ROI (*return on investment*) o ROA (*return on assets*), este concepto comenzó a ser utilizado a partir del siglo XX, el cual estaba compuesta por el margen sobre ventas y la rotación de los activos (Luengo et al., 2005).

### **Cálculo De La Rentabilidad Económica**

Existen diversas formas de definir un indicador de rentabilidad económica, uno de los más conocidos y utilizados, es el siguiente:

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos\ Totales}$$

**Margen:** El margen es aquel que mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria vendida, es decir, la rentabilidad de las ventas. Los componentes del margen pueden ser analizados atendiendo bien a una clasificación económica o bien a una clasificación funcional.

$$Margen = \frac{Utilidad}{Ventas}$$

## **Rentabilidad Financiera**

Rentabilidad financiera o de fondos propios es considerada, desde el punto de vista del accionista, haciendo referencia a un determinado período de tiempo, en donde el rendimiento es generado por capitales propios, sin financiación alguna, habitualmente con independencia de la repartición de resultado. Esta rentabilidad es considerada más cercana a los propietarios que la rentabilidad económica (Luengo et al., 2005).

La rentabilidad financiera es un concepto de rentabilidad final ya que ésta determinada tanto por los factores que están incluidos en la rentabilidad económica como por la estructura financiera originada por las decisiones de financiación.

En algunos conceptos consideran a la rentabilidad financiera como ROE (*return on equity*), índice de retorno sobre patrimonio (ROE por sus siglas en inglés) esta mide la rentabilidad de una empresa con respecto al patrimonio que posee. El ROE da a conocer acerca de la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades con el uso del capital invertido en ella y el dinero que ha generado (Luengo et al., 2005).

### **Cálculo De La Rentabilidad Financiera**

$$ROE = \frac{UTILIDAD\ NETA}{CAPITAL\ CONTABLE\ COMÚN}$$

## ÍNDICE DE DU PONT

Una de las razones financieras de Rentabilidad más importante es el sistema DUPONT, el mismo que analiza el desempeño económico y financiero de la empresa, con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, capital de trabajo y el multiplicador del capital de trabajo (apalancamiento financiero) (DeCenzo, 2009).

Este índice está diseñado para indicar el rendimiento sobre la inversión, la rotación de activos, el margen de utilidad y el apalancamiento de la empresa.

El DU-PONT permite realizar un análisis estático de la situación actual de la empresa, y a la vez un análisis proyectivo de la misma.

- a. Margen de utilidad sobre ventas: representa el porcentaje de la utilidad con relación a las ventas.

$$\frac{\textit{Utilidad} * 100}{\textit{Ventas}}$$

- b. Rotación de Capital en función de ventas: este indica el número de veces que es utilizado el capital con relación a las ventas.

$$\frac{\textit{Ventas}}{\textit{Capital}}$$

### **Ecuación Du Pont**

Se obtiene multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos totales y nos proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos.

$$\text{Sistema DUPONT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}} * \frac{\text{Total Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

### **Análisis Vertical**

Baena (2010) afirma: “El análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero (activo, pasivo y patrimonio). Este permite determinar la composición y estructura de los estados financieros” (p.88).

El análisis consiste en coger un estado financiero de un período y relacionar cada una de sus cuentas con un total determinado, dentro del mismo estado.

El análisis vertical es de gran importancia, para establecer si una empresa tienen una distribución de sus activos de una manera equitativa, de acuerdo con sus necesidades financieras y operativas (Baena, 2010).

$$\text{Calculo del porcentaje} = \frac{\text{valor parcial}}{\text{valor base}} * 100$$

### **Análisis Horizontal**

El análisis horizontal consiste en comparar estados financieros homogéneos entre dos o más períodos consecutivos de una empresa, con el objetivo de establecer los aumentos o disminuciones de las cuentas individuales de un período a otro, para su estudio, interpretación y toma de decisiones acertadas (Baena, 2010).

Una de las ventajas que posee este análisis es que muestra sus variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones para observar claramente los cambios presentados.

El principal objetivo de este análisis es que determinar que variaciones o que rubros requieren de mayor atención, para así identificar cambios extraordinarios o significativos.

El uso del análisis horizontal es de mucha ayuda a la empresa, el mismo que le permite realizar nuevas proyecciones y establecer nuevas metas, por medio, de este análisis se conoce donde la empresa tiene debilidades y en donde tiene puntos fuertes, para establecer medidas correctivas, mejorar sus puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes (Baena, 2010).

### *Calculo del valor absoluto*

*= valor parcial del periodo actual*

*– Valor parcial del periodo Pasado.*

## **2.5 HIPÓTESIS**

La Gestión Financiera influye en la Rentabilidad de la empresa “FABITEX” de la ciudad de Ambato.

## **2.6 SEÑALAMIENTO DE VARIABLES**

**Variable Independiente:** Gestión Financiera

**Variable Dependiente:** Rentabilidad

**Unidades de Observación:** Empresa “FABITEX” Ambato

## **2.7 PREGUNTAS DIRECTRICES**

- ¿Cómo determinar la situación financiera de la empresa?
- ¿Qué indicadores se aplicará para medir el rendimiento de la empresa?
- ¿De qué forma se puede conocer el rendimiento económico de la empresa?

## CAPÍTULO III

### 3 METODOLOGÍA

#### 3.1 ENFOQUE

El presente proyecto tiene un enfoque cuali-cuantativo:

**Cualitativo:** según Gómez (2006) dice que los estudios cualitativos “involucran la recolección de datos utilizando técnicas que no pretenden asociar las mediciones con números, tales como observación no estructurada, entrevistas abiertas, revisión de documentos, evaluación de experiencias personales, etc.” (p. 60).

**Cuantitativo:** según Gómez (2006) dice que un “estudio cuantitativo lleva la esencia en su título: cuantificar y aportar evidencias a una teoría que se tiene para explicar algo. Se asocian con los experimentos donde se manipulan variables o las encuestas con preguntas cerradas a determinadas opciones o los estudios que emplean instrumentos de medición estandarizados” (p. 60).

Se utilizará esta metodología debido a que se obtendrá la información por fuentes primarias como son: los estados financieros elaborados por la contadora de la empresa, la misma que será entregada por el propietario de la empresa; en cuanto a las fuentes secundarias se refiere a la información científica de textos y artículos.

### 3.2 MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN

El presente proyecto por su naturaleza tiene las siguientes modalidades de investigación:

**Bibliográfica:** según Méndez (2008) señala que: “la investigación bibliográfica forma parte de la investigación cuantitativa, ya que contribuye a la formulación del problema de investigación gracias a la elaboración de los aspectos teóricos e históricos” (p. 22).

La investigación posee esta modalidad debido a que su desarrollo está basado de fuentes de información secundaria como: libros, revistas científicas, internet, entre otros, en los cuales se revisaron fuentes escritas de diferentes autores para la realización del marco teórico el mismo que definió a la metodología, con la finalidad de mejorar y dar mayor realce a los conocimientos en la realización y desarrollo del presente trabajo y a la vez se incluirá información propia de la empresa la cual servirá de ayuda al estudio realizado.

**De Campo:** según Moreno (2008) nos explica que la investigación de campo es: “se trata de recabar datos, se recurre directamente a las persona que los tienen, si se trata de probar la efectividad de un método o material se pone en práctica y se registran en forma sistemática los resultados observados” (p. 40).



Se aplicó esta modalidad, porque se realizó en el lugar de los hechos, visitando a la institución para obtener datos más verídicos, la recolección de la información en la empresa “FABITEX” permitió conocer sobre el problema, debido a que se tuvo contacto directo de la investigadora con la realidad, además de describir, analizar e interpretar de una manera ordenada en base a la fundamentación teórica.

### **3.3 NIVELES DE CONOCIMIENTO DE INVESTIGACIÓN**

El presente proyecto de investigación, por sus características tiene la siguiente profundidad de conocimiento:

**Exploratorio:** según Gómez (2006) demuestra que: “los estudios exploratorios se efectúan, normalmente, cuando es necesario examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del cual se tiene muchas dudas o no se ha abordado antes” (p. 65).

Esta investigación contribuyó a la investigadora a identificar el problema central en la población determinada a ser estudiada.

**Descriptiva:** según Gómez (2006) nos dice que: “Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los aspectos importantes del fenómeno que se somete al análisis” (p. 65).

Una vez identificado el problema se procedió a conocer las causas y efectos que generan el problema, de donde se identificó la variable independiente: Gestión Financiera, con la variable dependiente: Rentabilidad.

### **3.4 POBLACION MUESTRA UNIDAD DE INVESTIGACIÓN**

#### **A. Población**

Según Vargas (1995) define: “Es el conjunto de individuos que tiene ciertas características o propiedades que son las que se desea estudiar” (p. 34).

La empresa “FABITEX” cuenta con un total de 21 persona que trabajan, la misma que se encuentran distribuidas en los diferentes departamentos como: operacional, administrativo, contable.

Para la siguiente investigación solo se tomó en cuenta el área Administrativa y Contable de la Empresa, ya que están directamente vinculados directamente con la investigación, y a la vez son los encargados de difundir lo que se quiere alcanzar, es por ello que nuestra población será de 4 personas. Por ser una población pequeña no se aplicó el muestreo.

Para realizar la encuesta correspondiente se tomará en cuenta a la siguiente población:

**Tabla 1: Población**

<b>Nº</b>	<b>NOMBRE APELLIDO</b>	<b>CARGO</b>	<b>ÀREA</b>
1	FABIOLA AGUAYZA	GERENTE	ADMINISTRATIVO
2	AGUSTA CAGUANA	SUBGERENTE	ADMINISTRATIVO
3	CUMANDA CAMPOS	CONTADORA	CONTABLE
4	ALEXANDRA SANCHEZ	ASISTENTE CONTABLE	CONTABLE

**Fuente:** Empresa "FABITEX"

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

También se tomó en cuenta los estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados de la empresa "FABITEX" de los años 2014-2015 para la conocer la situación financiera por la cual está atravesando la empresa.

### 3.5 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

**Tabla 2:** Operacionalización Variable Independiente “Gestión Financiera”

CONCEPTO	CATEGORÍA	INDICADOR	ÍTEM	TÉCNICAS/INSTRUMENTOS
La Gestión Financiera es la actividad que se realiza en una organización y que se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar todo el manejo de los recursos financieros con el fin de generar mayores beneficios y/o resultados.	Manejo de Recursos	Función de la Gestión Financiera	¿Conoce acerca de cómo funciona una gestión financiera?	Encuesta
	Estados Financieros	<ul style="list-style-type: none"> <li>Análisis Horizontal</li> <li>Análisis Vertical</li> </ul>	$\frac{\text{Valor parcial}}{\text{Valor base}} * 100$ <i>valor parcial periodo actual</i> – <i>valor parcial del periodo pasado</i>	Observación: Análisis Financiero
	Capital de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de Solvencia</li> </ul>	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Observación: Análisis Financiero

**Fuente:** Análisis de la Investigadora

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Tabla 3: Operacionalización Variable Dependiente “Rentabilidad”**

CONCEPTO	CATEGORÍA	INDICADOR	ÍTEM	TÉCNICAS/ INSTRUMENTOS
<p>Duración firme, constancia, perseverancia, estabilidad, inmutabilidad.</p> <p>La permanencia se refiere a que se mantendrá en un lugar estable, si aplica técnicas adecuadas para su estabilidad</p>	Rendimiento Financiero	Administración de Recursos	¿Cómo considera usted a la rentabilidad de la empresa?	Encuesta
	Índices de rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rentabilidad Económica (ROA)</li> <li>Rentabilidad Financiera (ROE)</li> <li>ÍNDICE DE DU PONT</li> </ul>	$ROA = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO TOTAL}$ $ROE = \frac{UTILIDAD NETO}{CAPITAL CONTABLE COMÚN}$ $= \frac{Ingreso neto}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activos Totales}$	Observación: Análisis Financiero
	Componentes de la Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> <li>Margen</li> <li>Rotación</li> </ul>	$Margen = \frac{Utilidad Neta}{Ventas}$ $= \frac{Ventas}{Activos Totales}$	Observación: Análisis Financiero

**Fuente:** Análisis de la Investigadora  
Elaborado por: Cherres, Y (2016).

### 3.6 PLAN DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

**Tabla 4:** *Plan de recolección de la información*

<b>PREGUNTAS BÁSICAS</b>	<b>EXPLICACIÓN</b>
¿Para qué?	Para alcanzar con los objetivos de la empresa
¿De qué personas u objetos?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerente</li> <li>• Contador</li> <li>• Asistente contable</li> </ul>
¿Sobre qué aspectos?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gestión Financiera</li> <li>• Rentabilidad</li> </ul>
¿Quién?	Yanela Elizabeth Cherres Carguacundo
¿Cuándo?	Abril-Septiembre 2016
¿Dónde?	En la Entrada al Barrio La Joya, junto a la Línea Férrea Calle Luis Alberto Valencia y Carlos Amable Ortiz, a una cuadra del Hospital Alli Causai de la ciudad de Ambato
¿Cuántas veces?	Las veces que sean necesarias
¿Qué técnicas de recolección?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Encuesta</li> </ul>
¿Con qué?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuestionario</li> </ul>
¿En qué situación?	Horarios normales de la institución

Para la recolección de la información se examinó estrategias metodológicas requeridas por los objetivos de la investigación, de acuerdo con el enfoque escogido. En el desarrollo del presente trabajo investigativo se recurrió a las siguientes técnicas de investigación.

La encuesta es un medio de recopilación de información mediante preguntas a las que debe responder el interrogado, la cual se regió mediante un cuestionario de 8 preguntas, las mismas que fueron contestadas por la población destinada.

De igual se procedió a recopilar información fidedigna y confiable brindada por parte de la empresa, con el fin de realizar un análisis a los estados financieros y posteriormente aplicar los procedimientos propios del análisis financiero para así determinar su situación de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad que la empresa atraviesa.

### **3.7 PLAN DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN**

El presente proyecto realizara el siguiente procesamiento de la información obtenida.

1. Identificación de la Variables
2. Elaboración de los instrumentos de recolección de información
3. Validación de instrumentos de investigación
4. Ajustes a los instrumentos de recolección de información
5. Aplicación de los instrumentos de recolección de información a la población objetivo de la investigación
6. Análisis e interpretación de los resultados
7. Conclusiones y Recomendaciones

## **CAPÍTULO IV**

### **4 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

En este capítulo consta el análisis e interpretación de resultados, mecanismos importantes para el procesamiento de datos obtenidos de la encuesta aplicada.

En primer lugar se procedió a la codificación de resultados, para luego tabularlos, mediante la aplicación de herramientas de estadística descriptiva, como paso fundamental que permite el análisis de la información transformada en porcentajes, que serán una guía para su posterior interpretación.

#### **Aplicación del cuestionario**

El instrumento que se aplicó en esta investigación es el cuestionario; el mismo que fue repartido personalmente y en el lugar de los hechos por parte de la encuestadora a los sujetos informantes, contando para ello con el apoyo de los mismos.

#### **Análisis e interpretación de la Información Primaria**

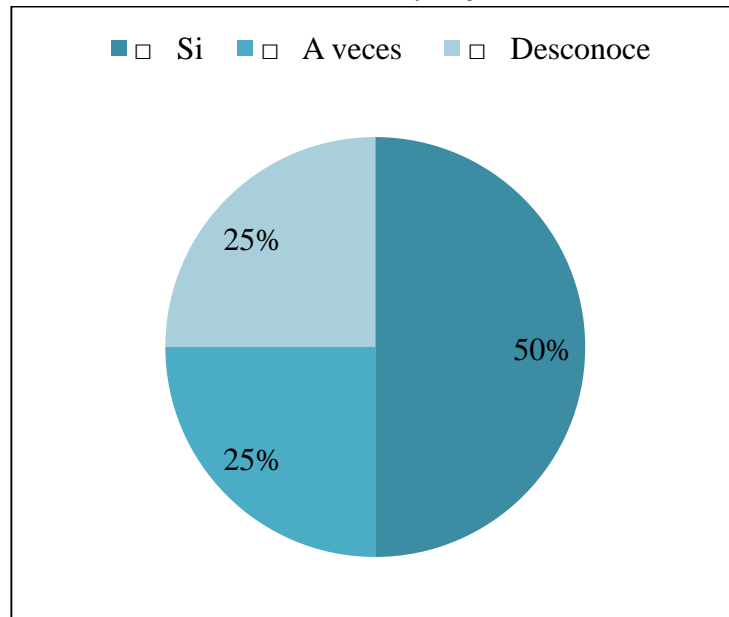
Esta información se recabo de las fuentes primarias internas de la empresa “FABITEX” de la ciudad de Ambato.



#### 4.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA ENCUESTA

##### 1. ¿La empresa establece metas y objetivos?

**Gráfico 3 : Establece metas y objetivos**



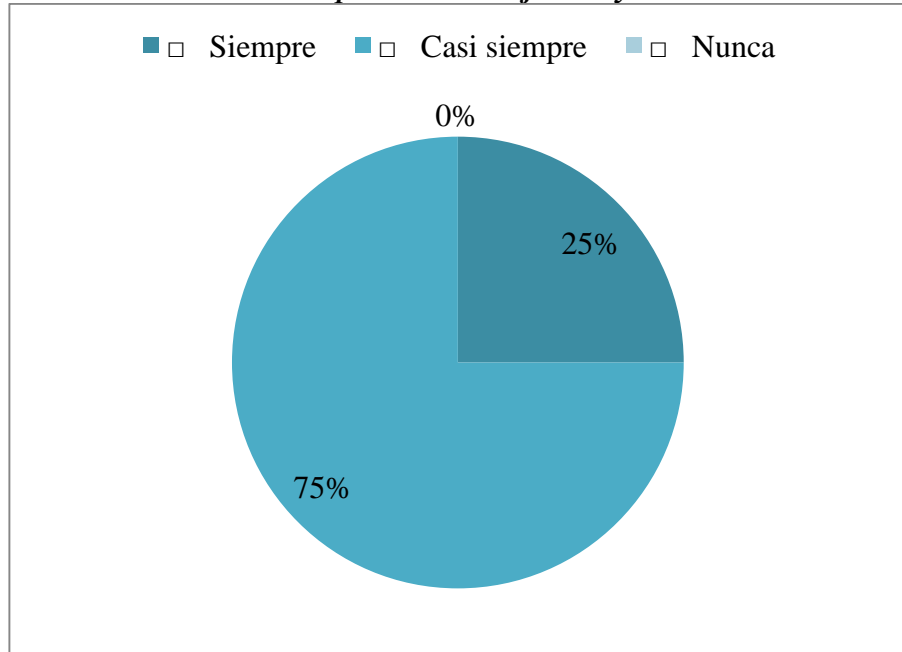
Elaborado por: Cherres, Y (2016).

##### **Análisis e Interpretación**

El 50% de los encuestados ratifican que la empresa si establece metas y objetivos solo que no se encuentra plasmada en ningún documento debido a que carece de información sobre como estructurarla. Mientras que un 25% indican que a veces la empresa establece objetivos, esto se da por que no participan activamente en el desarrollo del mismo, ya que al ser una empresa familiar, existen distanciamientos, que no les permite conocer la situación del negocio.

## 2. ¿Se cumple con los objetivos y metas propuestos?

**Gráfico 4: Se Cumple con los Objetivos y Metas**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

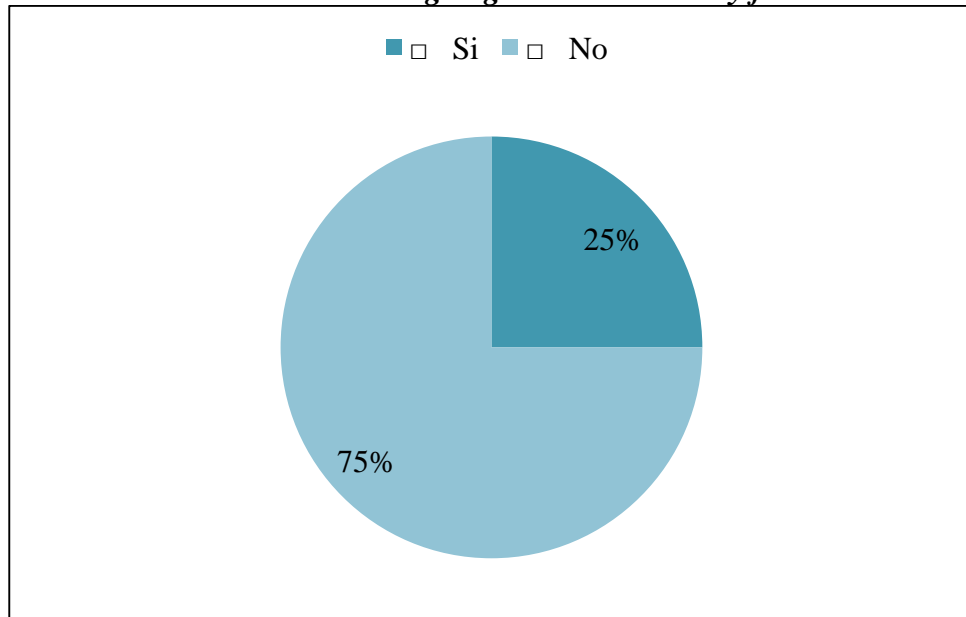
### **Análisis e Interpretación**

De acuerdo a los resultados, el 25% de los encuestados dicen que siempre cumplen con las metas y objetivos propuestos mientras, que un 75% expresan que casi siempre se cumplen con lo propuesto.

Un alto porcentaje de los encuestados ratifican que la empresa casi siempre cumple con metas y objetivos, esto se debe a que no se encuentran enteradas del funcionamiento de la empresa.

### 3. ¿Cuenta con un organigrama estructural y funcional?

**Gráfico 5: Cuenta con un organigrama estructural y funcional**



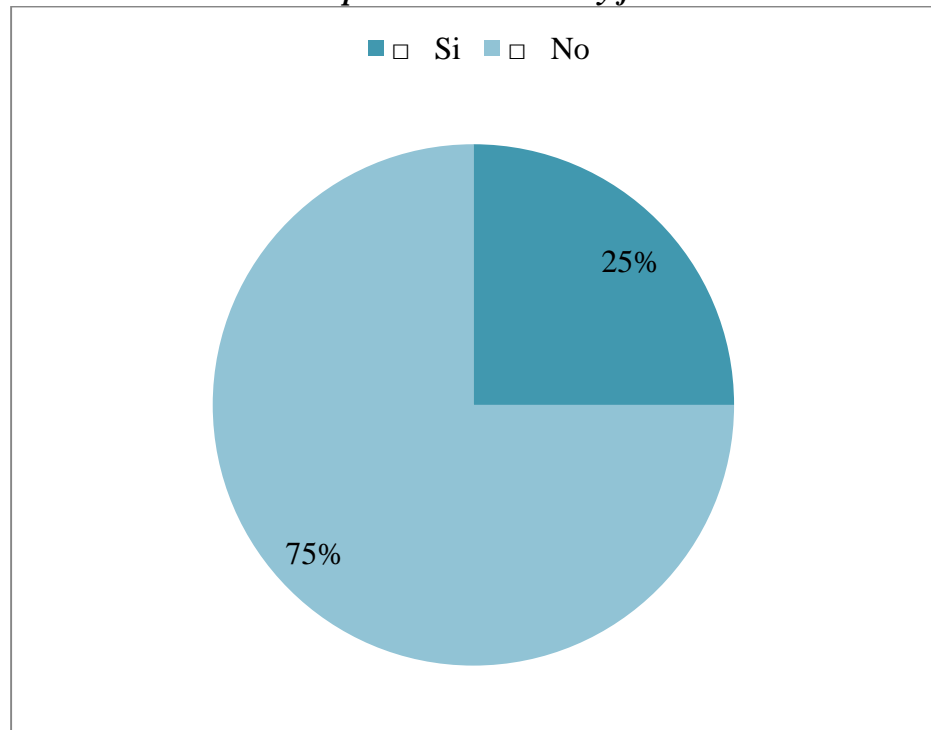
Elaborado por: Cherres, Y (2016).

#### **Análisis e Interpretación**

El 75% de los encuestados indican que en la empresa no existe una estructura organizacional y funcional definido, mientras que el 25% aseguran que si lo poseen solo que no tienen conocimiento de cómo plasmarla para tener una mejor organización de la misma.

**4. ¿Cuenta la con personal contable y financiero, con los conocimientos y la experiencia adecuada?**

**Gráfico 6: Cuenta con personal contables y financiero**



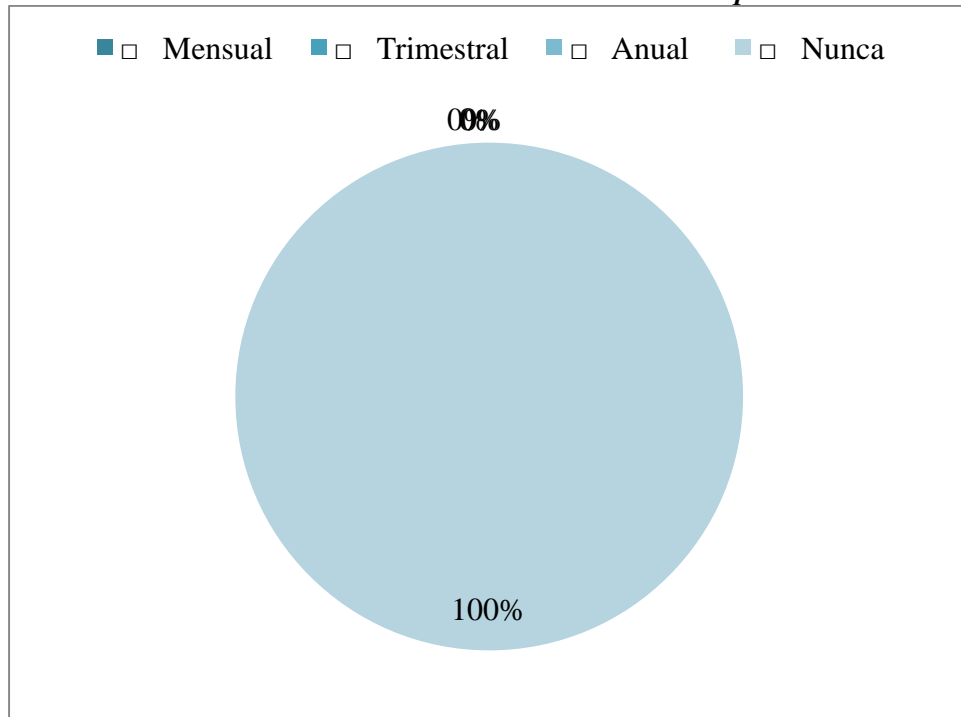
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Análisis e Interpretación**

El 50% de los encuestados dicen que la empresa si cuenta con un personal contable y financiero con conocimientos y experiencia adecuada, pero solo se limita a la elaboración de los instrumentos básicos de contabilidad y posteriormente no existen algún análisis financiero de los mismos, mientras que el 50% restante indica que no lo posee, ningún tipo de conocimiento.

5. ¿Cuáles son los periodos en los que se realiza un presupuesto?

**Gráfico 7: *Períodos de elaboración de Presupuestos***



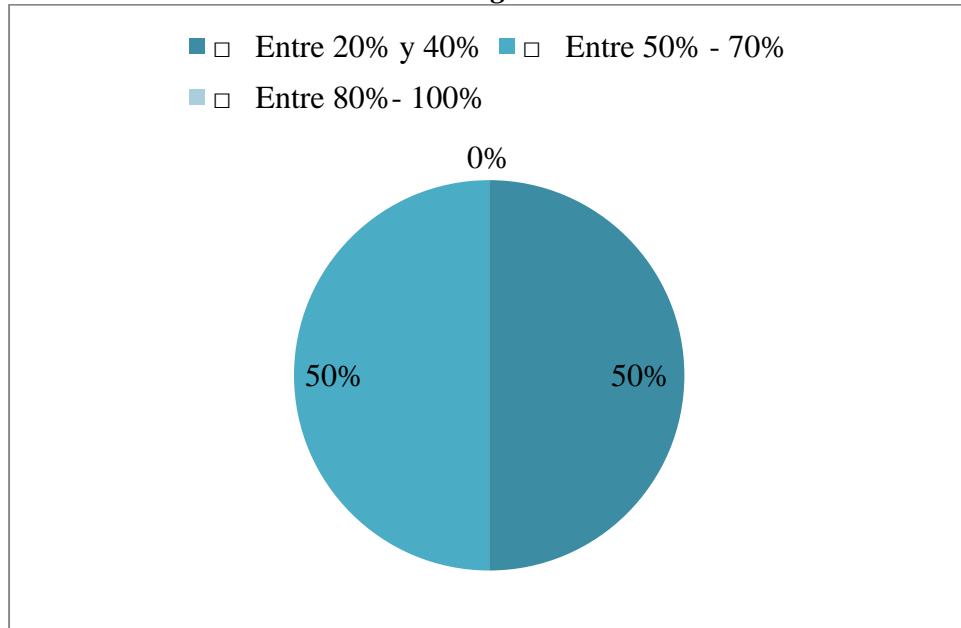
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Análisis e Interpretación**

El 100% de los encuestados dicen que la empresa no realiza presupuestos, ya que las compras que se realizan lo hacen de acuerdo al monto promedio del negocio en un plazo de una semana.

**6. ¿Desde su punto de vista en que rango se encuentra la rentabilidad?**

**Gráfico 8: Rango rentabilidad**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

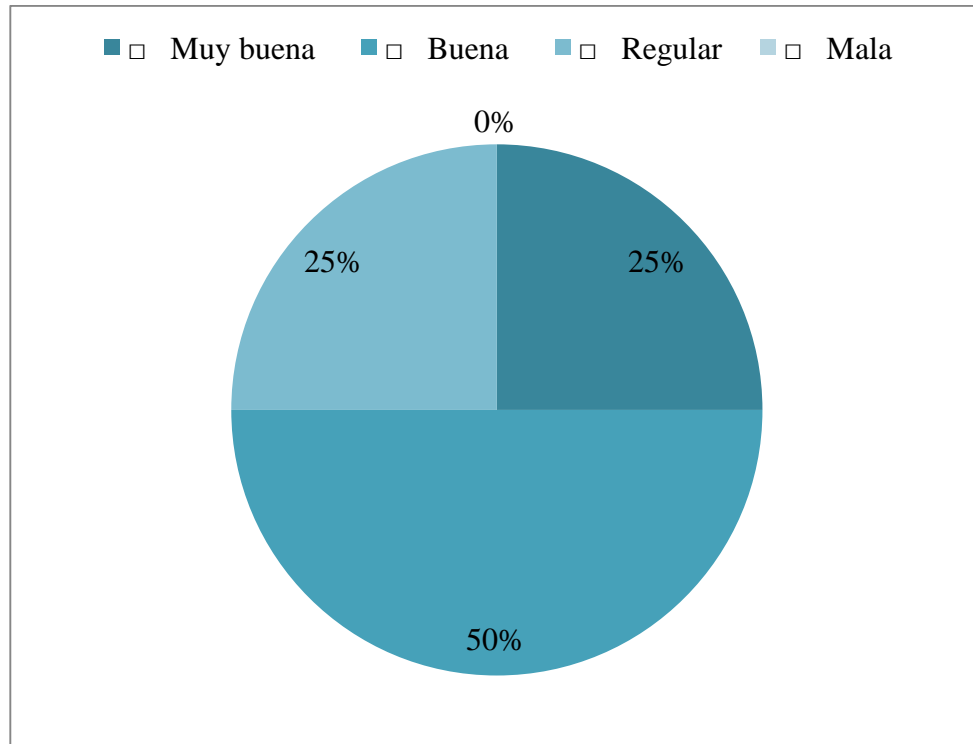
**Análisis e Interpretación**

De acuerdo a los resultados el 50% de los encuestados consideran que la rentabilidad de la empresa está entre un 20% y 40%, mientras que la diferencia considera que se encuentra en 50% y 70%.

La variación entre los porcentaje se da debido a que la empresa no realiza un análisis financiero para conocer su rentabilidad verdadera, solo consideran a la rentabilidad por medio de la comercialización de sus productos mensuales.

**7. ¿Cómo considera usted a la rentabilidad de la empresa?**

**Gráfico 9: Como considera a la rentabilidad**



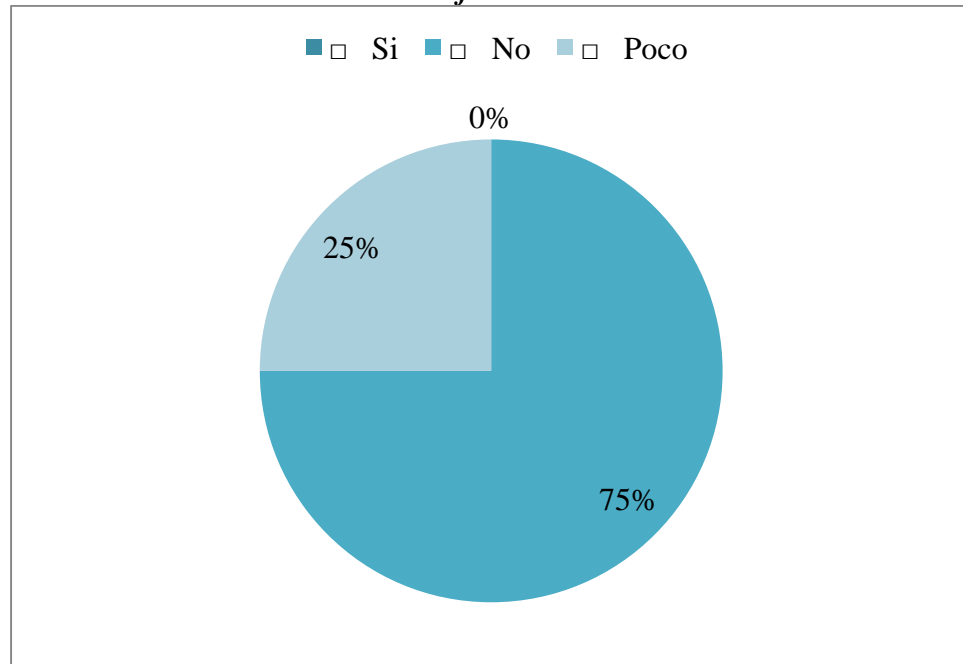
Elaborado por: Cherres, Y (2016).

**Análisis e Interpretación**

De acuerdo a los resultados, el 25% de los encuestados consideran que la rentabilidad de la empresa es Muy Buena, esto es considerado de una forma empírica, mientras que un 50% indica que es buena la rentabilidad debido a que no participan directamente en el desarrollo de la misma y el 25% dice que es regular la rentabilidad por que no tiene conocimiento acerca de la rentabilidad debido a que esta información solo es manejada por el gerente de la empresa.

**8. ¿Conoce acerca de cómo funciona una gestión financiera?**

**Gráfico 10: Conoce cómo funciona la Gestión Financiera**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

**Análisis e Interpretación**

El 25% de los encuestados dicen que poco conocen como funciona una gestión financiera, mientras que un 75% no conocen como funciona.

Un alto porcentaje de los encuestados no conoce cómo funciona una Gestión Financiera lo cual perjudica en el desempeño eficiente de la empresa.



Para la realización del análisis de los estados financieros de la empresa “FABITEX” se utilizará los estados de resultados y balance general de los periodos 2014-2015, para determinar cuál es su situación financiera actual, de igual manera se analizará mediante los siguientes métodos:

- Análisis Vertical: para conocer si la empresa está distribuyendo de una manera correcta sus activos y a la vez haciendo uso de sus deuda;
- Análisis Horizontal: determinará la variación absoluta y relativa que ha sufrido cada una de las cuentas de los estados financieros con respecto de un período a otro;
- Razones Financieras: para medir la capacidad que la empresa tiene para cancelar sus obligaciones a corto plazo, para ello analizaremos las razones de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, mediante los cuales nos permitirá tener información clara, real y objetiva de los hechos y acontecimientos financieros ocurridos en los periodos de estudio.

## **4.2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Para realizar el análisis de los estados financieros de la empresa “FABITEX” de la ciudad de Ambato utilizaremos los estados de resultados y balances generales de los periodos 2014-2015, los mismos que serán analizados mediante los métodos: vertical y horizontal, así como también mediante las razones financieras.

## BALANCE GENERAL

**Tabla 5: Balance General**

	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ACTIVO</b>		
CORRIENTE		
DISPONIBLE		
CAJA		
Caja Efectivo	1,243.26	2,459.38
BANCOS		
Banco Pichincha	9,345.16	8,001.32
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>10,588.42</b>	<b>10,460.70</b>
<b>EXIGIBLES</b>		
Cuentas por Cobrar	281,027.58	107,939.63
Crédito Tributario IVA	15,533.50	12,002.66
IVA Pagado	8,259.86	8,159.87
Crédito Tributario	30,578.49	40,303.79
<b>TOTAL EXIGIBLE</b>	<b>335,399.43</b>	<b>168,405.95</b>
<b>REALIZABLE</b>		
Inventarios	476,344.42	214,762.80
<b>TOTAL REALIZABLE</b>	<b>476,344.42</b>	<b>214,762.80</b>
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>822,332.27</b>	<b>393,629.45</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
<b>FIJOS</b>		
<b>NO DEPRECIABLES</b>		
Terrenos	42,000.00	42,000.00
<b>DEPRECIABLES</b>		
Edificio	30,000.00	30,000.00
Muebles y Enseres	1,985.00	1,985.00
Maquinaria	114,596.00	114,596.00
Equipo de Computo	2,400.00	2,400.00
Equipo de Oficina	710.00	710.00
Vehículo	91,353.92	91,353.92
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>241,044.92</b>	<b>241,044.92</b>
<b>DEPRECIACIONES ACUMULADAS</b>		
Dep. Acumulada Edificio	-18,000.00	-18,000.00
Dep. Acumulada Muebles y Enseres	-595.50	-595.50
Dep. Acumulada Maquinaria	-33,171.45	-33,171.45
Dep. Acumulada Equipo de Computo	-2,399.76	-2,399.76
Dep. Acumulada Equipos de Oficina	-213.00	-213.00
Dep. Acumulada Vehículos	-10,432.10	-10,432.10
<b>TOTAL DEPRECIACIONES</b>	<b>-64,811.81</b>	<b>-64,811.81</b>
<b>TOTAL FIJOS</b>	<b>218,233.11</b>	<b>218,233.11</b>

<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,040,565.38</b>	<b>611,862.56</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<b>Cuentas por Pagar</b>		
Depósitos en Tránsito	341,021.45	14,997.43
Proveedores por Pagar	158,618.78	82,910.85
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>499,640.23</b>	<b>97,908.28</b>
<b>OBLIGACIONES INSTITUCIONES F</b>		
Préstamo Bancario	27,372.60	41,334.24
Préstamo Bancario 2	22,767.31	9,666.06
Préstamo Banco Pichincha	70,000.00	53,832.44
<b>TOTAL OBLIGACIONES INSTITUCIONES</b>	<b>120,139.91</b>	<b>104,832.74</b>
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR</b>		
Acreedores Fiscales IVA	14,224.08	13,225.62
Retención Fuente por P.	725.56	731.56
Impuesto Renta Activo	10,023.28	8,258.97
IESS por Pagar	1,337.76	1,545.30
Cuentas por Pagar Empleados	5,508.26	6,043.36
Provisiones por Pagar	17,310.10	4,496.00
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	<b>49,129.04</b>	<b>34,300.81</b>
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>668,909.18</b>	<b>237,041.83</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>668,909.18</b>	<b>237,041.83</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>CAPITAL</b>		
CAPITAL SOCIAL	355,373.92	355,373.92
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>355,373.92</b>	<b>355,373.92</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Utilidad por Pagar	10,572.76	15,723.83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>365,946.68</b>	<b>371,097.75</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>5,709.52</b>	<b>3,722.98</b>
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>1,040,565.38</b>	<b>611,862.56</b>

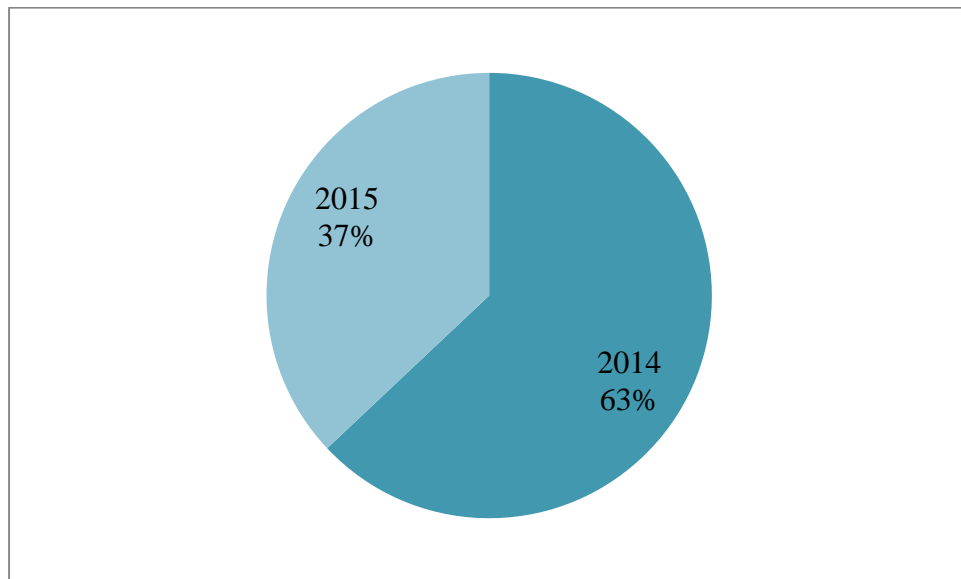
Fuente: Empresa "FABITEX"

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

## ANÁLISIS DEL ACTIVO

Luego de observar los estados financieros de la empresa, se concluye que ha existido un decremento en algunos de sus rubros correspondientes al activo, por ello se hace necesario comparar los rubros más significativos para poder determinar cuáles fueron las causas que originaron dicha variación.

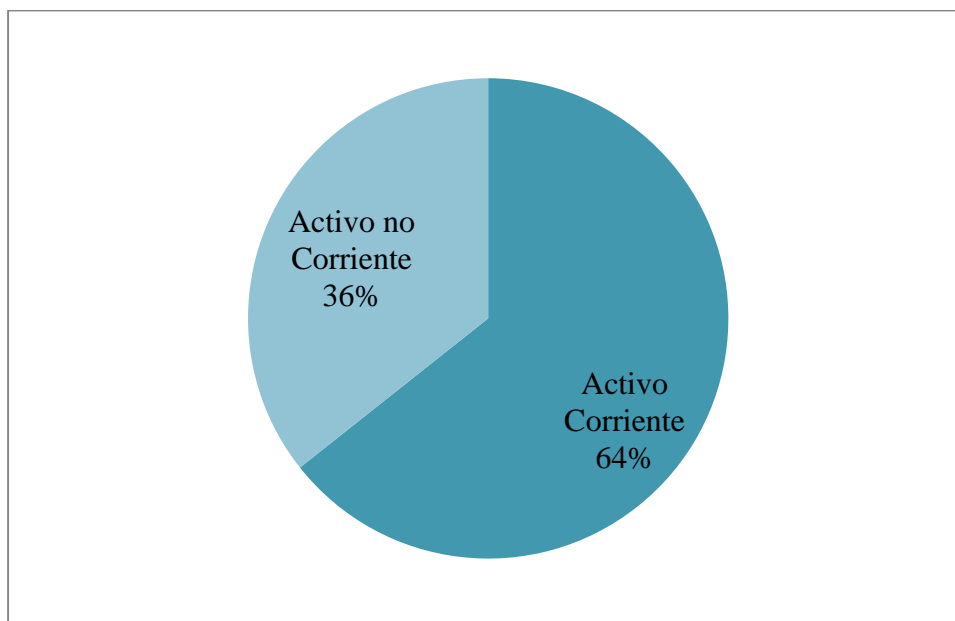
**Gráfico 11: Evolución del Activo 2014-2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La empresa “FABITEX” durante el período 2014 generó en sus activos \$ 1.040.565,38 mientras que en el 2015 obtuvo \$ 611.862,56 el cual indica que hubo un decremento del 26% en total de sus activos, teniendo así una participación de sus activos en el 2014 de 63% y en el 2015 del 37%.

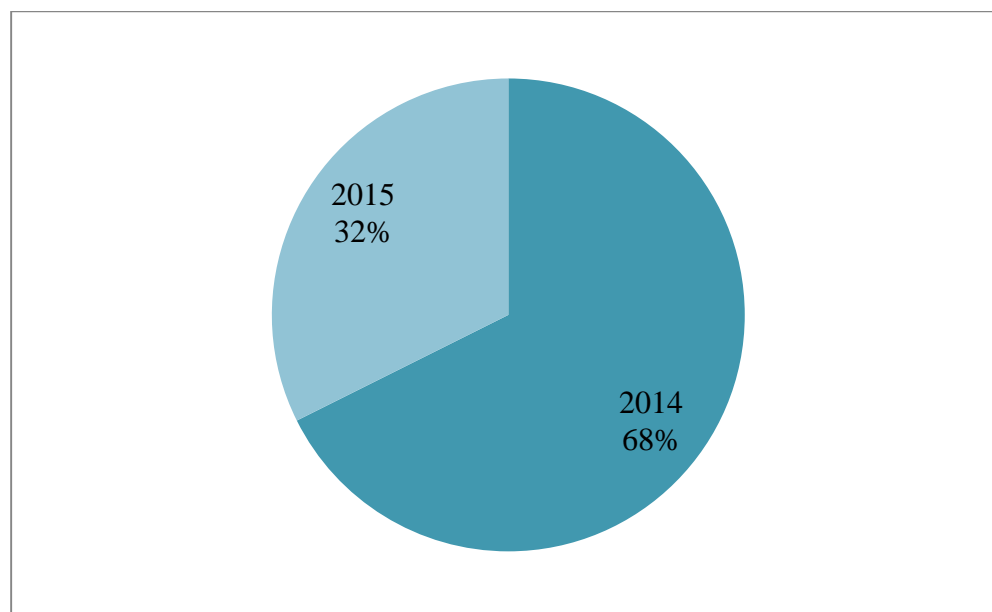
**Gráfico 12: Composición de Activo 2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La empresa “FABITEX” durante el año 2015 genero es sus activos Circulantes \$393.629,45, el cual tiene una participación del 64%, mientras que en sus activos No Circulante obtuvo \$218.233,11 generando una participación del 36% con relación a los activos de la empresa

**Gráfico 13: Evolución Activo Corriente 2014-2015**

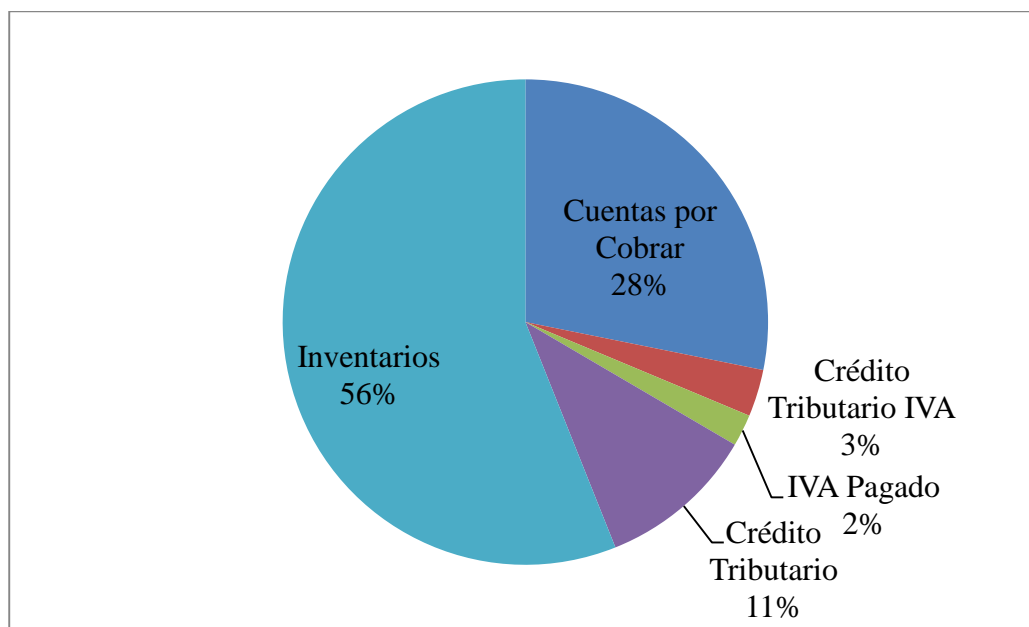


**Fuente:** Empresa "FABITEX"  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

El Activo Corriente de la empresa "FABITEX" durante el año 2014 generó \$822.332,27 y en el 2015 obtuvo \$393.629,45 originando si una diferencia del 36% de un año a otro.

En el año 2014 el activo corriente de la empresa tuvo una participación del 68% mientras que en el 2015 disminuyó a un 32%, los motivos de la disminución se analizarán posteriormente.

**Gráfico 14: Activo Corriente 2015**



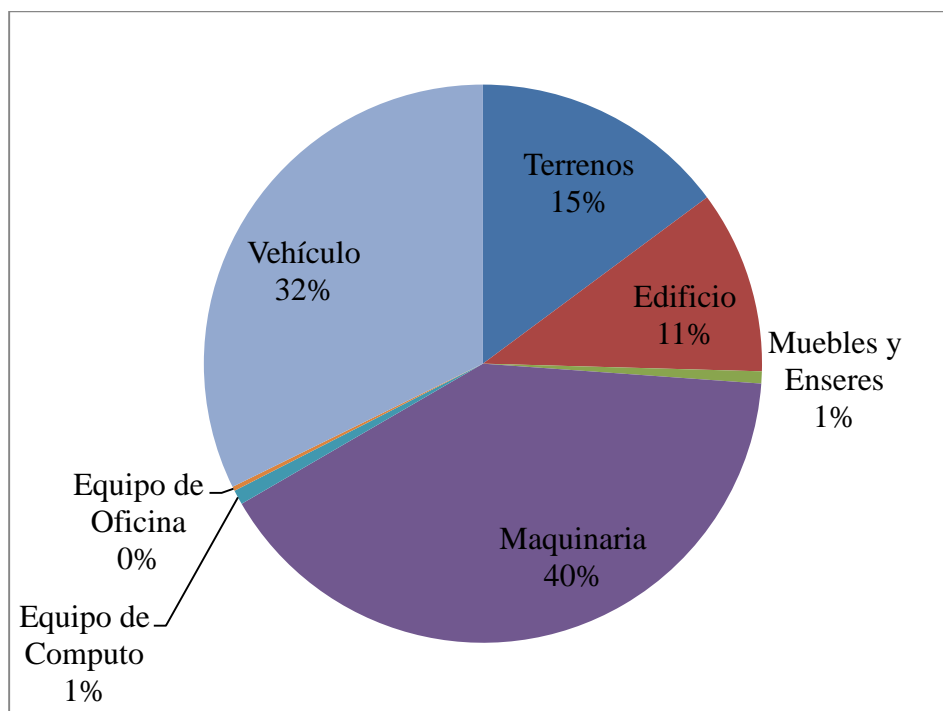
**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

En el Activo Corriente de la empresa “FABITEX” durante el año 2015 la cuenta que mayor participación ha generado es Inventario con un 56% de participación, esto se da por el giro de negocio que la empresa tiene, es decir porque necesita de insumos para la elaboración de sus productos.

Otra cuenta importante al analizar es: Cuentas por Cobrar con un 28%, lo cual indica que la empresa vende productos a crédito, teniendo por cobrar \$107.939,63.

Otras cuentas que conforman el activo corriente son: Crédito Tributario IVA con un 3%, IVA pagado con un 2% y un 11% de Crédito Tributario.

**Gráfico 15: Activo No Corriente 2015**



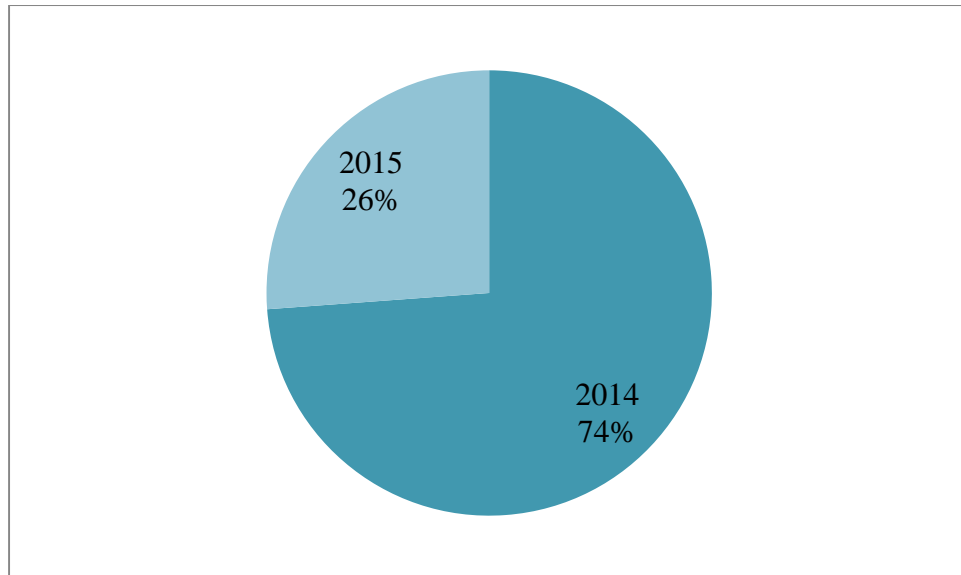
**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

En lo que se refiere a los Activos No Corrientes que la empresa posee la cuenta que mayor participación posee es Maquinaria con \$ 114.596,00, teniendo una participación del 40% dentro de su grupo, seguido de la cuenta Vehículo con un 32% de participación, un 15% de Terrenos, 11% Edificios, 1% de Equipo de Cómputo y un 0,5% en Equipo de Oficina.



## ANÁLISIS DEL PASIVO

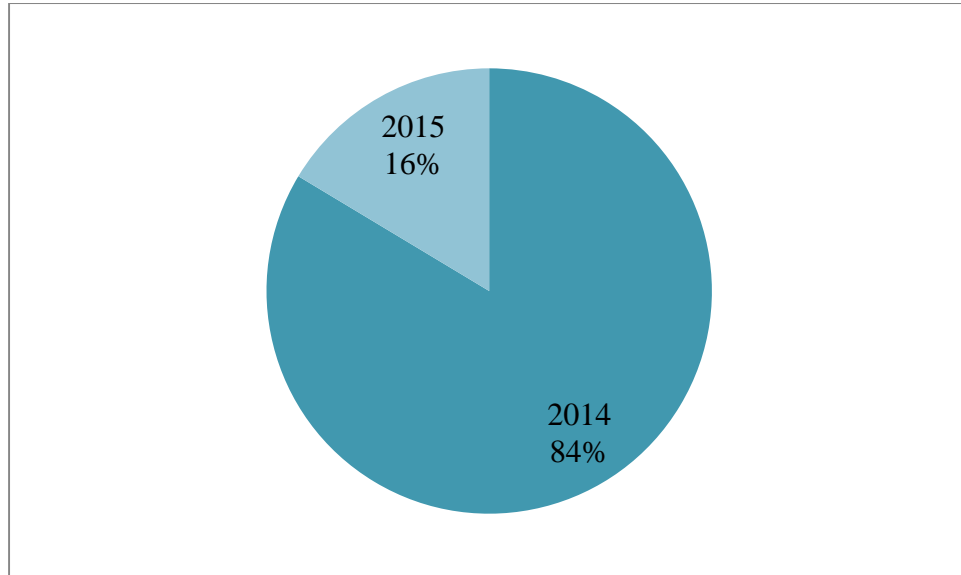
**Gráfico 16: Evolución del Pasivo 2014-2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La empresa “FABITEX” durante el período 2014 generó en sus pasivos \$668.909,18 mientras que en el 2015 obtuvo \$ 237.041,83 el cual indica que hubo un decremento del 48% en total de sus pasivos, esto se da porque la empresa está cumpliendo con todas sus obligaciones, teniendo así una participación del pasivo en el 2014 de 74% y en el 2015 del 26%.

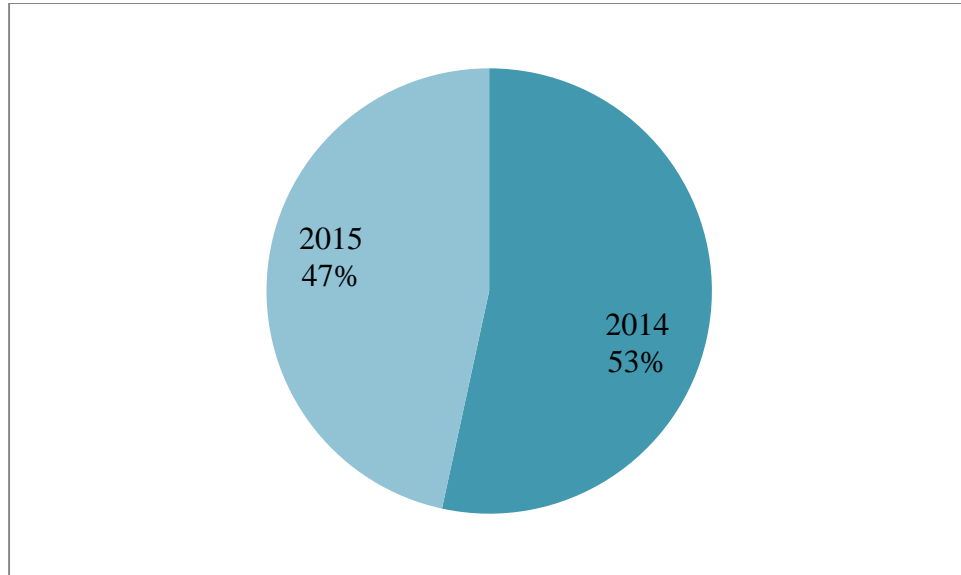
**Gráfico 17: Evolución Cuentas Por Pagar 2014-2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

En cuanto se refiere a Cuentas por Pagar durante el año 2014 está obtuvo \$499.640,23 esto fue originado por la suma de los siguientes rubros: Depósitos en tránsito \$341.021,45 y Proveedores por Pagar \$150.618,78 los cuales originaron que tenga un 84% de participación en este año; mientras que para el año 2015 está disminuyó un 68% obteniendo así en cuentas por pagar \$97.908,28, esto se origina porque la empresa está cumpliendo con sus obligaciones efectivamente.

**Gráfico 18: Evolución Obligaciones Financieras 2014-2015**

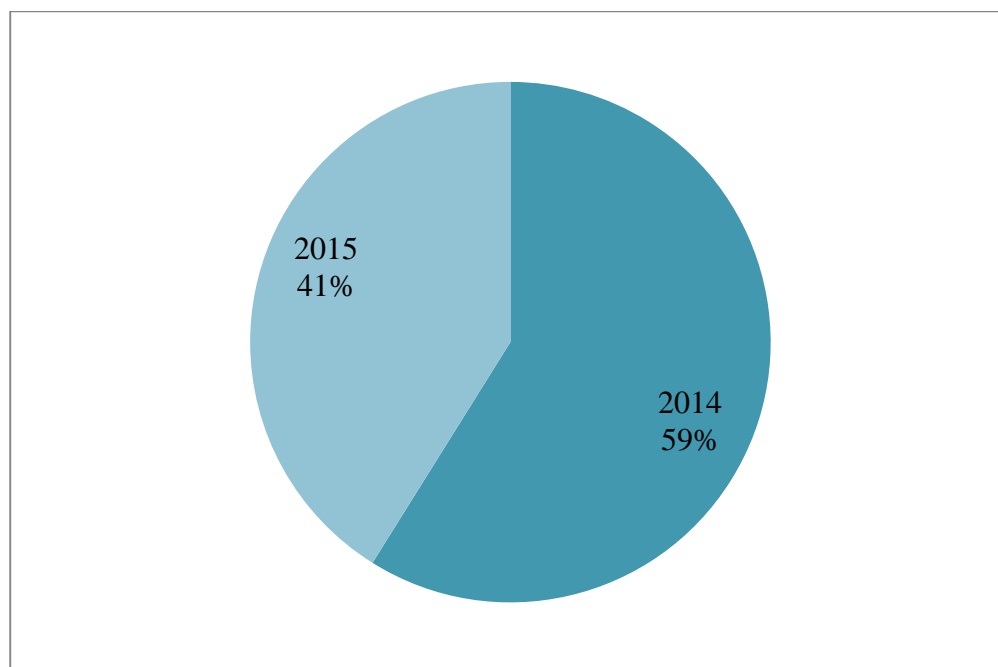


**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Las Obligaciones Instituciones Financieras que la empresa tiene en el 2014 son las siguientes: Préstamo Bancario \$27.372,60, Préstamo Bancario 2 \$22.767,31 y Préstamo Banco Pichincha \$70.000, generando un total de Obligaciones Instituciones de \$120.139,91, con una participación del 53% en este año.

Por lo tanto para el 2015 las Obligaciones Instituciones que la empresa posee son del 47%, obteniendo una diferencia del 6%.

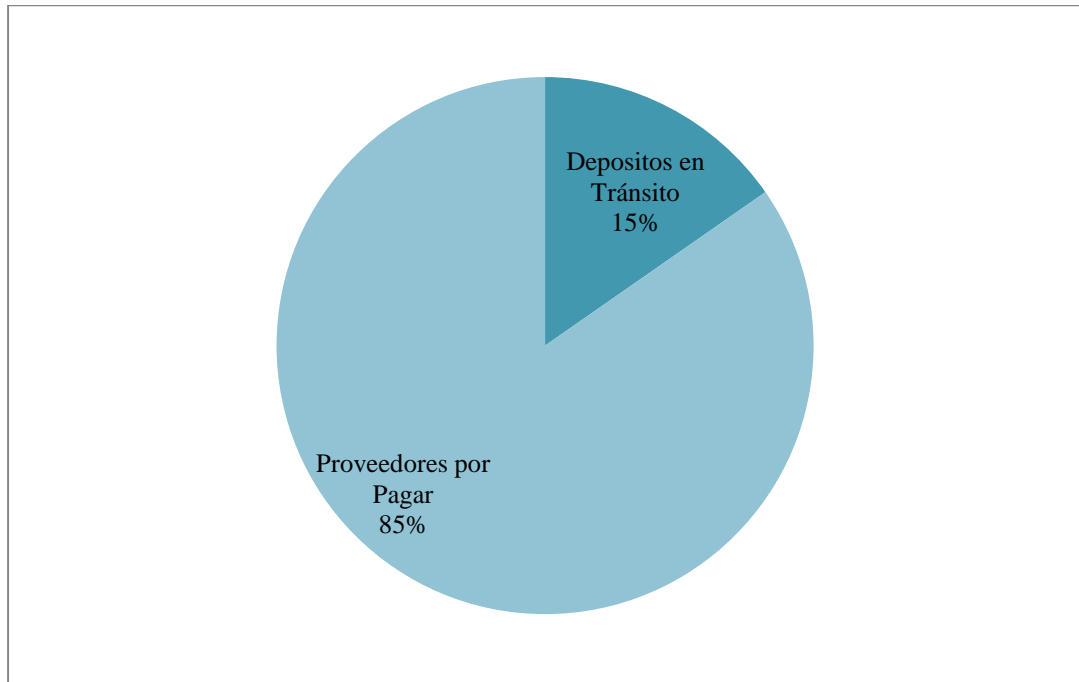
**Gráfico 19: Obligaciones Por Pagar 2014-2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Las obligaciones por pagar que la empresa generó en el 2014 son de \$49.129,04 mientras que en el 2015 generó \$34.300,8, originado así una participación del 59% y 41% respectivamente. La diferencia creada de un año a otro es del 18% esto ocurre porque la empresa está cumpliendo con sus obligaciones financieras puntuales. En este grupo encontramos a los acreedores Fiscales IVA, Retención en la Fuente por Pagar, Impuesto Renta Activo, IESS por Pagar, Cuentas por Pagar empleados y las Provisiones por Pagar.

**Gráfico 20: Cuentas Por Pagar 2015**

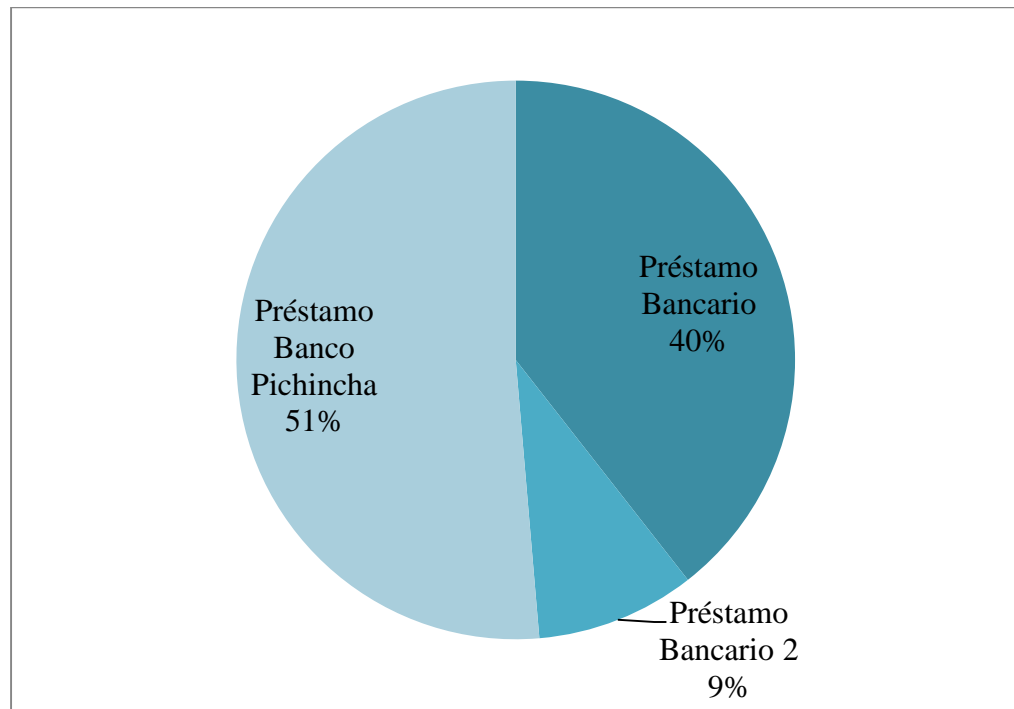


**Fuente:** Empresa "FABITEX"

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Las cuentas por Pagar durante el año 2015 de la empresa son de \$97.908,28 distribuido con un 15% en Depósitos en Tránsito y un 85% de Proveedores por Pagar, con valores en libros de \$14.997,43 y \$82.910,85 respectivamente.

**Gráfico 21: Obligaciones Instituciones 2015**

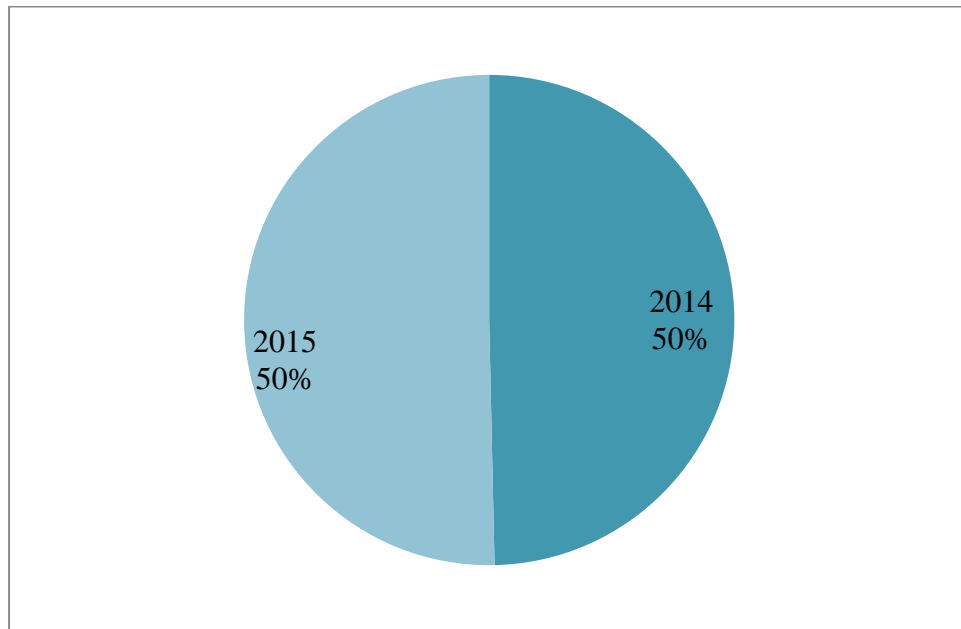


**Fuente:** Empresa "FABITEX"  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Las Obligaciones Instituciones Financieras que la empresa tiene en el 2015 son de \$104.832,74 originado por las siguientes cuentas: Préstamo Bancario de \$41.334,24 con una participación del 40%, Préstamo Bancario 2 \$9.666,06 cuya participación es del 9% y un préstamo Banco Pichincha de \$53.832,44 con una participación del 51% del total de las obligaciones que la empresa posee.

## ANÁLISIS PATRIMONIO

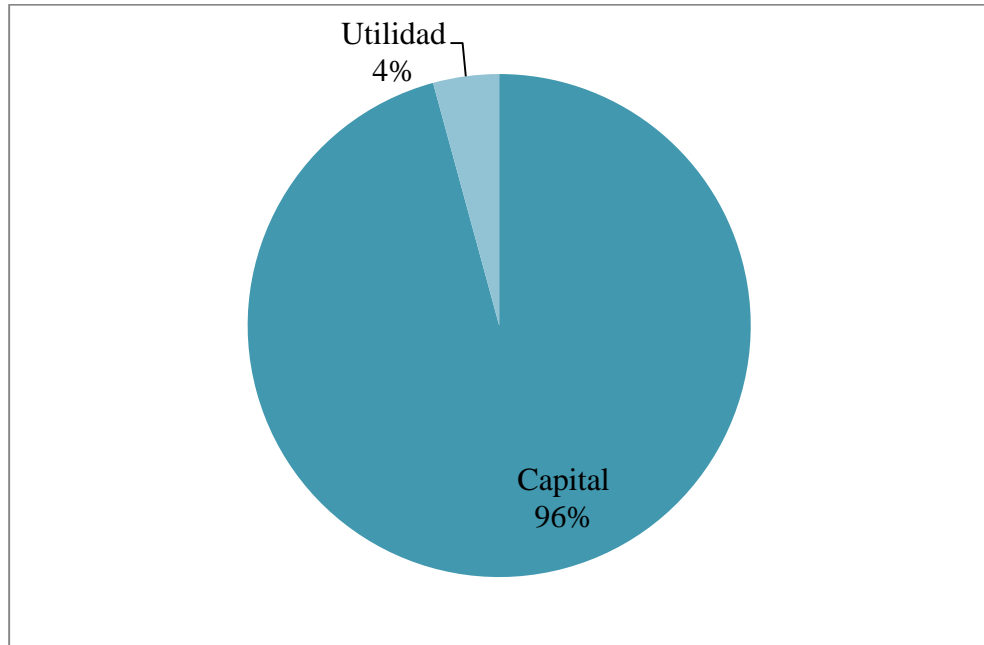
**Gráfico 22: Evolución Patrimonio 2014-2015**



**Fuente:** Empresa "FABITEX"  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

El patrimonio que la empresa ha obtenido en el 2014 es de \$365.946,68 mientras que en el 2015 generó un patrimonio de \$371.097,75 dándonos así una participación del 50% en los dos años de estudio, con un capital social de \$355,373.92 en ambos períodos.

**Gráfico 23: Análisis Patrimonio 2015**



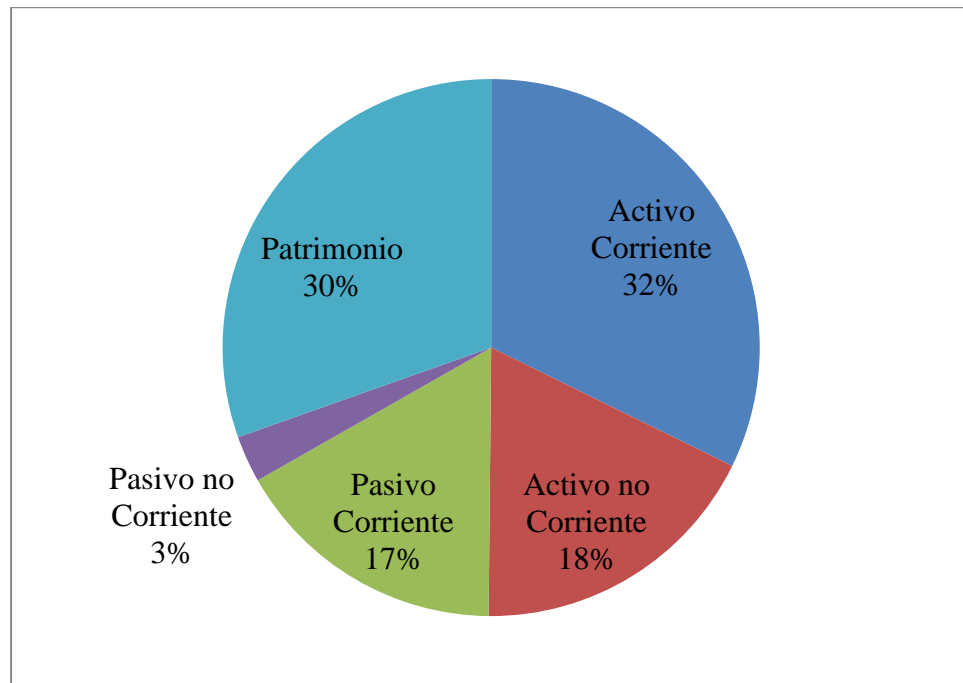
**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

En cuanto se refiere al análisis del patrimonio se concluye que las utilidades tienen una participación del 4% de participación con relación al capital generado. El capital social que la empresa tiene es de \$355.373,92 y posee una utilidad de \$3.2772, 98.



## ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

**Gráfico 24: Balance General 2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La empresa “FABITEX” durante el año 2015, en su Balance General está representada de la siguiente manera: 32% Corresponde a los Activos Corrientes, 18% representa los Activos no Corrientes. En cuanto a los rubros del Pasivo se dice que un 17% corresponde a los Pasivos Corrientes y 3% es representado por los Pasivos No Corrientes. Finalmente el patrimonio de la empresa durante el 2015 tiene una participación del 30%.

La empresa “FABITEX” tiene concentrado un 17% en sus cuentas por cobrar, lo cual origina la disminución del activo corriente con relación al año anterior.

Luego de haber analizado los rubros más importantes del balance general se determina que las debilidades de la empresa “FABITEX” en cuanto a los activos son: Cuentas por cobrar, con un 17% y la cuenta Inventarios con un 35%, cabe mencionar que estas dos cuentas son muy importantes para el buen desarrollo de la empresa, y que a la vez, si no son bien administradas puede ocasionar pérdidas económicas, generando así un decremento en sus operaciones.

En cuanto a los rubros que originaron que el pasivo disminuya de un año a otro son las cuentas por pagar, ya que la empresa ha ido cumpliendo con sus obligaciones puntualmente.

## ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS

### ESTADO DE RESULTADO

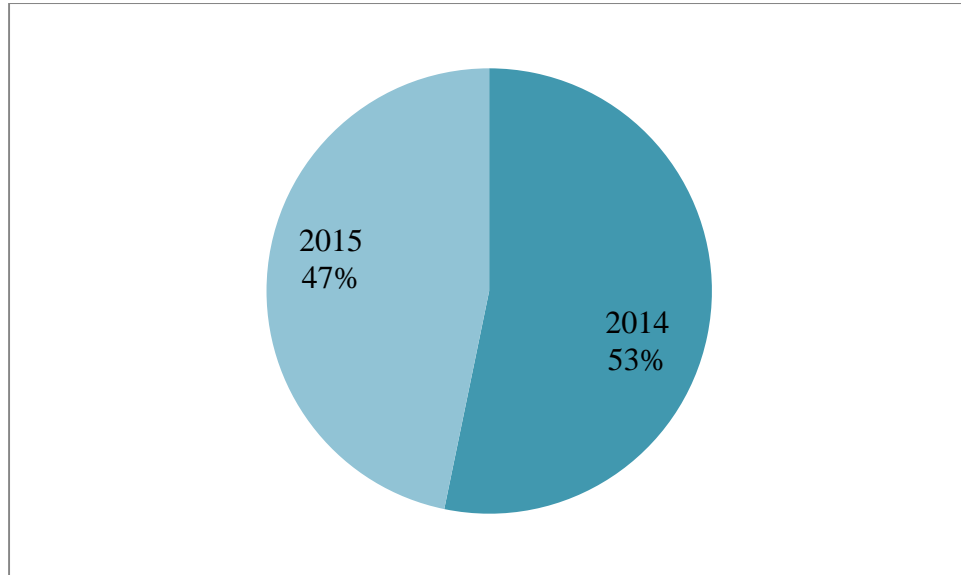
**Tabla 6: Estado De Resultado**

	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Ingresos</b>		
Ventas brutas	1,049,764.35	922,191.85
(-)Costo de ventas	-985,336.83	- 837,219.69
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>64,427.52</b>	<b>84,972.16</b>
<b>(-) Gastos Operacionales</b>	<b>58,706.44</b>	<b>81,237.85</b>
Gastos Sueldos y Salarios	8,160.00	12,948.86
Aporte a la Seguridad	1,671.48	2,283.07
Gastos Beneficios Sociales	1,700.04	1,957.33
Honorarios Profesionales	4,099.96	5,447.96
Gasto Mantenimiento y Reparación	1,145.72	2,223.84
Gastos Suministros y Materiales	13,258.72	15,019.37
Gastos Otros Servicios	6,614.89	5,881.50
Intereses Bancarios	14.28	13.33
Otros Bienes no Producidos	21,999.00	35,446.43
IVA al Gasto	42.35	16.16
<b>Utilidad operacional</b>	<b>5,721.08</b>	<b>3,734.31</b>
(-)Gastos no operacionales	-11.56	-11.33
<b>Utilidad antes participación laboral</b>	<b>5,709.52</b>	<b>3,722.98</b>
15 % participación laboral	856.43	558.45
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>4,853.09</b>	<b>3,164.53</b>
25% impuesto a la renta	1,213.27	791.13
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>3,639.82</b>	<b>2,373.40</b>

**Fuente:** Empresa "FABITEX"

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

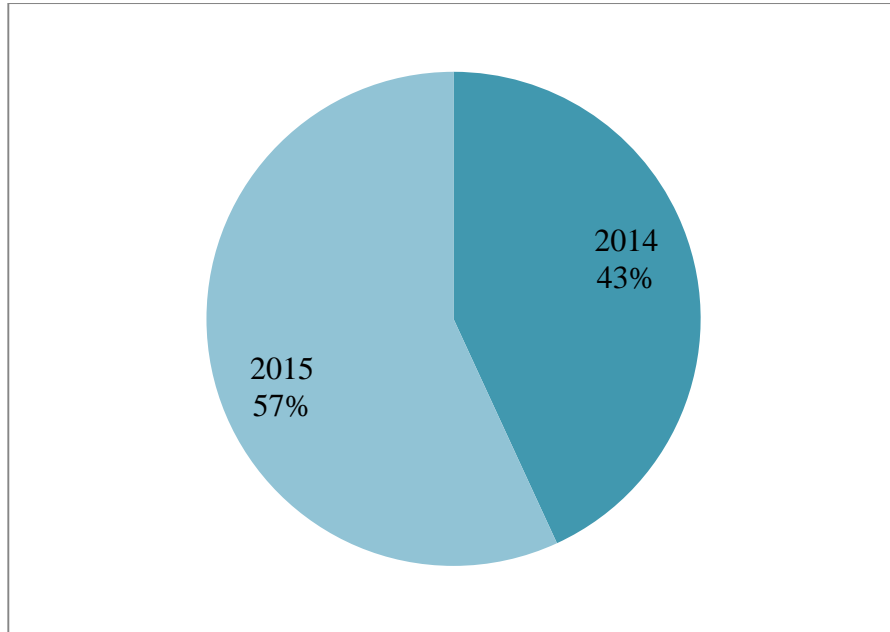
**Gráfico 25: Ventas 2014-2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Las ventas que la empresa generó en el 2014 fueron de \$1.049.764,35 mientras que en el 2015 estas disminuyeron un 6% teniendo así un total en ventas de \$992.191,85, una de las principales causas que generan la disminución se da por la situación económica actual que está atravesando el País; por la escasez de materia prima importada.

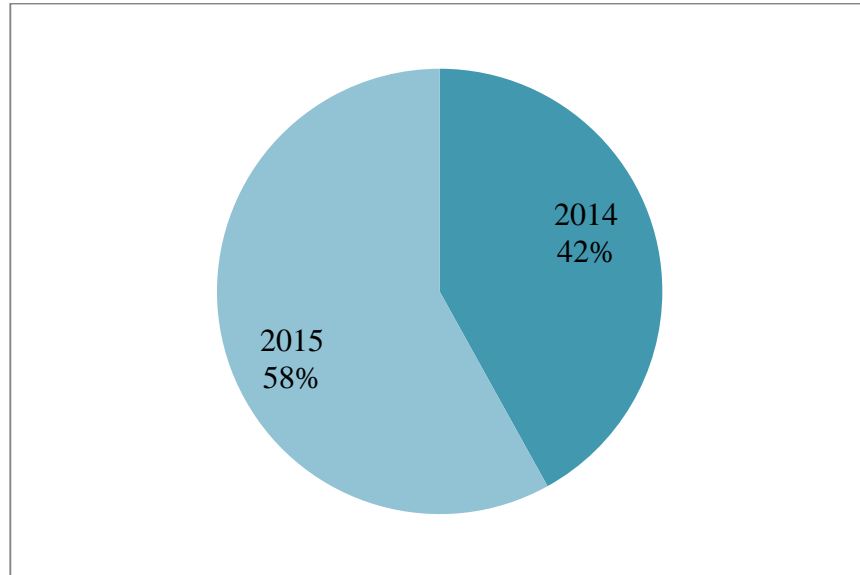
**Gráfico 26: Utilidad Bruta en Ventas 2014-2015**



**Fuente:** Empresa "FABITEX"  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

En cuanto a lo que se refiere a la utilidad bruta en ventas en el año 2014 fue de \$64.427,52 mientras que el 2015 esta se incrementó en un 14% originando una utilidad bruta en ventas de \$84.972,16 el aumento de este año se da porque los costos de ventas de este año fueron de \$837.219,69 mientras que el año pasaron eran de \$985.336,83 generando un aumento del 8% en dicha cuenta.

**Gráfico 27: Gastos Operacionales 2014-2015**



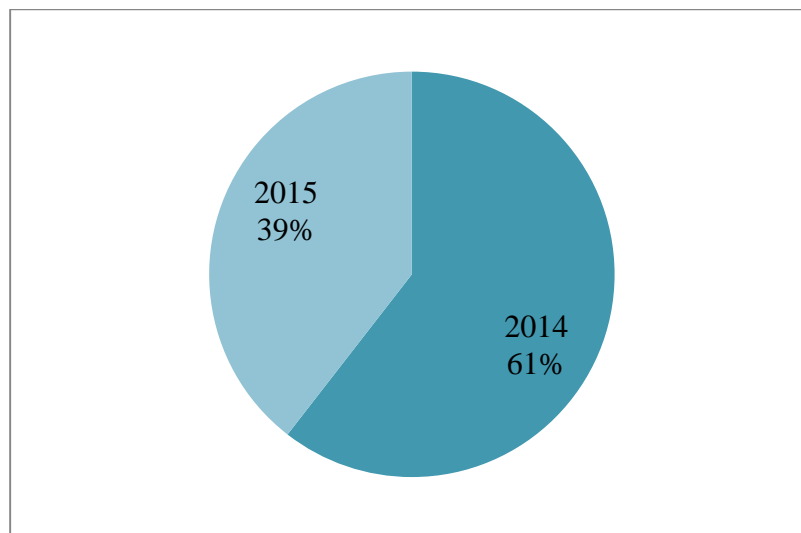
**Fuente:** Empresa "FABITEX"  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Los Gastos Operacionales de la empresa en comparación de un año a otro aumentarán un 16%, es decir en el año 2014 los Gastos Operacionales fueron de \$58.706,44 mientras que en el 2015 eran de \$81,237,85. El aumento de esta cuenta se da por las siguientes causas:

Gastos sueldos y salarios aumenta en un 22% esto fue originado por el aumento de personal en la empresa, teniendo en el 2014 \$8.160,00 y en el 2015 aumenta a \$12.948,86. La empresa al realiza nuevas contrataciones de igual manera aumentas nuevas obligaciones con son: Aporte a la seguridad en el 2014 tenia \$1.671,48 mientras que para el año 2015 aumento en un 16% generando así \$2.283,07.

De igual manera aumentan los Gastos Beneficio Sociales en \$257.29 ( 8%), Honorarios Profesionales aumentan para el 2015 en \$1.348,00 (14%), Gasto Mantenimiento y Reparación suben en un \$1.078,12 (32%), Gastos Suministros y Materiales aumentan en \$ 1.760,65 (6%), Gastos Otros Servicios estos disminuyen en \$733,39 (6%), Intereses Bancarios disminuyen \$0.95 (4%), Otros Bienes no Producidos aumentan con \$13.447,43 (24%) y por último el IVA al Gasto disminuyó \$26,19 (44%).

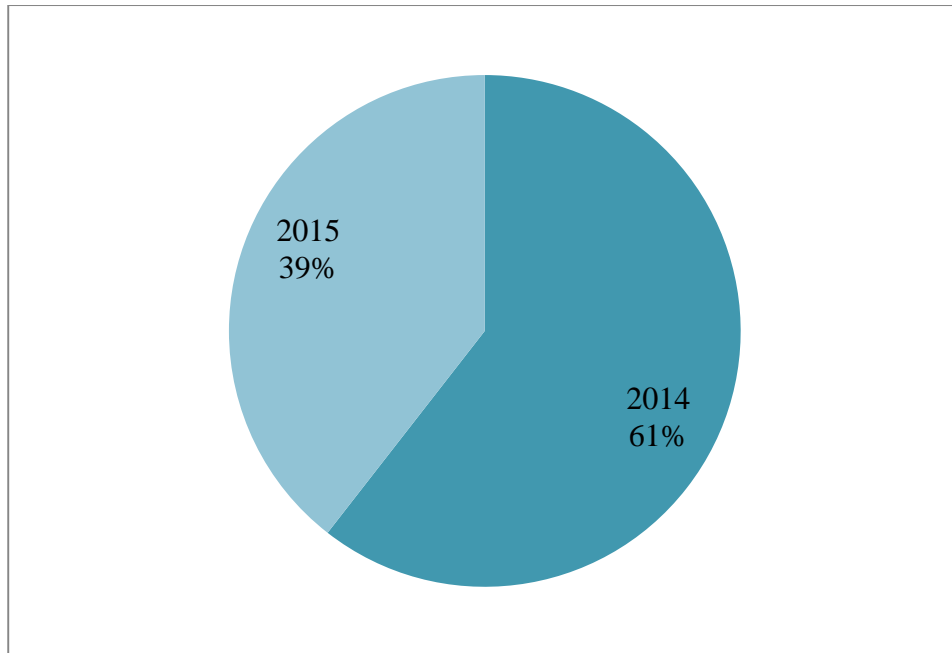
**Gráfico 28: Utilidad Operacional 2014-2015**



**Fuente:** Empresa "FABITEX"  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La utilidad operacional que la empresa arrojó en el 2014 fue de \$5.721,08 mientras que en el 2015 obtuvo \$3.734,31 generando una disminución del 22% de un año a otro. Cabe mencionar que esta disminución se da por el aumento en las cuentas que conforman los Gastos Operacionales.

**Gráfico 29: Utilidad Antes Participación Laboral 2014-2015**

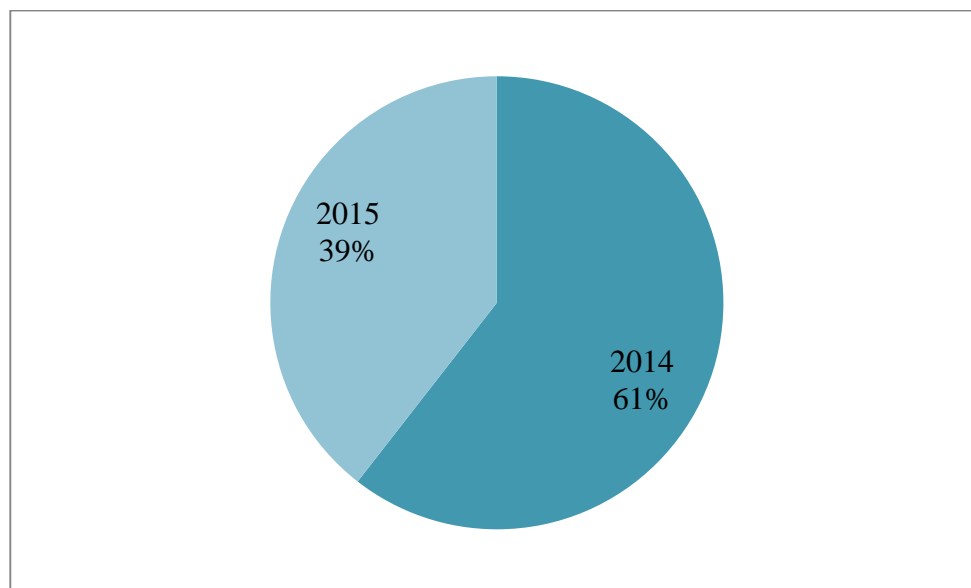


**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La utilidad generada antes participación Laboral en el 2014 fue de \$5.079.52 mientras que en el 2015 es de \$3.722.98 tenido un decremento en su utilidad del 22%, el cual es originado por la disminución de las ventas en el 2015.



**Gráfico 30: Utilidad Neta Del Ejercicio 2014-2015**



**Fuente:** Empresa “FABITEX”  
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Finalmente en cuanto a la utilidad que se ha generado, luego de haber cumplido con todas las obligaciones con sus trabajadores y demás personal, la empresa “FABITEX” con relación del año 2014 con el 2015 ha tenido una disminución del 22%, es decir en el 2014 obtuvo de utilidad \$3.639.82 mientras que en el 2015 fue de \$2.373.40.

## ANÁLISIS VERTICAL

### ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL

**Tabla 7: Análisis Vertical Balance General**

	2015	
	CIFRAS	%TOTAL
<b>ACTIVO</b>		
<b>CORRIENTE</b>		
DISPONIBLE		
CAJA		
Caja Efectivo	2.459,38	0,40%
BANCOS		
Banco Pichincha	8.001,32	1,31%
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>10.460,70</b>	<b>1,71%</b>
EXIGIBLES		
<b>Cuentas por Cobrar</b>	<b>107.939,63</b>	<b>17,64%</b>
Crédito Tributario IVA	12.002,66	1,96%
IVA Pagado	8.159,87	1,33%
Crédito Tributario	40.303,79	6,59%
<b>TOTAL EXIGIBLE</b>	<b>168.405,95</b>	<b>27,52%</b>
<b>REALIZABLE</b>		
<b>Inventarios</b>	<b>214.762,80</b>	<b>35,10%</b>
<b>TOTAL REALIZABLE</b>	<b>214.762,80</b>	<b>35,10%</b>
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>393.629,45</b>	<b>64,33%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		
<b>FIJOS</b>		
<b>NO DEPRECIABLES</b>		
Terrenos	42.000,00	6,86%
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>42.000,00</b>	<b>6,86%</b>
<b>DEPRECIABLES</b>		
Edificio	30.000,00	4,90%
Muebles y Enseres	1.985,00	0,32%
<b>Maquinaria</b>	<b>114.596,00</b>	<b>18,73%</b>
Equipo de Computo	2.400,00	0,39%
Equipo de Oficina	710,00	0,12%
Vehículo	91.353,92	14,93%
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>241.044,92</b>	<b>39,40%</b>

<b>DEPRECIACIONES ACUMULADAS</b>		
Dep. Acumulada Edificio	-18.000,00	-2,94%
Dep. Acumulada Muebles y Enseres	-595,50	-0,10%
Dep. Acumulada Maquinaria	-33.171,45	-5,42%
Dep. Acumulada Equipo de Computo	-2.399,76	-0,39%
Dep. Acumulada Equipos de Oficina	-213,00	-0,03%
Dep. Acumulada Vehículos	-10.432,10	-1,70%
<b>TOTAL DEPRECIACIONES</b>	<b>-64.811,81</b>	<b>-10,59%</b>
<b>TOTAL FIJOS</b>	<b>218.233,11</b>	<b>35,67%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>611.862,56</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<b>Cuentas por Pagar</b>		
Depósitos en Tránsito	14.997,43	2%
<b>Proveedores por Pagar</b>	<b>82.910,85</b>	<b>14%</b>
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>97.908,28</b>	<b>16%</b>
<b>OBLIGACIONES INSTITUCIONES F</b>		
Préstamo Bancario	41.334,24	7%
Préstamo Bancario 2	9.666,06	2%
<b>Préstamo Banco Pichincha</b>	<b>53.832,44</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES INSTITUCIONES</b>	<b>104.832,74</b>	<b>17%</b>
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR</b>		
Acreedores Fiscales IVA	13.225,62	2%
Retención Fuente por P.	731,56	0%
Impuesto Renta Activo	8.258,97	1%
IESS por Pagar	1.545,30	0%
Cuentas por Pagar Empleados	6.043,36	1%
Provisiones por Pagar	4.496,00	1%
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	<b>34.300,81</b>	<b>6%</b>
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>237.041,83</b>	<b>39%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>237.041,83</b>	<b>39%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
<b>CAPITAL</b>		
CAPITAL SOCIAL	355.373,92	58%
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>355.373,92</b>	<b>58%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Utilidad por Pagar	15.723,83	3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>371.097,75</b>	<b>61%</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>3.722,98</b>	<b>1%</b>
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>611.862,56</b>	<b>100%</b>

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

De acuerdo al análisis vertical se puede concluir lo siguiente: el activo corriente representa el 64% de participación con relación al activo total, dentro de este grupo el rubro el que más cuantía posee es la de inventarios con 35%, debido al giro del negocio de la empresa ya que debe mantener un buen stock de inventario para poder satisfacer a su clientela.

Las cuentas por cobrar con relación al total de los activos representa el 17% esto indica que la empresa en este año ha reducido los créditos con sus clientes, lo que ha ocasionado un índice elevado en esta cuenta, y ahora la empresa ha decidido estudiar bien al cliente antes de otorgar algún crédito. Es por tal motivo que la empresa se ha propuesto una política de crédito que consiste en cuanto al monto establecer los días de plazo.

Por otro lado la empresa posee con activos no corrientes con un 35% con relación al activo total, dentro de dicho grupo la cuenta que más sobresale es maquinaria con el 18% de participación, puesto que la empresa posee maquinaria de alta tecnología para poder realizar su trabajo de una mejor manera.

## **PASIVO**

El grupo del pasivo está representado por el 39% del Total del Pasivo y Patrimonio, el mismo que está compuesto por: 16% corresponde a cuentas por pagar; 17% de participación en obligaciones institucionales y un 6% con obligaciones por pagar.

En cuanto se refiere a cuentas por pagar dentro de este grupo el rubro de más cuantía presenta es proveedores con un 14%, debido a los retrasos que ha tenido la empresa al liquidar sus cuentas por cobrar y al bajo de incremento de las ventas en los últimos meses del año del 2015.

La cuenta Banco Pichincha en el 2015 tuvo una representación del 9%, debido a que la empresa está cumpliendo paulatinamente con sus obligaciones hacia terceros.

### **PATRIMONIO**

La cuenta patrimonio representa el 61% con relación al Total Pasivo y Patrimonio, al mismo que lo conforman el capital de trabajo con un 58%, lo que podemos decir que el patrimonio está representado por un alto porcentaje de capital aportado por sus propietarios; y también pertenece la cuenta utilidades con una participación del 3% de utilidades por pagar.

## ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS

**Tabla 8: Análisis Vertical Estado de Resultado**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

	2015	
	CIFRAS	%TOTAL
<b>Ingresos</b>		
Ventas brutas	922.191,85	<b>100%</b>
(-)Costo de ventas	-837.219,69	90,79%
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>84.972,16</b>	<b>9,62%</b>
<b>(-) Gastos Operacionales</b>	<b>81.237,85</b>	<b>8,81%</b>
Gastos Sueldos y Salarios	12.948,86	1,40%
Aporte a la Seguridad	2.283,07	0,25%
Gastos Beneficios Sociales	1.957,33	0,21%
Honorarios Profesionales	5.447,96	0,59%
Gasto Mantenimiento y Reparación	2.223,84	0,24%
Gastos Suministros y Materiales	15.019,37	1,63%
Gastos Otros Servicios	5.881,50	0,64%
Intereses Bancarios	13,33	0,00%
<b>Otros Bienes no Producidos</b>	<b>35.446,43</b>	<b>3,84%</b>
IVA al Gasto	16,16	0,00%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>3.734,31</b>	<b>0,46%</b>
(-)Gastos no operacionales	-11,33	-0,0012%
<b>Utilidad antes participación laboral</b>	<b>3.722,98</b>	0,40%
15 % participación laboral	558,45	0,06%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>3.164,53</b>	<b>0,34%</b>
25% impuesto a la renta	791,13	0,09%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>2.373,40</b>	<b>0,26%</b>

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

En el 2015 la empresa “FABITEX” obtuvo una ganancia de \$2,373.40 la misma que equivale a un 26% del total de las ventas. De igual manera los costos generales con respecto a las ventas representan 90% , siendo este el más representativo dentro de este balance debido a que aquí se toma en cuenta los costos de materia prima los

cuales en este año fueron de \$651,238.52(78%); los costos del producto fueron de \$108,177.41(13%); cabe recalcar que estas cifras son las que más cuantía tienen debido a que aquí se realiza la compra de la materia prima la cual ha sufrido el impacto del aumento del arancel adoptado por el gobierno sectorial el cual afecto la subida del precio de la materia prima. Dentro del grupo de costos también mencionamos a los costos sueldo y salarios con \$56,658.58, (7%) generando así un fondo de reserva de \$9,460.86 (1%), y por ultimo tenemos los costos mano de obra de \$11,684.32 (1%).

También cabe mencionar a los gastos de manera general con respecto a las ventas representan el 8.81% el rubro que más sobresale dentro de este grupo de gastos operacionales es: otros bienes no producidos con 3.84%, en esta cuenta se considera a la partida de gastos maquinaria y en este año se gastó \$35,446.43 los cuales fueron originados por los gastos de maquinarias que se realiza cada año.

De igual manera la utilidad antes participación laboral generada en el 2015 por la empresa es de 0,40 con una participación trabajadores del 0,06%, generando una utilidad antes de impuestos de 0,34%, con un 0,09% de impuesto a la renta y la utilidad neta representa una participación del 0.26% con respecto de las ventas.

**ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL**

**Tabla 9: Análisis Horizontal Balance General**

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>V. ABSOLUTA</b>	<b>V. RELATIVA</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>CORRIENTE</b>				
DISPONIBLE				
CAJA				
Caja Efectivo	1,243.26	2,459.38	1,216.12	98%
BANCOS				
Banco Pichincha	9,345.16	8,001.32	-1,343.84	-14%
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>10,588.42</b>	<b>10,460.70</b>	<b>-127.72</b>	<b>-1%</b>
EXIGIBLES				
Cuentas por Cobrar	281,027.58	107,939.63	-173,087.95	-62%
Crédito Tributario IVA	15533.5	12,002.66	-3,530.84	-23%
IVA Pagado	8259.86	8,159.87	-99.99	-1%
Crédito Tributario	30578.49	40,303.79	9,725.30	32%
<b>TOTAL EXIGIBLE</b>	<b>335,399.43</b>	<b>168,405.95</b>	<b>-166,993.48</b>	<b>-50%</b>
<b>REALIZABLE</b>				
Inventarios	476,344.42	214,762.80	-261,581.62	-55%
<b>TOTAL REALIZABLE</b>	<b>476,344.42</b>	<b>214,762.80</b>	<b>-261,581.62</b>	<b>-55%</b>
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>822,332.27</b>	<b>393,629.45</b>	<b>-428,702.82</b>	<b>-52%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
<b>FIJOS</b>				
<b>NO DEPRECIABLES</b>				
Terrenos	42,000.00	42,000.00	0.00	0%
<b>DEPRECIABLES</b>				



Edificio	30,000.00	30,000.00	0.00	0%
Muebles y Enseres	1,985.00	1,985.00	0.00	0%
Maquinaria	114,596.00	114,596.00	0.00	0%
Equipo de Computo	2,400.00	2,400.00	0.00	0%
Equipo de Oficina	710.00	710.00	0.00	0%
Vehículo	91,353.92	91,353.92	0.00	0%
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>241,044.92</b>	<b>241,044.92</b>	0.00	0%
<b>DEPRECIACIONES ACUMULADAS</b>				
Dep. Acumulada Edificio	-18,000.00	-18,000.00	0.00	0%
Dep. Acumulada Muebles y Enseres	-595.50	-595.50	0.00	0%
Dep. Acumulada Maquinaria	-33,171.45	-33,171.45	0.00	0%
Dep. Acumulada Equipo de Computo	-2,399.76	-2,399.76	0.00	0%
Dep. Acumulada Equipos de Oficina	-213.00	-213.00	0.00	0%
Dep. Acumulada Vehículos	-10,432.10	-10,432.10	0.00	0%
<b>TOTAL DEPRECIACIONES</b>	<b>-64,811.81</b>	<b>-64,811.81</b>	0.00	0%
<b>TOTAL FIJOS</b>	<b>218,233.11</b>	<b>218,233.11</b>		0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,040,565.38</b>	<b>611,862.56</b>	-428,702.82	-41%
<b>PASIVOS</b>				
<b>CORRIENTES</b>				
<b>Cuentas por Pagar</b>				
Depósitos en Tránsito	341,021.45	14,997.43	-326,024.02	-96%
Proveedores por Pagar	158,618.78	82,910.85	-75,707.93	-48%
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>499,640.23</b>	<b>97,908.28</b>	-401,731.95	-80%
<b>OBLIGACIONES INSTITUCIONES F</b>				
Préstamo Bancario	27,372.60	41,334.24	13,961.64	51%
Préstamo Bancario 2	22,767.31	9,666.06	-13,101.25	-58%

Préstamo Banco Pichincha	70,000.00	53,832.44	-16,167.56	-23%
<b>TOTAL OBLIGACIONES INSTITUCIONES</b>	<b>120,139.91</b>	<b>104,832.74</b>	<b>-15,307.17</b>	<b>-13%</b>
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR</b>				
Acreedores Fiscales IVA	14,224.08	13,225.62	-998.46	-7%
Retención Fuente por P.	725.56	731.56	6.00	1%
Impuesto Renta Activo	10,023.28	8,258.97	-1,764.31	-18%
IESS por Pagar	1,337.76	1,545.30	207.54	16%
Cuentas por Pagar Empleados	5,508.26	6,043.36	535.10	10%
Provisiones por Pagar	17,310.10	4,496.00	-12,814.10	-74%
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	<b>49,129.04</b>	<b>34,300.81</b>	<b>-14,828.23</b>	<b>-30%</b>
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>668,909.18</b>	<b>237,041.83</b>	<b>-431,867.35</b>	<b>-65%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>668,909.18</b>	<b>237,041.83</b>	<b>-431,867.35</b>	<b>-65%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>CAPITAL</b>				
CAPITAL SOCIAL	355,373.92	355,373.92	0.00	0%
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>355,373.92</b>	<b>355,373.92</b>	<b>0.00</b>	<b>0%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				
Utilidad por Pagar	10,572.76	15,723.83	5,151.07	49%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>365,946.68</b>	<b>371,097.75</b>	<b>5,151.07</b>	<b>1%</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>5,709.52</b>	<b>3,722.98</b>	<b>-1,986.54</b>	<b>-35%</b>
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>1,040,565.38</b>	<b>611,862.56</b>	<b>-428,702.82</b>	<b>-41%</b>

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

## **ACTIVO**

### **Caja**

Al realizar el análisis horizontal nos indica que la cuenta caja obtiene un incremento del 98% en comparación de un año a otro; es decir en el 2014 generó \$1,243.26 mientras que el 2015 incrementó \$1,216.12, este aumento se origina debido a que la empresa vendió más a contado y por el cobro de sus cheques posfechados.

### **Bancos**

La cuenta bancos presenta una variación de menos (-14%) que equivale a la cantidad de \$-1,343.84 en comparación de un año a otro, que el año 2014 la empresa en banco tenía \$9,345.16 mientras que el 2015 registro una valor de \$8,001.32 esto se da porque la empresa necesitó fondos para cubrir con gastos imprevistos como la adquisición de muebles y enseres para su almacén de ventas.

### **Cuentas Por Cobrar**

En el 2015 la empresa presentó una disminución de \$-173,087.95 con relación al 2014, es decir obtuvo una disminución del (-62%) lo que significa que la recuperación del dinero ha sido rápida por parte de sus clientes.

### **Inventarios**

En lo que se refiere a la cuenta inventarios en el año 2014 tiene un valor de \$476,344.42 y en el 2015 de \$214,762.80 que representa menos el (-55%), esto se da por que la empresa ha realizado un menor abastecimiento de la materia prima para la

producción de sus productos, por la aplicación de salvaguardias establecido por el gobierno sectorial.

## **PASIVOS**

### **Cuentas por Pagar**

En cuanto al grupo de cuentas por pagar la empresa tiene una disminución del (-80%) en relación de un año a otro, es decir en el en el año 2014 la empresa registro un cuantía de \$499,640.23 mientras que el año 2015 registró \$97,908.28; dicha disminución es originada por el cobro de sus cheques posfecharon en menos (-96%) es decir la empresa en el 2014 registró una cuantía de \$341,021.45 mientras que en el 2015 generó \$14,997.43 en cheques posfechados. A la vez la disminución de cuentas por pagar se origina a que la empresa ha cumplido con parte del pago a sus proveedores, mediante la gestión del préstamo adquirido por la empresa, la disminución de esta cuenta fue es del menos (-48%) ya que en el año 2015 tenía por pagar a proveedores la cuantía de \$158,618.78 y en el 2015 se disminuyó a \$82,910.85 generando así una diferencia del \$-75,707.93.

### **Obligaciones Instituciones Financieras**

Las obligaciones con instituciones financieras que la empresa presenta son de (-13%), debido a que ha cumplido con sus obligaciones de una manera paulatina. Las obligaciones que ha tenido la empresa con las diferentes instituciones financieras son las siguientes:

Préstamo bancario en el 2014 registró una cuantía de \$27,372.60 mientras que para el 2015 presentó \$41,334.24 generando un aumento del 51% en esta cuenta, debido a que la empresa tuvo que adquirir materia prima para la elaboración de sus productos.

Préstamo bancario 2 en el año 2014 obtuvo una cuantía de \$22,767.31 y en el 2015 disminuyó (-58%) generando así una diferencia de \$13,101.25, dicha disminución fue realizada por el refinanciamiento que el Banco del Pichincha le otorgó.

La empresa tiene un obligación del (-23%) con el Préstamo del Banco Pichincha, es decir que de los \$70.000 obtenidos en el año 2014 ahora registra un valor de \$53,832.44, esta disminución se da por el cobro de sus cheques posfechados su refinanciamiento.

### **Obligaciones por Pagar**

En cuanto a las obligaciones por pagar mediante el análisis horizontal la empresa presenta un menos (-30%) que equivale a la cantidad de \$-14,828.23, a qué la empresa está cumpliendo paulatinamente con sus obligaciones. Dentro de este grupo la cuenta que más sobresa es IESS por pagar con un 16% dicha disminución es debido a la inflación anual del país.

Otra cuenta relevante dentro de este grupo son las provisiones por pagar con el menos -74% de relación de un año a otro lo que equivale a un valor de \$-12,814.10, esta disminución se origina por el pago de la liquidación a un empleado.

## **PATRIMONIO**

### **Capital**

La empresa en los años de estudio no ha generado ningún tipo de variación alguna, el mismo que cuenta con \$355,373.92 de capital.

### **Utilidad del período**

La utilidad del ejercicio generado en los años de estudio ha disminuido en menos (-35%) es decir en cifras equivale a una diferencia de \$-1,986.54 de un año a otro, ya que el 2014 genero una utilidad de \$5,709.52 mientras que en el 2014 registró una utilidad de \$3,722.98 la diferencia de este decremento es porque las ventas en el 2015 bajaron.

## ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS

**Tabla 10: Análisis Horizontal Estado de Resultado**

	2014	2015	V. ABSOLUT A	V. RELATI VA
<b>Ingresos</b>				
Ventas brutas	1,049,764. 35	922,191.8 5	-127,572.50	-12%
(-)Costo de ventas	- 985,336.83	- 837,219.6 9	148,117.14	-15%
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>64,427.52</b>	<b>84,972.16</b>	<b>20,544.64</b>	<b>32%</b>
<b>(-) Gastos Operacionales</b>	<b>58,706.44</b>	<b>81,237.85</b>	<b>22,531.41</b>	<b>38%</b>
Gastos Sueldos y Salarios	8,160.00	12,948.86	4,788.86	59%
Aporte a la Seguridad	1,671.48	2,283.07	611.59	37%
Gastos Beneficios Sociales	1,700.04	1,957.33	257.29	15%
Honorarios Profesionales	4,099.96	5,447.96	1,348.00	33%
Gasto Mantenimiento y Reparación	1,145.72	2,223.84	1,078.12	94%
Gastos Suministros y Materiales	13,258.72	15,019.37	1,760.65	13%
Gastos Otros Servicios	6,614.89	5,881.50	-733.39	-11%
Intereses Bancarios	14.28	13.33	-0.95	-7%
Otros Bienes no Producidos	21,999.00	35,446.43	13,447.43	61%
IVA al Gasto	42.35	16.16	-26.19	-62%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>5,721.08</b>	<b>3,734.31</b>	<b>-1,986.77</b>	<b>-35%</b>
(-)Gastos no operacionales	-11.56	-11.33	0.23	-2%
<b>Utilidad antes participación laboral</b>	<b>5,709.52</b>	<b>3,722.98</b>	<b>-1,986.54</b>	<b>-35%</b>
15 % participación laboral	856.43	558.45	-297.98	-35%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>4,853.09</b>	<b>3,164.53</b>	<b>-1,688.56</b>	<b>-35%</b>
25% impuesto a la renta	1,213.27	791.13	-422.14	-35%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>3,639.82</b>	<b>2,373.40</b>	<b>-1,266.42</b>	<b>-35%</b>

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

## **Ventas**

La empresa “FABITEX” presento un déficit del 12%, debido a que sus ventas disminuyeron en \$127,572.50 uno de los motivos principales fue la contracción económica que vivió el país, ya que los precios de la materia prima aumentaron y por ende el producto final resulto con un costo mayor que en los años anteriores ocasionando una disminución constante en la demanda.

## **Costo de Ventas**

El análisis presentó un decremento del 15%, en el 2015 debido a que el costo de ventas sufrió una disminución de \$148,117.14 esto se debe principalmente a que el total de los costos de material utilizado tuvo una disminución del 16.76%, debido principalmente a la baja de la demanda del producto en este año, ocasionada por la resección económica mundial que afecto y está afectando aun a la economía ecuatoriana.

A pesar de que el salario básico unificado aumentó en el 2015 éste no se vio reflejado en el costos de ventas porque el costo de la materia prima sufrió una disminución considerable (\$152,988.90) en cambio el costo de mano de obra tuvo un pequeño aumento (\$4,871.76) lo que incidió para que el 2015 se tuvieran un costo de ventas menor que en el 2014.



### **Gastos Operacionales**

Los gastos operacionales que la empresa tiene una diferencia del 38% en relación de un año a otro es decir en el 2014 la empresa registró un valor de \$58,706.44 mientras que para el 2015 generó un valor de \$81,237.85 originando un aumento de \$22,531.41.

Dentro de este grupo las cuentas que más sobresalen son las gasto mantenimiento y reparación de maquinaria con una participación del 94% ya que la empresa en el 2015 gasto en el mantenimiento de equipos y a la vez hizo adecuaciones en las instalaciones de la empresa. Otro rubro muy importante a considerar es el IVA al gasto esta cuenta tiene una participación del -62% en relación a los años de estudio ya que en el 2014 registró un valor de \$42.35 y en el 2015 generó \$16.16 esta disminución se da porque la empresa obtuvo menos gastos para la elaboración de sus productos.

### **Utilidad Operacional**

La utilidad operacional registró un decremento del -35% denota que existió una disminución en las ventas y un aumento en los gastos administrativos, generando una diferencia de \$-1,986,77 en comparación de un año al otro.

### **Utilidad Antes Participación Laboral**

La utilidad antes participación laboral del 2014 fue de \$5.709,52 y en el 2015 fue de \$3.722,98 originando una diferencia de \$-1.986,77 la misma disminuyó en un -35% de un año a otro.

### **Participación Trabajadores**

La cuenta participación trabajadores generó un decremento del -35% se debe a la disminución de las ventas en este año.

### **Resultado del ejercicio**

Después de haber analizado los ingresos y los gastos se evidencia que para el año 2015 la utilidad bruta generada disminuyó con respecto al año anterior en un monto de \$-1,266.42 que equivale al -35%; valor justificable debido a que las ventas de la empresa disminuyeron debido a la recesión económica que está atravesando el país.

De igual manera la cuenta impuesto a la renta existe un decremento del -35%, esto se da mientras mayor sean las ventas, mayor será el valor generado de pago por impuesto a la renta.

### **Análisis De Razones Financieras**

El análisis de indicadores financieros nos permitirá medir en un alto grado la eficacia de utilización de recursos y comportamiento de la empresa “FABITEX” de esta manera tener una perspectiva amplia de su situación financiera.

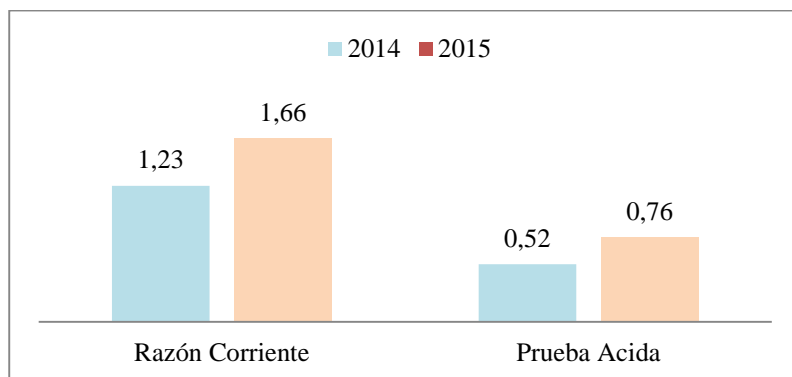
## ÍNDICES FINANCIEROS

Tabla 11: *Índices de liquidez*

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ			
INDICADOR	FÓRMULA	CÁLCULO	RESULTADO
<b>Razón Corriente</b>	Activo Corriente	\$ 393.629,45	1.66 veces
	Pasivo Corriente	\$ 237.041,83	
<b>Interpretación:</b> La empresa “FABITEX” presenta una razón corriente de 1.66 veces. Esto quiere decir que por cada dólar que la empresa debe en el corto plazo se tiene \$1.66 dólares de respaldo para poder cubrir sus obligaciones en el corto plazo.			
<b>Capital de Trabajo</b>	Activo Corriente -- Pasivos Corrientes	\$ 393.629,45 - \$ 237.041,83	\$ 156,587.62
<b>Interpretación:</b> Una vez la empresa cancele el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran \$156,587.62 para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.			
<b>Prueba acida</b>	Activo Corriente- Inventarios	\$ 178,866.65	0.76
	Pasivo Corriente	\$ 237.041,83	
<b>Interpretación:</b> Luego de realizado el índice de prueba ácida de la empresa “FABITEX” se determina que el resultado fue 0.76 lo que quiere decir que por cada dólar que debe la empresa en sus obligaciones a corto plazo, cuenta con 0,76 centavos, determinándose que la empresa no cuenta con dinero suficiente en el activo corriente debido a que el restante se encuentra invertido en el activo no corriente (equipos de cómputo, maquinaria, edificio) los mismos que son necesarios para cumplir con las actividades principales de la empresa.			

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

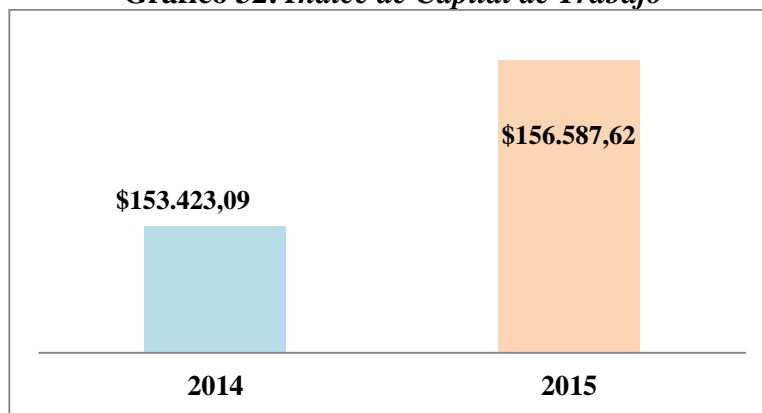
**Gráfico 31: Índices de Liquidez**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

En la empresa “FABITEX” el indicador de liquidez en el año 2015 es de 1.66 siendo para la empresa favorable debido a que tiene la capacidad para cancelar sus obligaciones a corto plazo, de esta manera en el 2015 los activos corrientes han disminuido en igual proporción que los pasivos circulantes.

**Gráfico 32: Índice de Capital de Trabajo**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

En cuanto al capital de trabajo podemos observar que para el año 2015 dicho capital de trabajo aumento lo cual puede ser consecuencia del plan de inversiones ejecutado por la empresa.

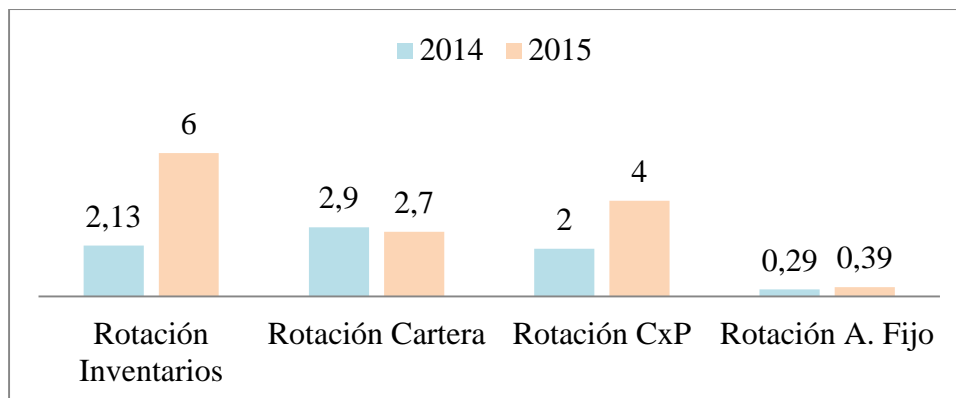
**Tabla 12: Índices de actividad**

<b>ÍNDICES DE ACTIVIDAD</b>			
<b>INDICADOR</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>CÁLCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
<b>Rotación de Inventarios</b>	Costo de Ventas	\$ 837.219,69	6 veces
	Inventario año anterior y actual	\$ 130.790,81	
<b>Interpretación:</b> Para la empresa “FABITEX” la rotación de sus inventarios totales es de 6 veces, lo que nos dice que sus inventarios se convierten en efectivo 6 veces en el año.			
<b>Plazo medio de Inventarios</b>	360	360	56 días
	Rotación de Inventario	6	
<b>Interpretación:</b> Para la empresa “FABITEX” el periodo de sus inventarios totales es de 56 días, lo cual nos indica que sus inventarios se convierten en efectivo cada 56 días en el año, conforme con resultado de la rotación que 6 veces al año.			
<b>Rotación de Cartera</b>	Ventas a Crédito	\$ 230.547,96	2,7 veces
	Cuentas por Cobrar promedio	\$ 86.543,98	
<b>Interpretación:</b> La empresa “FABITEX”, la rotación de la cartera es de 2.7 veces durante el año 2015, esto quiere decir que el pago de sus clientes se convierte en efectivo cada 2,7 veces al año.			
<b>Plazo medio de Cobro</b>	360	360	135 días
	Rotación de las Cuentas por Cobrar	2,7	
<b>Interpretación:</b> Para la empresa “FABITEX” el periodo de cobro de la cartera es cada 135 días; esto quiere decir que el pago de sus clientes se convierte en efectivo cada 135 días en el año.			

<b>Rotación de Cuentas por Pagar</b>	Costo de Ventas	\$ 837.219,69	4 veces
	Cuentas por Pagar promedio	\$ 208.519,56	
<b>Interpretación:</b> En la empresa “FABITEX” las cuentas por pagar rotan 4 veces al año, más veces que las cuentas por cobrar, lo cual es beneficioso para la empresa ya que aprovecha los recursos de terceros sin costo e interés.			
<b>Periodo Promedio de Pago</b>	360	360	90 días
	Rotación de Cuentas por Pagar	4	
<b>Interpretación:</b> En la empresa “FABITEX” el plazo promedio de pagos de las obligaciones que tiene con los proveedores es de 90 días, es un plazo adecuado dentro del mercado ya que generalmente las empresas se demoran entre 120-180 en cubrir sus obligaciones, dando a FABITEX una mayor confianza y una línea de crédito más amplia.			
<b>Rotación del Activo Fijo</b>	Ventas	\$ 84.972,16	0,39 veces
	Activo Fijo Netos	\$ 218.233,11	
<b>Interpretación:</b> El activo fijo neto de la empresa rota 0,39 veces, esto quiere decir que por cada dólar que se invierte en activos fijos se han generado \$0,39 dólares.			
<b>Rotación de los Activos Totales</b>	Ventas	\$ 84.972,16	14%
	Activo Total	\$ 611.862,56	
<b>Interpretación:</b> Del 100% del activo total que la empresa genera sobre las ventas el 14% corresponde a la de utilidad neta empresa.			

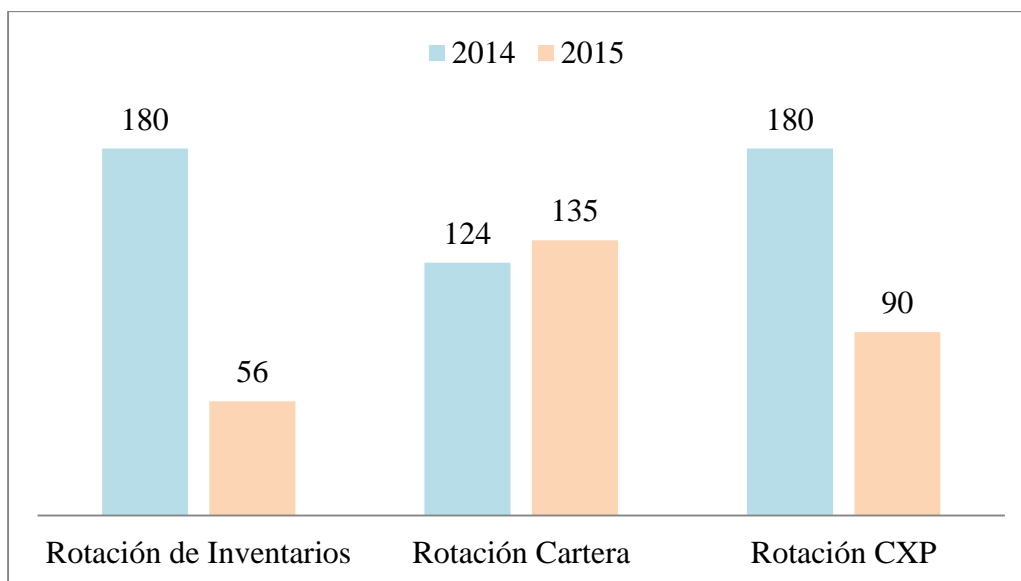
**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Gráfico 33: Índices de Actividad (veces)**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

**Gráfico 34: Índice de Actividad (días)**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

En los indicadores de actividad podemos destacar que en el año 2015 la rotación de inventarios es de 6 veces, considerando que la empresa debe tener un stock adecuada

para poder satisfacer las necesidades de sus clientes, mientras la rotación de cuentas por cobrar es de 2.7 veces demostrando que la empresa tiene debilidad en el cobro de sus deudas; además su período promedio de cobro de 135 días; así también la empresa tiene una rotación de cuenta por pagar es de 4 veces, con un periodo de pago de 90 días, que es un plazo desfavorable en relación con el período de cobro de la empresa.

Para un mejor desempeño de la empresa se debe considerar los siguientes aspectos:

- Las cuentas por cobrar se las deben hacer efectivo lo más antes posible para que de esta manera se cuente con los recursos necesarios para que el ciclo de la empresa rote más veces en el año.
- Se debe presupuestar un inventario adecuado para que pueda durar el mayor tiempo y de esta manera cubrir todas las demandas que puede tener la empresa durante el año.
- Las obligaciones por pagar se las debe extender el mayor tiempo posible dentro de las políticas establecidas por la empresa, sin perder la credibilidad para de esta manera tener un buen apalancamiento.

La empresa tiene una constante rotación de los activos fijos debido a que no han aumentados sus valores, generando así un 14% en la rotación de los activos totales que la empresa posee.

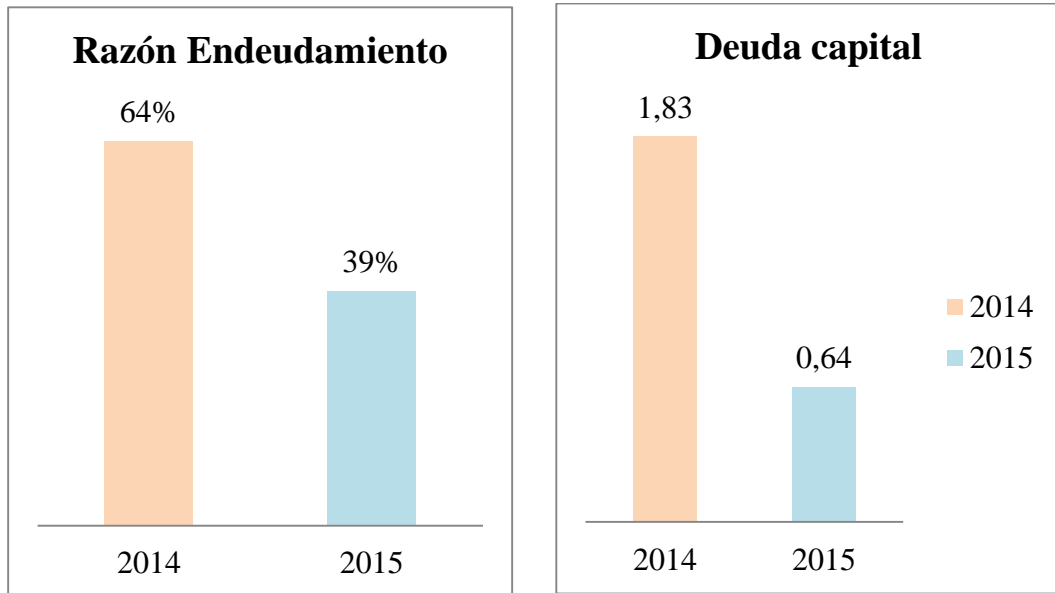


**Tabla 13: Índices de endeudamiento**

<b>ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO</b>			
<b>INDICADOR</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>CÁLCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
<b>Razón de Endeudamiento</b>	Pasivo Total	\$ 237.041,83	39%
	Activo Total	\$ 611.862,56	
<b>Interpretación:</b>			
<p>La empresa “FABITEX” presenta una razón de endeudamiento del 39%, lo cual nos indica que del 100% del activo total, el 39% es generado por recursos de terceros. Es decir le empresa “FABITEX” por cada dólar invertido en activo total, treinta y nueve centavos han sido financiados por terceras personas.</p>			
<b>Razón de Deuda a Capital</b>	Pasivo Total	\$ 237.041,83	0,64 veces
	Patrimonio	\$ 371.097,75	
<b>Interpretación:</b>			
<p>En el año 2015 la empresa “FABITEX” se encuentra comprometida 0,64 veces referente al patrimonio con el pasivo total, lo que nos demuestra que comprometido con terceros.</p>			

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Gráfico 35: Índices de Endeudamiento**



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

El endeudamiento de la empresa en el 2014 fue del 64% debido a la refinanciación otorgada por el Banco Pichincha, mientras que en el 2015 su nivel de endeudamiento bajo a un 39% es decir la empresa está cumpliendo con sus obligaciones con terceros de una manera paulatina. El endeudamiento de la empresa para el 2015 es el 39%, es decir del 100% de los activos totales que la empresa posee el 39% son financiados por terceras personas.

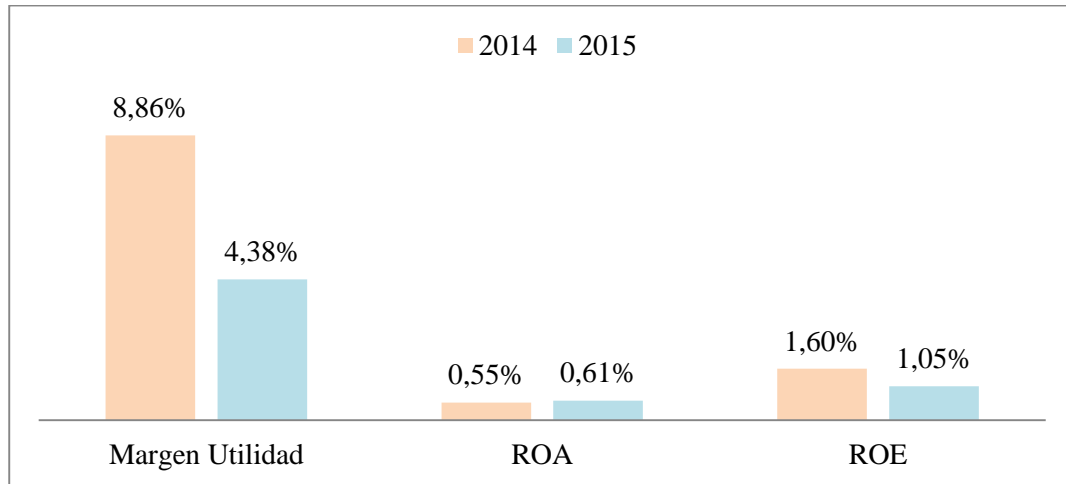
La Razón de Deuda a Capital de la empresa “FABITEX” para el año 2014 fue de 1.83 veces, disminuyendo para el año siguiente a 0.64 veces, lo que demuestra que tenemos un elevado financiamiento por parte de los acreedores de la empresa. De esta manera en el año 2015 los acreedores han financiado a la empresa con \$0.64 por cada dólar aportado por los propietarios.

**Tabla 14: Índices de rentabilidad**

<b>ANÁLISIS DE RENTABILIDAD</b>			
<b>INDICADOR</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>CÁLCULO</b>	<b>RESULTADO</b>
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	Utilidad Neta	\$ 3.722,98	4.38%
	Ventas	\$ 84,972.16	
<p><b>Interpretación:</b> Del 100% de las ventas generadas por la empresa la utilidad neta que le corresponde es del 0.0438. En el 2015 a la empresa le queda \$0,0438 después de cubrir todos sus gastos de operación, intereses e impuestos; casi una tercera parte del margen de utilidad de la empresa.</p>			
<b>Rendimiento de los activos Totales</b>	Utilidad Neta	\$ 3.722,98	0,61%
	Activo Total	\$ 611.862,56	
<p><b>Interpretación:</b> Del 100% del activo total que la empresa genera el 0.61% le corresponde a la utilidad neta generada en el año 2015.</p>			
<b>Rendimiento del capital contable común ROE</b>	Utilidad Neta	\$ 3.722,98	1,05%
	Capital contable Común	\$ 355.373,92	
<p><b>Interpretación:</b> Del 100% del capital contable común la empresa genero el 1.05% de utilidad neta correspondiente al año 2015.</p>			

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Gráfico 36: Índice de Rentabilidad**



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La rentabilidad de la empresa “FABITEX” con respecto a las ventas, actualmente es estable, es decir, en comparación esta nos genera un margen de utilidad deseable; el rendimiento de los activos totales es bajo mientras el rendimiento del capital aumenta considerablemente.

El margen de utilidad neta de la empresa “FABITEX” es bajo y se ha mostrado muy volátil en el período, es decir de un año a otro bajo en un 4.48% en el 2015. Es decir la empresa en el año 2015 tiene \$0,0448 por cada dólar de venta.

En cuanto se refiere al rendimiento de los activos totales vemos que en el 2015 por cada dólar invertido en los activos se generó \$0,61 en utilidades para los accionistas, lo cual refleja la ineficiencia que tienen los activos disponibles para generar rentabilidad.

En la empresa “FABITEX” el Rendimiento sobre el Capital Contable en el año 2014 es 1.60% y en el 2015 1.05%, lo que quiere decir que por cada dólar de capital aportado se generaron \$0,0105 de ganancia que generan la empresa.

### **ÍNDICE DE DU PONT**

Al aplicar este índice nos indica si la rentabilidad de la empresa está basada en un amplio margen de utilidad en ventas o está basado en una alta rotación de los activos de la empresa, lo que demostraría una alta eficiencia en la gestión de activos.

### **Sistema DuPont**

$$\text{Sistema DUPONT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Total Activos}} * \frac{\text{Total Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\frac{\$3,722.98}{\$84,972.16} * \frac{\$84,972.16}{\$611,862.56} * \frac{\$611,862.52}{\$371,097.75}$$

$$0.043814115117 * 0.138874586476 * 1.648790810507$$

$$0.010032343230$$

### **Interpretación:**

El índice de Dupont nos da una rentabilidad de 0.010032343230% el cual nos indica que no hubo una rentabilidad económica, ya que el índice de Dupont es poco significativo, esto se debe a que las utilidades han sido muy bajas tal como indica el primer factor del sistema de Dupont (0.043...), seguido de un mal manejo de los activos, tal como lo indica el segundo factor del sistema (0.138...), mientras que el

rendimiento más significativo lo origino el apalancamiento financiero (1.65) como se puede observar en el tercer factor de la formula Dupont.

### **FACTORES DE RENTABILIDAD**

Los factores microeconómicos más relevantes que afectan la salud y la rentabilidad financiera (ROE) de la empresa FABITEX son el volumen de actividad, productividad, tasa de interés pagada, los gastos promedio, los ingresos por sus ventas y finalmente el apalancamiento que tiene la empresa.

El volumen de actividad tiene un gran impacto positivo en la rentabilidad de la empresa lo que implica que durante este periodo hubo un decremento en el volumen el cual representa el total de activos en la empresa, por ende conlleva a un menor impacto sobre su desempeño económico.

Por otro lado tenemos los factores macroeconómicos que afectan a la rentabilidad de la empresa los cuales fueron decrecimiento del producto bruto interno, tasa de interés pasiva de moneda nacional, tasa activa de moneda nacional y la inflación medida por el índice de precios al consumidor. El determinante con mayor influencia en el rendimiento de la institución resulto ser el decrecimiento del Producto Bruto Interno, el cual presenta una relación negativa con el rendimiento ,esto se explica con la baja posibilidad del ente de poder cumplir con sus deudas financieras.

## **Conclusiones parciales del análisis financiero**

- El activo corriente de la empresa tiene un menor porcentaje en el año 2015 pues representa el 64% de los activos totales, esto debido a la disminución de activo exigible del -50%; entre los rubros de mayor cuantía tenemos: cuentas por cobrar -62% la misma que disminuyó por la reducción de créditos otorgados a los clientes en relación a las ventas, es decir tuvo una rotación de 2,7 veces la misma que se hicieron efectiva en 135 días.
- En cuanto a la rotación de inventarios en el año 2015, existió una rotación de 6 veces cada 56 días, lo que quiere decir que el inventario con que cuenta la empresa es considerable ya que la empresa debería mantener un buen stock para poder satisfacer las necesidades de sus clientes.
- El activo fijo tiene una participación significativa en relación al total de activos, con un porcentaje para el año 2015 de 35,67% del activo total, de igual manera en el 2014 tuvo la misma participación ya que no existió aumento alguno de las cuentas que pertenecen al activo fijo.
- El pasivo corriente, en el transcurso del período 2014 representan el 74%, mientras que en el 2015 tiene un 26% del total del pasivo; esto debido principalmente a la disminución de las cuentas por pagar ya que en el 2014 representó un 84% y en el 2015 representó el 16%, el motivo del decremento de

esta cuenta es por el cumplimiento de pago con las obligaciones financieras que la empresa tiene.

- A través de la aplicación del índice de rotación cuentas por pagar se ha podido constatar que la empresa “FABITEX” durante el período 2015 cancela sus deudas 4 veces en el año con un promedio de cada 90 días, lo cual nos indica que estos pagos se encuentran muy por encima de los 30 días que los proveedores establecen, situación favorables para la empresa hasta cierto punto, puesto que tiene la posibilidad de financiar su activo con deudas a corto plazo.
- El pasivo a largo plazo ha tenido una tendencia decreciente, así para el año 2015 representa el 44% del total del pasivo, esto debido principalmente a la disminución de la cuenta Préstamo Banco Pichincha representada por un 23%. Cabe también mencionar que la empresa en el 2014 realizó un préstamo \$70.000 para poder cubrir una parte de las cuentas por pagar que la empresa ha generado; por este motivo en el 2015 genera una disminución de sus cuentas por pagar.
- En el índice de endeudamiento se evidencia que en el año 2015 el pasivo total está representado por el 39%, esto se debe a que la empresa cancelo más del 50% del crédito adquirido por un banco de la localidad.



- Dentro del patrimonio, la cuenta capital social de la empresa no ha generado ninguna variación en el período de estudio, originando una participación de 96% con relación al total patrimonio.
- Los cambios en los Gastos Operacionales se han incrementado de un período a otro, debido al alza de Gastos sueldos y salarios, aporte a la seguridad, gastos beneficios sociales, gastos mantenimiento, entre otros, lo que afecta a la utilidad antes de impuestos y la utilidad neta generando una disminución del 35% en estas cuentas.
- Al aplicar el índice de rentabilidad mediante el sistema Dupont en la empresa “FABITEX” se observa que en el año 2015 no existió suficiente rentabilidad económica (0.04%), esto se debe a que las utilidades han sido muy bajas debido a la disminución en las ventas acompañado de un ineficiente y mal uso de los activos que perjudicaron el rendimiento, el único aspecto destacable fue que la empresa la mayor parte de su tiempo estuvo trabajando con dinero de terceros.

## **CAPÍTULO V**

### **5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1 CONCLUSIONES**

- La empresa “FABITEX” carece de una estructura organizacional adecuada que le permita identificar las diferentes áreas de la empresa, no posee un departamento financiero que exprese las necesidades de análisis, planificación y control de los recursos, para conocer con certeza la verdadera situación empresarial.
- La empresa “FABITEX” no posee una herramientas de gestión para la correcta toma de decisiones financieras, por consecuencia no tiene una base apropiada para dar una opinión acerca de la situación financiera de la empresa y sobre la rentabilidad de la misma.
- El diagnóstico financiero realizado a la empresa “FABITEX” determinó que la empresa posee liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, posee una cartera vencida considerable, debido a que la aplicación de sus políticas de créditos a los clientes no son eficientes, en cuanto a su nivel de endeudamiento la empresa está cumpliendo paulatinamente con sus obligaciones, dado que su inversión total está siendo sustentada por fuentes de financiamiento externa, obteniendo así solvencia financiera para cumplir con sus obligaciones.

- El margen de utilidad otorgado en el análisis es mínimo debido a que posee un alto nivel de gastos operativos y de gastos financieros, por tal motivo se origina un margen mínimo de utilidad para la empresa.
- La empresa “FABITEX” desconoce de los factores que inciden en la rentabilidad, los mismos que juegan un papel importante dentro de la organización, para determinar qué áreas de una estrategia financiera están funcionando y cuáles necesitan de mejoras.

## **5.2 RECOMENDACIONES**

- Se sugiere a la empresa definir una estructura organizacional que le permita establecer las áreas de la empresa necesarias para un mejor control y manejo de las actividades desarrolladas en la empresa.
- Aplicar herramientas de evaluación financiera como análisis vertical, análisis horizontal, razones financieras como: liquidez, actividad, solvencia, endeudamiento; para poder analizar la información brindada por los estados financieros generados, y que a la vez estos sirvan como un instrumento para la toma de decisiones de la empresa.
- Realizar análisis periódicos sobre la evolución de las cuentas más importantes de la empresa, con el fin de realizar una evaluación continua de los resultados

obtenidos e incorporar medidas correctivas si fuesen necesarias para alcanzar los objetivos propuestos por la empresa.

- La empresa debe tomar en cuenta cuales son los factores que inciden en la rentabilidad, para así obtener una rentabilidad apropiada a través de un buen desempeño realizado.
- Se recomienda implementar un modelo de Gestión Financiera que le permita distribuir de manera adecuada sus recursos humanos, financieros y tecnológicos, para las diferentes actividades que realice.

## **LINEAMIENTOS DE UN MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA**

Se entenderá por lineamientos al conjunto de acciones específicas que determinan la forma, lugar y modo para llevar a cabo una política en materia de obra y servicios relacionados con la misma. Por otra parte, un lineamiento es el programa o plan de acción que rige a cualquier institución. De acuerdo a esta aceptación, se trata de un conjunto de medidas, normas y objetivos que deben respetarse dentro de una organización

Debido a la importancia que hoy en día tiene para las empresas la gestión financiera, el presente trabajo parte de un análisis técnico para proponer una serie de recomendaciones que permitan corregir algunos procesos dentro de la empresa, con el fin de que se apliquen los correctivos respectivos y que garanticen una eficiente labor de la empresa frente a las demandas internas y externas.

Este modelo de Gestión Financiera está enfocada a dar tratamiento especial a las cuentas de mayor importación en la empresa “FABITEX”, las mismas que han sido consideradas después de haber realizado el análisis financiero, donde se pudo determinar que tiene debilidades, lo cual ha ocasionado ineficiencia en la optimización de los recursos en la empresa.

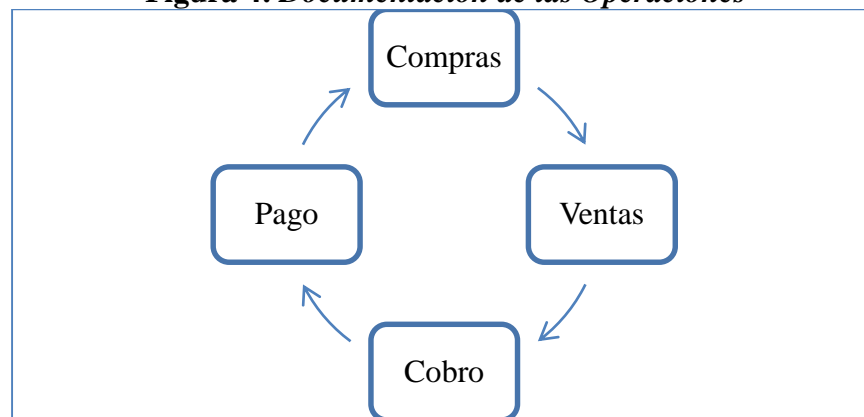
Las cuentas de mayor importación son:

- Cuentas por Cobrar
- Inventarios
- Cuentas por pagar
- Obligaciones financieras

## **CICLO DE OPERACIONES DE LA EMPRESA FABITEX**

Es el conjunto de actividades que se realiza en la empresa con el fin de asegurar sus objetivos y la satisfacción de sus clientes: el mismo que inicia con la compra de materia prima, almacenamiento, su transformación en producto terminado y la venta del producto y recuperación de recurso invertido.

**Figura 4: Documentación de las Operaciones**



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

La empresa FABITEX requiere tener respaldo de las transacciones realizadas tanto internamente como externamente para realizar el registro de sus operaciones, el mismo que servirá como base para generar información, así como para dar cumplimiento a los requisitos legales y de control.

El documento consta de tres partes que son:

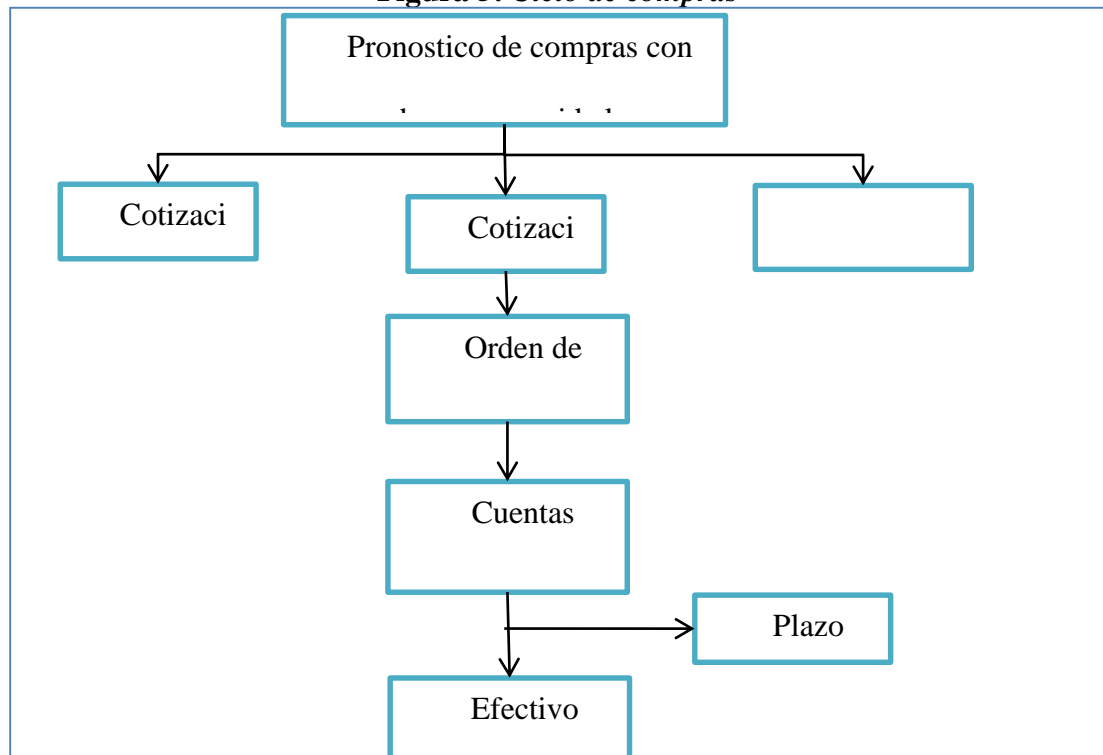
- El encabezado: debe contener los datos generales de la empresa, nombre del documento, fecha, ruc.

- **Cuerpo:** se detalla la operación realizada y debe tener el número del material o artículo, su descripción, cantidad requerida, costo unitario, costo total e IVA desglosado.
- **Pie:** se describe las características del control interno del documento como firmas de autorización, de recibido y entregado y sello de la empresa.

## COMPRAS

El punto de partida en el ciclo operativo de una empresa es el de abastecerse de los materiales, mercancías que serán vendidos, ya sea en forma original o procesado. Las compras representan la adquisición de los bienes y servicios efectuados durante el ejercicio ya sea a contado o crédito.

**Figura 5: Ciclo de compras**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

## Control interno de compras

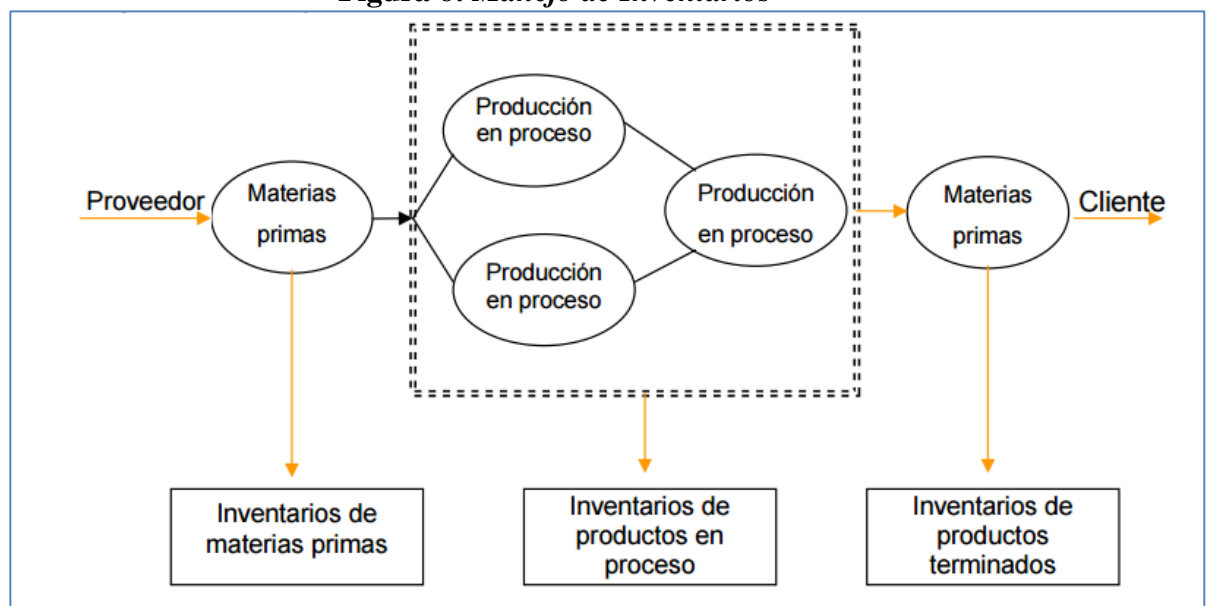
Son las medidas establecidas para cumplir con las funciones de compras:

- Se deberá pedir al menos tres cotizaciones y elegir a uno de ellos
- El registro de autorización de la compra deberá ser completa y cruzada con el número de orden de compra
- La orden de compra deberá ser enviada al proveedor quien deberá firmarla de conocimiento y aceptación.

## INVENTARIOS

Los artículos adquiridos mediante la compra se les conoce como inventarios los mismos que están constituidos por los bienes de la empresa para destinarlos a la venta o a la producción según sea el caso.

**Figura 6: Manejo de Inventarios**



Elaborado por: Cherras, Y (2016).



Las funciones relacionadas con los inventarios son dos: la primera nace en el momento que la materia prima son recibidas, verificadas y clasificadas en el almacén y la segunda surge al resguarda de la materia prima hasta que sea utilizada.

### **Control interno de inventario**

“FABITEX” debe utilizar las siguientes medidas de control para proteger sus inventarios:

- Conteo físico del inventario de materia prima como de producto terminado por lo menos una vez al mes.
- Tomar las medidas necesarias al almacenar sus inventarios para protegerlo contra el robo, daños y deterioro.
- Todo el personal que trabaja en bodega debe estar afianzado con una medida de control.
- No aplicar excesivos niveles de inventarios esto evita inmovilizar el dinero en mercancías no necesarias.

### **VENTAS**

Las ventas significan transmitir la propiedad de un bien generalmente mediante un precio convenido, los cuales permiten cristalizar el objetivo financiero de la empresa que es la generación de utilidades. Las ventas son el elemento natural que se dispone para hacer frente a los costos y gastos totales de la empresa.

Dentro de las actividades relacionadas con las ventas se debe establecer:

- Elaborar un pronóstico de ventas
- El establecimiento de precios
- Publicidad y promoción de ventas
- Control y análisis de las ventas

Las ventas en la empresa se realizarán por venta directa y su forma de pago establecida son:

- Anticipado
- Contado
- Crédito 30 días desde su fecha de facturación

### **Control de ventas**

Dentro de las medidas de control para realizar las operaciones de ventas tenemos:

- El departamento de ventas debe mantener una relación directa con la bodega de inventarios a fin de contar con el suficiente stock de producto para cubrir la demanda
- El departamento de ventas debe tener una relación estrecha con la sección de cartera para evitar vender a clientes morosos, conocer las líneas de crédito así como el saldo de cada cliente.

No debe existir preferencias entre clientes en cuanto a plazos (30 días máximo) esto se da debido a la situación por la que está atravesando actualmente la empresa; los descuentos a menos que sean autorizados por el gerente de la empresa.

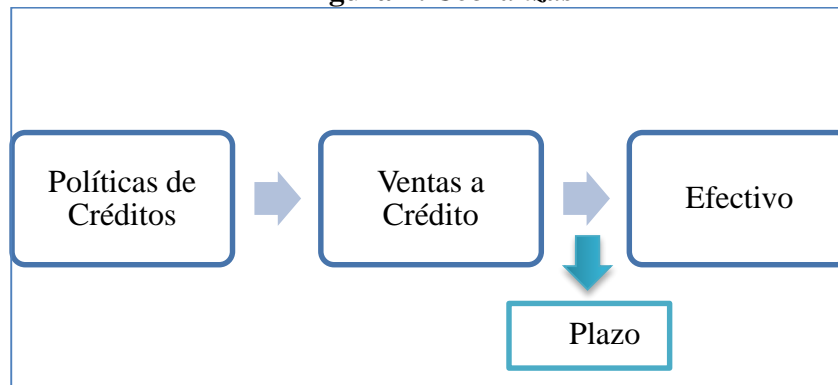
## COBRO

El cobro a clientes es la principal fuente de efectivo para la empresa. La empresa ofrece 15 días a sus clientes con el fin de incrementar su volumen de venta, pero teniendo en cuenta siempre el riesgo de las pérdidas por cuentas incobrables; para esto la empresa debe tener políticas claras de crédito las cuales deben ser cumplidas a cabalidad.

Las fases de cuentas por cobrar son las siguientes:

- Establecimiento de las políticas de crédito
- Administrar las cuentas por cobrar
- Cobranza

**Figura 7: Cobranzas**



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

### **Control interno de las cuentas por cobrar**

Las medidas más importantes de control para las cuentas por cobrar son:

- Todas las cuentas por cobrar deben estar debidamente fundamentado con su factura, número del cliente, los plazos y condiciones del crédito
- La responsabilidad y custodia física de los documentos que amparan las cuentas por cobrar debe ser exclusivamente de la persona encargada.
- El registro y contabilización debe ser elaborado por el personal diferente al que recibe el dinero
- Se debe conciliar mensualmente por escrito los saldos de las cuentas

### **Cuentas por pagar**

La empresa debe aprovechar el financiamiento gratuito que le ofrece sus proveedores y en lo posible tomar los descuentos por pronto pago que le ofrezcan, para de esta manera optimizar el uso de los recursos de los que dispone.

Los pasos para pagar a los proveedores son los siguientes:

- Comparar la factura contra la orden de compra y la requisición de compras, con el fin de asegurarse de que la empresa pague solo las mercancías recibidas
- Comparar la factura contra los informes de recepción de materiales para verificar que se pague únicamente los materiales recibidos
- Comprobar la exactitud matemática de la factura
- Elaboración del cheque para su pago con sus debidas firmas y medidas de control de la empresa o depósitos directo a la cuenta del proveedor

## **MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA**

El presente modelo de gestión financiera que se desarrollará para la empresa “FABITEX” permitirá maximizar el uso de los recursos de los financieros que genera la empresa optimizando su eficiencia y eficacia, afrontando los cambios, generando información veraz y oportuna a fin de facilitar la adecuada toma de decisiones que permitan medir el grado de cumplimiento de los objetivos.

Las variables a considerar para el desarrollo del modelo de gestión financiera planteado han sido consecuencia del análisis de la situación actual de la empresa, razón por la cual se ha considerado las siguientes variables.

### **Variables dependientes**

- Estados financieros
  - ✓ Estado de situación financiera
  - ✓ Estado de resultado
- Análisis horizontal
- Análisis vertical
- Indicadores financieros
  - ✓ Liquidez
  - ✓ Rentabilidad
  - ✓ Endeudamiento
  - ✓ Actividad

### **VARIABLES INDEPENDIENTES**

- **Ventas:** relacionada con la demanda de los bienes que ofrece la empresa que pueden ser adquiridos a diferentes precios

### **VARIABLES MACROECONÓMICAS**

- Inflación
- Aranceles

El modelo de gestión financiera está enfocado en dar tratamiento a las cuentas de mayor importancia en la empresa, se ha determinado que tiene debilidades de acuerdo al análisis financiero realizado ocasionando que la empresa presente ineficiencia en la optimización de los recursos, las cuentas que presentan debilidades son las siguientes:

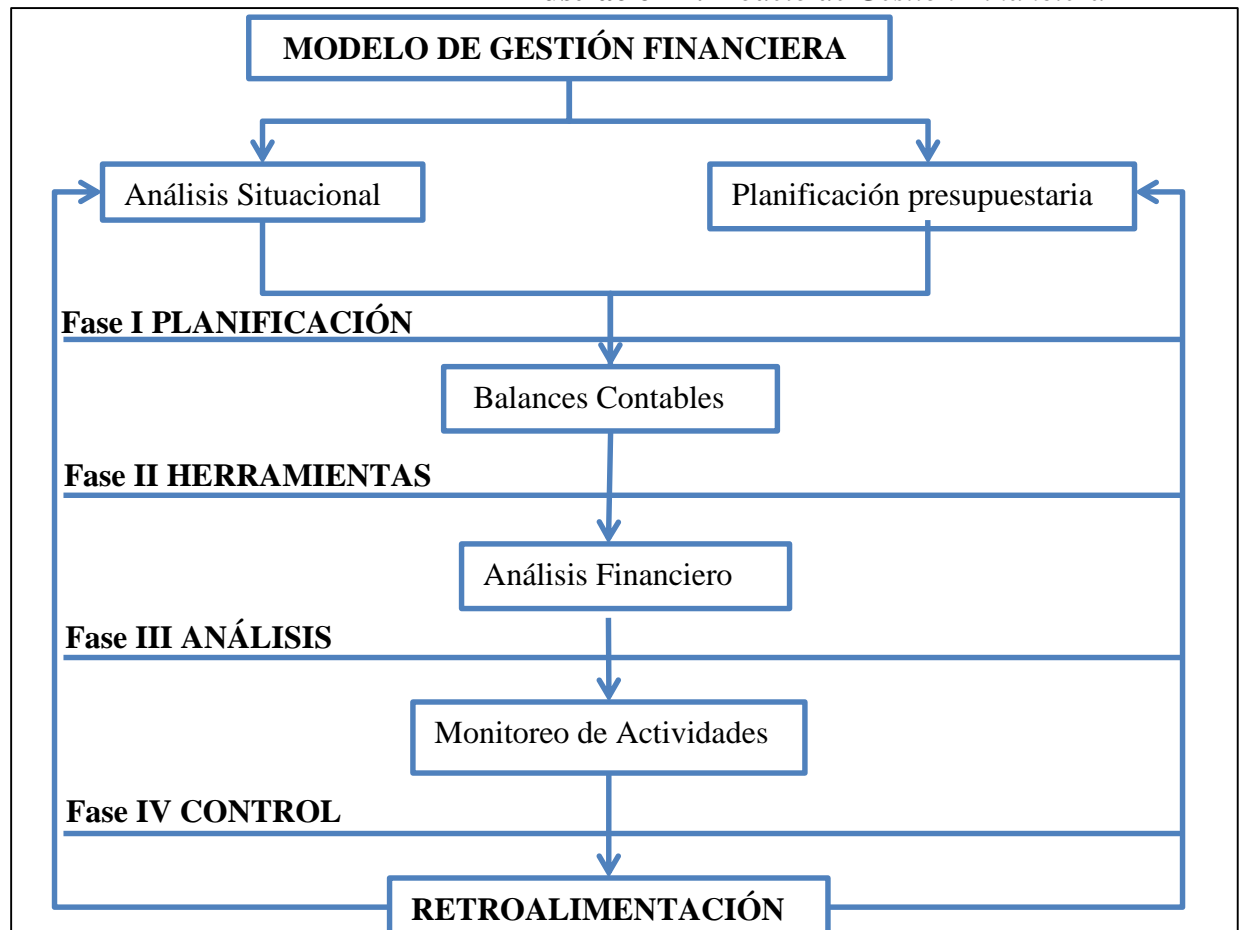
Dicho Modelo de Gestión Financiera está orientado con el propósito de brindar una herramienta útil a la empresa “FABITEX” para asegurar el buen funcionamiento de controles, procedimientos y actividades orientadas con la gestión financiera en las diferentes áreas que permitan alcanzar los objetivos y metas propuestos.

Definir los lineamientos de Gestión Financiera ayudará que interactúen positivamente los directivos y los empleados en pro de la empresa, para conocer sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, y dirigir mejor a la empresa “FABITEX”. Por lo tanto los siguientes lineamientos impulsarán con su ejecución en

el área financiera de la empresa, delineando un patrón enfocado a la creación de valor, que a través del tiempo se traduce en utilidades para la empresa.

La empresa “FABITEX” con los lineamientos de un Modelo de Gestión Financiera ayudará a que sus actividades financieras creen y añadan valor en el tiempo, de una manera eficiente y eficaz. El modelo a implementar se orienta a convertir los recursos disponibles en recursos productivos, rentables y generadores para la correcta toma de decisiones, permitiendo la consecución de los objetivos de la organización y el crecimiento del mismo.

**Ilustración 1: Modelo de Gestión Financiera**



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

El modelo de Gestión Financiero consta de las siguientes etapas:

**Etapas I:**

**1. PLANIFICACIÓN**

La primera etapa del modelo de Gestión Financiera consiste en realizar una planificación, es uno de los puntos más importantes de dicho modelo, debido a que, aquí se generan las políticas genéricas y estratégicas de una empresa. Debemos tomar en consideración los objetivos estratégicos de la empresa para poder realizar una adecuada planificación y una correcta asignación de los recursos.

**1.1. Análisis situacional**

Se realizó el análisis FODA para terminar su situación actual de la empresa:

En esta parte del trabajo de investigación serán desarrolladas las estrategias propuestas a la empresa FABITEX, las cuales están basadas y orientadas hacia el control interno de dicha organización. En particular la base de formulación de las estrategias se encuentra en los elementos aportados por el grupo de encuestados de la empresa a fin de identificar los elementos correspondientes a la matriz FODA, esto es, Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. Primeramente se presentaran en el cuadro los resultados de la matriz FODA especificando cada uno de los elementos que la componen tal y como fueron identificados por los participantes:



## MATRIZ FODA

**Tabla 15: Matriz FODA**

<b>FORTALEZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
F1: Excelente imagen de la empresa F2: Personal idóneo F3: Bajo índice de ausentismo laboral.	O1: Expansión de los servicios hacia la comunidad. O2: Credibilidad y confiabilidad de los clientes O3: Existe presupuesto asignado para capacitación y asesoría administrativa y financiera
<b>DEBILIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
D1: Insuficiente información financiera. D2: No se cuenta con metodologías específicas D3: Manual de normas y procedimientos inexistentes. D4: Carencia de un plan estratégico en las área administrativa y financiera	A1: Desabastecimiento de materias primas y materiales por regulaciones económicas A2: Inflación afecta los índices de rentabilidad de la empresa.

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Como se planteó anteriormente, los elementos expuestos fueron obtenidos como parte de las actividades del diagnóstico y mediante reuniones celebradas con el grupo de personas identificadas en la empresa a tales fines seleccionados como sujetos de estudio, y de este modo, fue posible aplicar el Método Estratégico Básico para determinar cuáles son los elementos claves del presente y futuro, internos y externos que ejercen mayormente su fuerza de acción sobre esta organización, y asimismo jerarquizar los componentes de la matriz con vistas a su utilización en la formulación de las estrategias.

Por otra parte, se definen las estrategias por combinación de todos los elementos FODA identificados por el grupo, de la siguiente forma:

**Tabla 16: Matriz FODA**

	<b>AMENAZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
<b>FORTALEZAS</b>	Estrategia FA: Defensiva	Estrategia FO: Ofensiva
<b>DEBILIDADES</b>	Estrategia DA: Supervivencia	Estrategia DO: Neutralizadora

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Aplicando los conceptos anteriores a la Matriz FODA elaborada, se tiene:

**Tabla 17: Matriz de**

	<b>AMENAZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
	<b>A1:</b> Desabastecimiento de materias primas y materiales por regulaciones económicas.	<b>O2:</b> Credibilidad y confiabilidad de los clientes.
	<b>A2:</b> Inflación afecta los índices de rentabilidad de la empresa.	<b>O3:</b> Existe presupuesto asignado para capacitación y asesoría administrativa y financiera.
	<b>ESTRATEGIA FO: OFENSIVA</b>	<b>ESTRATEGIA FA: DEFENSIVA</b>
<b>Fortalezas:</b> F1: Excelente imagen de la empresa F2: Personal idóneo	<p><b>F1-A1:</b> Buscar nuevas fuentes de abastecimiento considerando la buena imagen de la empresa como fortaleza, de manera tal que sean fuentes que permitan una mejor gestión financiera.</p> <p><b>F1-A2:</b> Buscar nuevos métodos de control financiero que permitan contrarrestar los efectos de la inflación y anticiparse al futuro, para lo cual se buscará ayuda de personal especializado teniendo en cuenta la buena imagen de la organización.</p> <p><b>FO:</b> Considerando que la empresa cuenta con una imagen excelente y personal idóneo, se deberán evaluar cuidadosamente las fuentes de abastecimiento e instrumentar un adecuado y minucioso control interno financiero de cada una de las mismas de forma tal que se enfrenten las consecuencias de la inflación.</p>	<p><b>FA:</b> Implementar nuevos métodos de control interno financiero teniendo en cuenta la buena imagen de la empresa y el contar con personal idóneo, para lo cual se deberá buscar apoyo en cursos y otras vías de capacitación considerando que se cuenta con presupuesto para ello y así se consolidará también la credibilidad de los clientes.</p>
	<b>ESTRATEGIA DA: SUPERVIVENCIA</b>	<b>ESTRATEGIA DO: NEUTRALIZADORA</b>
<b>Debilidades:</b> D1: Insuficiente información financiera. D2: No se cuenta con metodologías específicas D4: Carencia de un plan estratégico en las área administrativa y financiera	<p><b>D1-A1:</b> Lograr la adecuada documentación de los procesos financieros implementando nuevos métodos automatizados de procesamiento y acopio de la información lo cual permitirá enfrentar el desabastecimiento y enfrentar la creciente inflación</p> <p><b>D2-A2:</b> Implementar nuevas metodologías que permitan el control financiero de forma tal de considerar en las mismas lo relativo al posible desabastecimiento de materias primas y materiales y anticiparse mediante el cálculo adecuado de las necesidades de la empresa.</p> <p><b>D4-A1:A2:</b> Elaborar el plan estratégico administrativo y financiero que se adecue a las necesidades de la empresa y permita enfrentar los problemas derivados del desabastecimiento y creciente inflación.</p>	<p><b>DO:</b> Aprovechando la credibilidad y confiabilidad de los clientes, así como que existe presupuesto asignado para capacitación y asesoría administrativa y financiera se deberán instrumentar nuevos métodos de gestión financiera que permitan contar con metodologías específicas y un plan estratégico que contribuya a un mayor control interno en esta actividad.</p>

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Una vez realizado el análisis FODA a la empresa también se revisó como se encuentra las cuentas de los estados financieros.

### **SITUACIÓN ACTUAL DE CUENTAS POR COBRAR**

La empresa “FABITEX” actualmente no cuenta con un departamento de crédito y cobranza, es por esto que sus cuentas no son controladas correctamente. Por este motivo surge la necesidad de crear un departamento de crédito y cobranza, políticas y procedimientos que permitan a los trabajadores gestionar estos recursos sin tener algún tipo de problema que afecten las actividades normales de la empresa.

### **SITUACIÓN ACTUAL DE INVENTARIOS**

En el año 2015 la empresa “FABITEX” se abasteció de gran cantidad de inventario, el mismo que no fue utilizado en su totalidad, lo cual puede originar grandes pérdidas económicas para la empresa.

### **SITUACIÓN ACTUAL DE CUENTAS POR PAGAR**

La empresa “FABITEX” estableció que para cancelar las deudas se lo haga en un periodo no mayor a 90 días, adicionalmente estos pagos se los realizara los días miércoles en horarios de oficina de 9am-16pm, a través de cheques por mayor seguridad o trasferencias bancarias.

## SITUACIÓN ACTUAL DE LAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

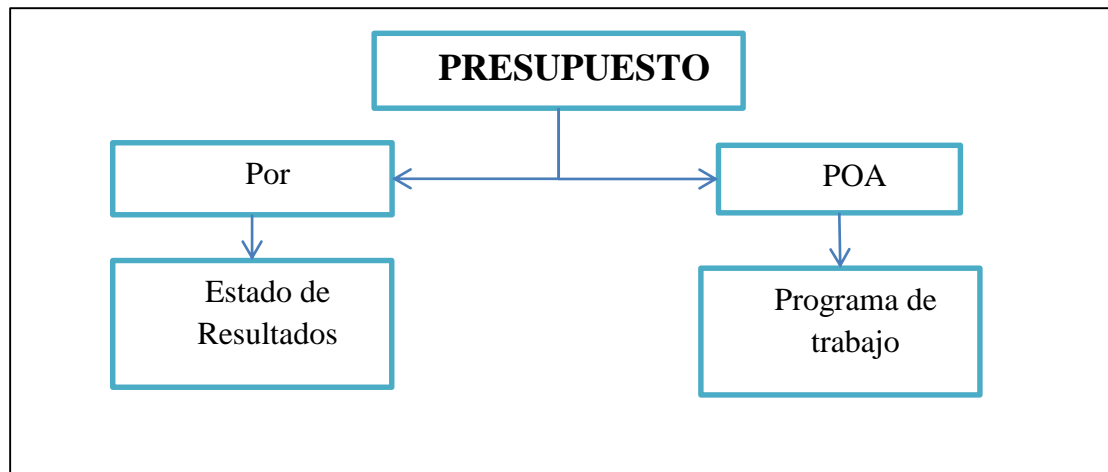
La empresa “FABITEX” actualmente se encuentra con un financiamiento de terceros, los mismos que fueron adquiridos cubrir un parte de pago con sus proveedores, dicha financiación está representada en un 17% del total de los pasivos.

### 1.2. Planificación Presupuestaria

Es una expresión cuantitativa de la administración dentro de un periodo establecido y que a su vez se convierte en un medio de comunicación entre la empresa y sus colaboradores.

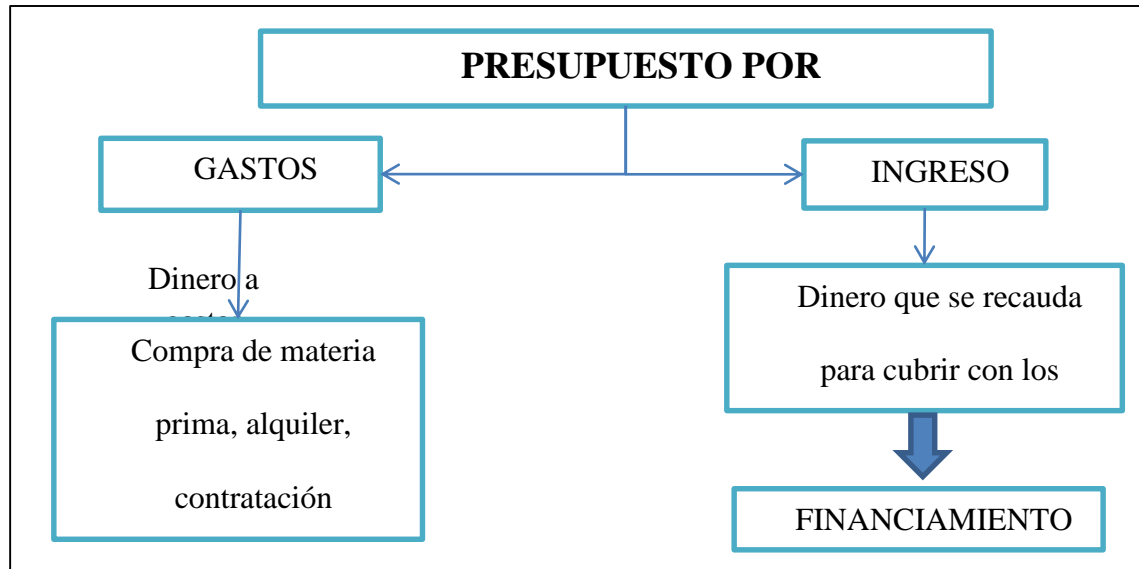
Dentro de la Planificación Presupuestaria se realiza el presupuesto:

**Ilustración 2:** Presupuesto



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Ilustración 3:** *Presupuesto por Proyecciones*



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**Ilustración 4:** *Plan Operativo Anual*



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

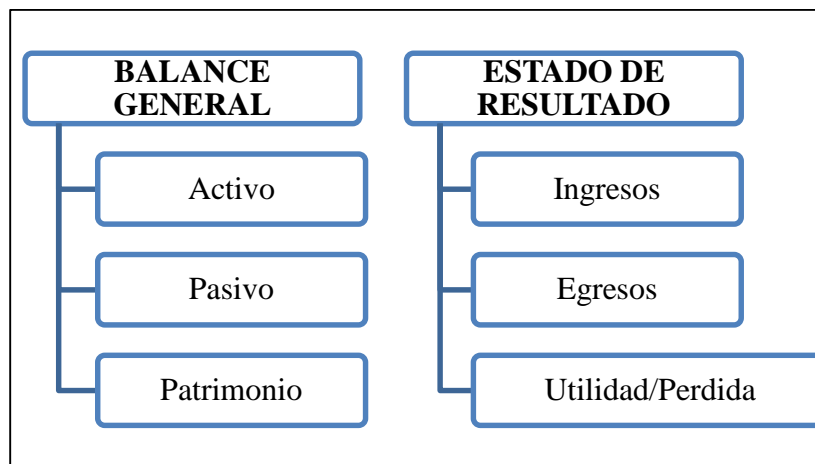
## Etapa II:

### 2. HERRAMIENTAS

La etapa II consta de las herramientas que la empresa necesita para poder obtener una gestión financiera eficiente, las mismas que ayudarán a la toma de decisiones financieras a través de proveer información sobre el patrimonio de ente emisor a una fecha y su evolución económica financiera en distintos periodos. Las principales herramientas que un modelo de gestión financiera necesita son los Balances Contables los mismos que son:

- Balance General: indica cuál es su situación actual y cuáles son las obligaciones que posee la empresa
- Estado de resultado: representa los gastos que ha generado la empresa en un periodo y los ingresos que la misma adquirida, originando una pérdida o ganancia para la empresa.

**Ilustración 5:** Herramientas



**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).



## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### EMPRESA FABITEX 2015

	<b>CIFRAS</b>
<b>ACTIVO</b>	
<b>CORRIENTE</b>	
DISPONIBLE	
CAJA	
Caja Efectivo	2.459,38
BANCOS	
Banco Pichincha	8.001,32
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>10.460,70</b>
EXIGIBLES	
<b>Cuentas por Cobrar</b>	<b>107.939,63</b>
Crédito Tributario IVA	12.002,66
IVA Pagado	8.159,87
Crédito Tributario	40.303,79
<b>TOTAL EXIGIBLE</b>	<b>168.405,95</b>
<b>REALIZABLE</b>	
<b>Inventarios</b>	<b>214.762,80</b>
<b>TOTAL REALIZABLE</b>	<b>214.762,80</b>
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>393.629,45</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	
<b>FIJOS</b>	
<b>NO DEPRECIABLES</b>	
Terrenos	42.000,00
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>42.000,00</b>
<b>DEPRECIABLES</b>	
Edificio	30.000,00
Muebles y Enseres	1.985,00
<b>Maquinaria</b>	<b>114.596,00</b>
Equipo de Computo	2.400,00
Equipo de Oficina	710,00
Vehículo	91.353,92
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>241.044,92</b>
<b>DEPRECIACIONES ACUMULADAS</b>	
Dep. Acumulada Edificio	-18.000,00

Dep. Acumulada Muebles y Enseres	-595,50
Dep. Acumulada Maquinaria	-33.171,45
Dep. Acumulada Equipo de Computo	-2.399,76
Dep. Acumulada Equipos de Oficina	-213,00
Dep. Acumulada Vehículos	-10.432,10
<b>TOTAL DEPRECIACIONES</b>	<b>-64.811,81</b>
<b>TOTAL FIJOS</b>	<b>218.233,11</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>611.862,56</b>
<b>PASIVOS</b>	
<b>CORRIENTES</b>	
<b>Cuentas por Pagar</b>	
Depósitos en Tránsito	14.997,43
Proveedores por Pagar	82.910,85
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>97.908,28</b>
<b>OBLIGACIONES INSTITUCIONES F</b>	
Préstamo Bancario	41.334,24
Préstamo Bancario 2	9.666,06
Préstamo Banco Pichincha	53.832,44
<b>TOTAL OBLIGACIONES INSTITUCIONES</b>	<b>104.832,74</b>
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	
Acreedores Fiscales IVA	13.225,62
Retención Fuente por P.	731,56
Impuesto Renta Activo	8.258,97
IESS por Pagar	1.545,30
Cuentas por Pagar Empleados	6.043,36
Provisiones por Pagar	4.496,00
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	<b>34.300,81</b>
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>237.041,83</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>237.041,83</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
<b>CAPITAL</b>	
CAPITAL SOCIAL	355.373,92
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>355.373,92</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	
Utilidad por Pagar	15.723,83
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>371.097,75</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>3.722,98</b>
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>611.862,56</b>

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### EMPRESA FABITEX 2015

	<b>CIFRAS</b>
<b>Ingresos</b>	
Ventas brutas	922.191,85
(-)Costo de ventas	-837.219,69
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>84.972,16</b>
<b>(-) Gastos Operacionales</b>	<b>81.237,85</b>
Gastos Sueldos y Salarios	12.948,86
Aporte a la Seguridad	2.283,07
Gastos Beneficios Sociales	1.957,33
Honorarios Profesionales	5.447,96
Gasto Mantenimiento y Reparación	2.223,84
Gastos Suministros y Materiales	15.019,37
Gastos Otros Servicios	5.881,50
Intereses Bancarios	13,33
<b>Otros Bienes no Producidos</b>	<b>35.446,43</b>
IVA al Gasto	16,16
<b>Utilidad operacional</b>	<b>3.734,31</b>
(-)Gastos no operacionales	-11,33
<b>Utilidad antes participación laboral</b>	<b>3.722,98</b>
15 % participación laboral	558,45
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>3.164,53</b>
25% impuesto a la renta	791,13
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>2.373,40</b>

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

### Fase III

#### 3. ANÁLISIS

Una vez que se tiene las herramientas anteriormente mencionadas se procede con el análisis interno en el área financiera de la empresa, para conocer con exactitud la situación real por la cual está atravesando dicha organización, para ello se requiere de una serie de análisis entre los más utilizados están los siguientes: análisis horizontal, análisis vertical, aplicación de indicadores financieros, y entre el más importante y completo indicador es el análisis mediante el sistema de DuPont, para poder conocer con exactitud la situación financiera actual por el cual está atravesando la empresa.

#### ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL

	2015	
	CIFRAS	%TOTAL
<b>ACTIVO</b>		
CORRIENTE		
DISPONIBLE		
CAJA		
Caja Efectivo	2.459,38	0,40%
BANCOS		
Banco Pichincha	8.001,32	1,31%
<b>TOTAL DISPONIBLE</b>	<b>10.460,70</b>	<b>1,71%</b>
EXIGIBLES		
Cuentas por Cobrar	107.939,63	17,64%
Crédito Tributario IVA	12.002,66	1,96%
IVA Pagado	8.159,87	1,33%
Crédito Tributario	40.303,79	6,59%
<b>TOTAL EXIGIBLE</b>	<b>168.405,95</b>	<b>27,52%</b>
<b>REALIZABLE</b>		
Inventarios	214.762,80	35,10%
<b>TOTAL REALIZABLE</b>	<b>214.762,80</b>	<b>35,10%</b>
<b>TOTAL CORRIENTE</b>	<b>393.629,45</b>	<b>64,33%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		

<b>FIJOS</b>		
<b>NO DEPRECIABLES</b>		
Terrenos	42.000,00	6,86%
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>42.000,00</b>	<b>6,86%</b>
<b>DEPRECIABLES</b>		
Edificio	30.000,00	4,90%
Muebles y Enseres	1.985,00	0,32%
Maquinaria	114.596,00	18,73%
Equipo de Computo	2.400,00	0,39%
Equipo de Oficina	710,00	0,12%
Vehículo	91.353,92	14,93%
<b>TOTAL DEPRECIABLES</b>	<b>241.044,92</b>	<b>39,40%</b>
<b>DEPRECIACIONES ACUMULADAS</b>		
Dep. Acumulada Edificio	-18.000,00	-2,94%
Dep. Acumulada Muebles y Enseres	-595,50	-0,10%
Dep. Acumulada Maquinaria	-33.171,45	-5,42%
Dep. Acumulada Equipo de Computo	-2.399,76	-0,39%
Dep. Acumulada Equipos de Oficina	-213,00	-0,03%
Dep. Acumulada Vehículos	-10.432,10	-1,70%
<b>TOTAL DEPRECIACIONES</b>	<b>-64.811,81</b>	<b>-10,59%</b>
<b>TOTAL FIJOS</b>	<b>218.233,11</b>	<b>35,67%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>611.862,56</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>CORRIENTES</b>		
<b>Cuentas por Pagar</b>		
Depósitos en Tránsito	14.997,43	2%
Proveedores por Pagar	82.910,85	14%
<b>TOTAL CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>97.908,28</b>	<b>16%</b>
<b>OBLIGACIONES INSTITUCIONES F</b>		
Préstamo Bancario	41.334,24	7%
Préstamo Bancario 2	9.666,06	2%
Préstamo Banco Pichincha	53.832,44	9%
<b>TOTAL OBLIGACIONES INSTITUCIONES</b>	<b>104.832,74</b>	<b>17%</b>
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR</b>		
Acreedores Fiscales IVA	13.225,62	2%
Retención Fuente por P.	731,56	0%
Impuesto Renta Activo	8.258,97	1%
IESS por Pagar	1.545,30	0%
Cuentas por Pagar Empleados	6.043,36	1%
Provisiones por Pagar	4.496,00	1%
<b>TOTAL OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	<b>34.300,81</b>	<b>6%</b>
<b>TOTAL CORRIENTES</b>	<b>237.041,83</b>	<b>39%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>237.041,83</b>	<b>39%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		

<b>CAPITAL</b>		
CAPITAL SOCIAL	355.373,92	58%
<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>355.373,92</b>	<b>58%</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Utilidad por Pagar	15.723,83	3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>371.097,75</b>	<b>61%</b>
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>3.722,98</b>	<b>1%</b>
<b>TOTAL PASIVO+PATRIMONIO</b>	<b>611.862,56</b>	<b>100%</b>

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

### ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO

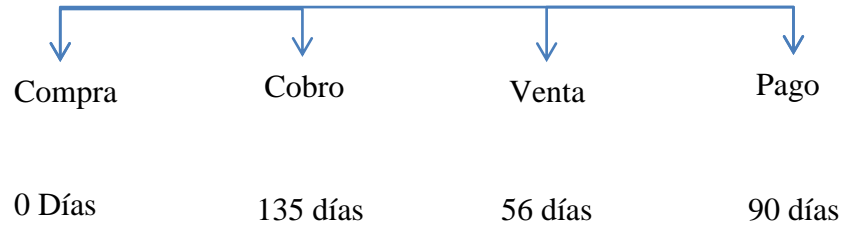
	2015	
	CIFRAS	%TOTAL
<b>Ingresos</b>		
Ventas brutas	922.191,85	100%
(-)Costo de ventas	-837.219,69	90,79%
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>84.972,16</b>	<b>9,62%</b>
<b>(-) Gastos Operacionales</b>	<b>81.237,85</b>	<b>8,81%</b>
Gastos Sueldos y Salarios	12.948,86	1,40%
Aporte a la Seguridad	2.283,07	0,25%
Gastos Beneficios Sociales	1.957,33	0,21%
Honorarios Profesionales	5.447,96	0,59%
Gasto Mantenimiento y Reparación	2.223,84	0,24%
Gastos Suministros y Materiales	15.019,37	1,63%
Gastos Otros Servicios	5.881,50	0,64%
Intereses Bancarios	13,33	0,00%
Otros Bienes no Producidos	35.446,43	3,84%
IVA al Gasto	16,16	0,00%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>3.734,31</b>	<b>0,46%</b>
(-)Gastos no operacionales	-11,33	-0,0012%
<b>Utilidad antes participación laboral</b>	<b>3.722,98</b>	<b>0,40%</b>
15 % participación laboral	558,45	0,06%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>3.164,53</b>	<b>0,34%</b>
25% impuesto a la renta	791,13	0,09%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>2.373,40</b>	<b>0,26%</b>

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

**RAZONES**

**FINANCIERAS**

**CICLO**



INDICADOR	FÓRMULA	CÁLCULO	RESULTADO
<b>COBRO</b>			
<b>Rotación de Cartera</b>	Ventas a Crédito	\$ 230.547,96	2,7 veces
	Cuentas por Cobrar promedio	\$ 86.543,98	
<b>Plazo medio de Cobro</b>	360	360	135 días
	Rotación de las Cuentas por Cobrar	2,7	
<b>VENTA</b>			
<b>Rotación de Inventarios</b>	Costo de Ventas	\$ 837.219,69	6 veces
	Inventario año anterior y actual	\$ 130.790,81	
<b>Plazo medio de Inventarios</b>	360	360	56 días
	Rotación de Inventario	6	
<b>PAGO</b>			
<b>Rotación de Cuentas por Pagar</b>	Costo de Ventas	\$ 837.219,69	4 veces
	Cuentas por Pagar promedio	\$ 208.519,56	
<b>Periodo Promedio de Pago</b>	360	360	90 días
	Rotación de Cuentas por Pagar	4	

Elaborado por: Cherres, Y (2016).

## **Fase IV:**

### **4. CONTROL**

Una vez que se haya culminado con las fases anteriormente mencionadas se procede con las actividades de control el cual está enfocado a monitorear el desempeño de las actividades designadas por el gerente, para asegurar que los objetivos y los planes se estén llevando a cabo. Por medio del control podemos precisar si lo realizado se ajusta a lo planeado, en caso de existir desviaciones identificar a los responsables y tomar las debidas correcciones de dichos errores.

El control es la última fase del modelo planteado, este cierra el ciclo del modelo al proveer retroalimentación respecto a desviaciones significativas contra el desempeño planteado. La retroalimentación se concentra en la calidad de los resultados finales, resuelven problemas después de que ocurren.

La retroalimentación se enfoca sobre el uso de la información de los resultados obtenidos anteriormente para corregir posibles desviaciones y tomar las medidas necesarias pertinentes. Es decir implica reunir toda la información obtenida, analizarla y revisar los resultados, para así dar a conocer al responsable debilidades obtenidas, para que de esta manera sea controlada y se puedan hacer las correcciones necesarias para el buen desempeño de la organización.



Además el control ayuda a asegurar que se tomen las medidas necesarias para controlar los riesgos relacionados con la consecución de los objetivos de la empresa.

## **MODELO PROPUESTO PARA LA GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR**

Luego de haber identificado los problemas de la empresa, es necesario plantear soluciones que permitan que la empresa opere con mayor eficacia y eficiencia, para ellos consideramos los siguientes puntos:

- Políticas de Crédito
- Evaluación del Crédito
- Seguimiento de Cuentas
- Técnicas de Cobro

### **Políticas de Créditos**

La empresa “FABITEX” da facilidades de pago a sus clientes dependiendo del monto de la compra, la frecuencia con que este cliente realiza la compra.

<b>Monto</b>	<b>Plazo</b>
0 -300	20 días
301-500	35 días
501-700	50 días
700-1000	55 días
>1001	80 días

## **Evaluación del crédito**

La gestión de cuentas por cobrar es analizar y evaluar al cliente solicitante, es por ello que es necesario definir los siguientes pasos:

**Recopilar información:** para la recopilación de la información se debe hacer mediante un formulario denominado Solicitud de crédito, el mismo que debe contener: datos del clientes, Ruc, Dirección, Teléfono.

**Análisis de la información:** luego de obtener la información anteriormente detallada se procede a realizar la verificación de los mismos, para esto se aplica las 5´C de Crédito.

### **Las 5Cs del Crédito**

El principal problema dentro de una empresa es sin duda la recuperación de su inversión, debido a las pérdidas que se dan por el aumento de cuentas incobrables o de lenta recuperación, ya que los costos que estos originan impactan directamente en las utilidades de la empresa.

Los créditos que las empresas otorgan son muy importante para las ventas, es por ello que surge la necesidad de reducir el número de cuentas incobrables, pero otorgando créditos en bases sólidas.

Las 5Cs de Crédito es una herramienta donde se analiza:

- **La reputación del cliente:** se analiza los registros del cumplimiento de obligaciones que anteriormente fueron adquiridas, para determinar cuan responsable es al momento de pagar los compromisos adquiridos.
- **Capacidad:** a través de los estados financieros, de los indicadores financieros (liquidez y endeudamiento), se determina la capacidad que tiene el cliente para reembolsar los créditos adquiridos.
- **Capital:** conocer la solidez financiera con la que cuenta el solicitante es muy importante para determinar su solvencia y conocer si tiene un aval para responder antes las obligaciones, en caso de fuerza mayor.
- **Garantía:** los activos es la herramienta que permite asegurar que el cliente puede pagar sus créditos.
- **Condiciones:** el ambiente y la situación económica en la que se desenvuelve el cliente son factores relevantes para determinar si el cliente puede responder a sus obligaciones ya que de estos factores depende en gran medida la aceptación o rechazo de un crédito.

### **Decisión del Crédito**

Luego de haber obtenido información sobre el futuro deudor, esta se debe analizar con el fin de llegar a una conclusión si se acepta o se rechaza la solicitud del crédito.

Si, se acepta la solicitud de crédito se debe considerar el monto, el plazo y los descuentos.

Para otorgar el crédito se debe tener en cuenta lo siguiente:

- Establecer periodos cortos para la cobranza de las cuentas, que no sobrepasen los 60 días.
- Establecer incentivos por pronto pago en los créditos.
- Clasificar a los clientes de acuerdo a su capacidad de pago, para poder tener un mejor manejo.
- Establecer los lineamientos a seguir por parte del cliente cuando contraiga una obligación.
- Establecer las medidas que se tomaran en caso de incumplir con sus obligaciones.

### **Control de la Cuentas por Cobrar**

Las políticas y lineamientos de una empresa son los que permiten tener una cartera de clientes óptimos, permitiendo de esta manera tener los ingresos necesarios para el funcionamiento adecuado de la empresa sin llegar a la quiebra.

Entre las políticas que debe contar una empresa están:

- ✓ Mantener informado al cliente de sus estados de cuenta de una forma periódica
- ✓ Hacer un cronograma para el cobro de las deudas
- ✓ Tener siempre presente la antigüedad de los saldos, con la finalidad de tomar oportunas decisiones

Al momento en que se otorga un crédito se debe contar con las técnicas de cobro, que son los mecanismos que ayudaran a recuperar dichos créditos entre estos están:

- ✓ **Cartas:** a través de este medio se informa al cliente que su cuenta se encuentra vencida, es una manera de recordarle al cliente de su obligación.
  
- ✓ **Llamadas telefónicas:** si no existe contestación a las cartas se procede a llamar personalmente a los clientes, para exigir el cumplimiento de la deuda de una manera inmediata.

**Agencias de cobro:** otra manera de cobrar las deudas es acudiendo a una agencia de cobros la cual va a ser la encargada del cobro de las deudas, pero esto conlleva un gasto adicional que se debe considerar al momento de utilizar esta técnica.

Procedimiento legal: esta técnica emplea todos los procedimientos legales vigentes para realizar el cobro de la deuda, en algunos casos se puede no llegar a cobrar las deudas, lo que constituye un riesgo para la empresa.

### **Estrategias a aplicarse en las Cuentas por Cobrar**

- ✓ No establecer periodos muy largos para los cobros de las deudas
- ✓ Realizar descuentos por pagos al contado
- ✓ Se determina que las cuentas a crédito no excedan el 5% de su total, de esta manera se disminuye el riesgo de cuentas incobrables y futuros problemas económicos dentro de la empresa.

## **MODELO PROPUESTO PARA INVENTARIO**

La empresa “FABITEX”, utiliza un sistema de inventario el cual le permite tener un control sobre los niveles de inventario y este a la vez le diseña sistemas y procedimientos para una buena gestión de los mismo, pero este sistema no tiene un adecuado funcionamiento por lo que surge la necesidad de implementar otro tipo de mecanismo de control de inventarios.

### **Estrategias de control de inventario**

Una de las estrategias a utilizar para el control de inventarios es el análisis ABC. Con este análisis la empresa “FABITEX” podrá tener clasificados sus inventarios en tres categorías, en relación a su volumen anual de dólares

### **Análisis ABC**

#### **Valor del consumo anual de inventarios**

$$VCA = \textit{Demanda Anual de Cada Item de inventario} * \textit{Costo por unidad}$$

Según el valor de consumo anual los inventarios se pueden clasificar de la siguiente manera:

**Figura 8: Clasificación de Artículos**

<b>CLASIFICACIÓN</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>
<b>Clase A</b>	Según el VCA, son bienes que generalmente su valor es alto, este representa entre un 10 y 20% de los artículos de inventario totales, pero en los costos de inventario total representa entre un 70-80%
<b>Clase B</b>	El VCA, son artículos que su valor es intermedio, este representa entre 15-25% de los artículos de inventarios totales, pero el valor de consumo generalmente representa un 30% de los artículos totales.
<b>Clase C</b>	A este grupo pertenecen los artículos que tiene menor VCA, estos representan un 5% de los artículos de inventario totales, pero en los costos de inventario total representan el 50%.

**Elaborado por:** Cherres, Y (2016).

Para una administración de inventarios, se debe orientar hacia los siguientes objetivos:

- ✓ Reducir a lo establecido el nivel de existencias
- ✓ Cumplimiento de la demanda
- ✓ Determinar un cierto margen de seguridad

### **Estrategias a aplicar a Inventarios**

- ✓ Revisar periódicamente los inventarios para verificar que se encuentren dentro del rango establecido, para no sufrir pérdidas por escases de producto o acapara con mucha materia prima, lo cual es perjudicial para la empresa.
- ✓ Debido a que el último año se adquirió mucha materia prima, se procederá a la reducción de un 10% al 15% para dejar dentro de los rangos establecidos

- ✓ Establecer aquellos inventarios de lenta rotación, para ser los primeros en ser utilizados cuando mejor convenga y no acapar mucho de este material porque podría constituirse una pérdida para la empresa.
- ✓ Estar siempre investigando nuevos proveedores que nos ofrezca el material necesario a un mejor precio con la finalidad de tener mejores ganancias
- ✓ Establecer un diálogo permanente con los diferentes proveedores para contar con mejores ofertas y descuentos por: pronto pago, volumen de compras, etc.

### **ESTRATEGIAS A APLICAR A CUENTAS POR PAGAR**

- ✓ Realizar los pagos correspondientes en las fechas indicadas, procurando siempre aprovechar los descuentos por pronto pago.
- ✓ Se presupuestó a las compras para los siguientes 3 años, de lo cual se concluyó que las compras se las realice un 60% crédito y 40% al contado

### **GESTIÓN FINANCIERA DE OBLIGACIONES FINANCIERAS**

#### **Políticas de financiamiento**

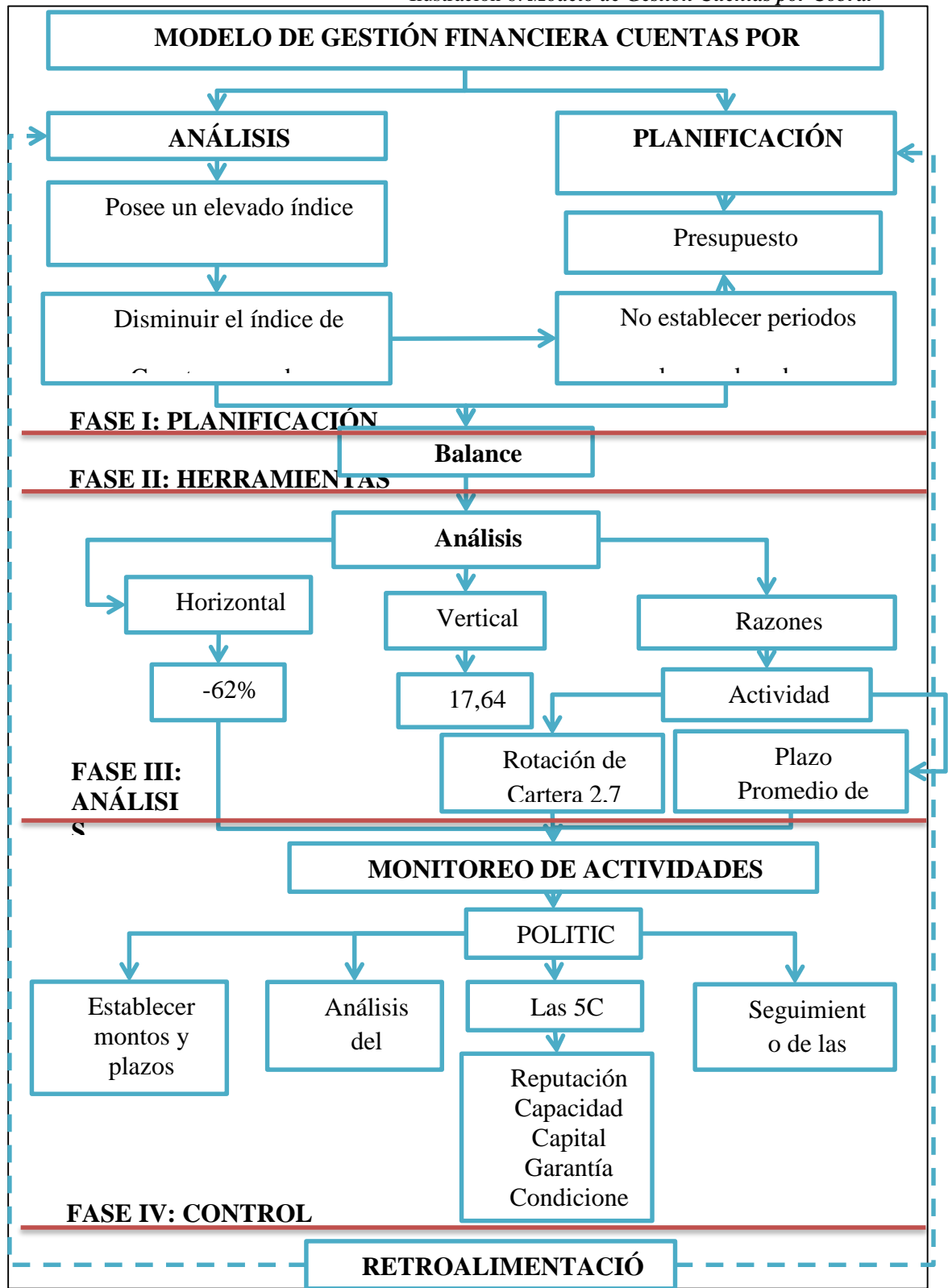
Durante los últimos años se adquirió un crédito financiera de una fuente externa, que le ayudo a mejorar todos los aspectos de producción. Con esto se tiene un buen aval por si en un futuro se desearía contar con otro crédito pero no se está prevista la adquisición de nuevas deudas crediticias en los próximos años.



## **Estrategias a aplicarse para Obligaciones Financieras**

- ✓ Pago puntuales del préstamo adquirido
- ✓ Destinar ventas fijas para el pago de las obligaciones
- ✓ Dar prioridad al pago del crédito
- ✓ Disminuir paulatinamente las ventas a crédito
- ✓ No adquirir nuevas deudas

Ilustración 6: *Modelo de Gestión Cuentas por Cobrar*



Elaborado por: Cherres, Y (2016).

## BIBLIOGRAFÍA

- Albuerne, M., y Casas, Y. (2014). *La Planeación Financiera: herramienta de integración para incrementar la rentabilidad en la empresa Havana Club. Contaduría Universidad de Antioquia*, 66, 131-160.
- Asociación de Industrias Textiles del Ecuador. (2014). Recuperado de <http://www.aite.com.ec/>
- Ávila, J. (2007). *Introducción a la Contabilidad*. México: Umbral Editorial, S.A. de C.V.
- Baena, D. (2010). *Análisis Financiero, enfoques y proyecciones*. Primera Edición. Bogotá, Colombia: Editorial Kimpres Ltda Anal.
- Banco central del Ecuador. (2014). Recuperado de
- Bernal, C. (2008). *Metodología de la investigación. Para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. México: Pearson Educación.
- Bernal, C. (2008). *Proceso Administrativo para las organizaciones del siglo XXI*. Primera Edición. México: Pearson Educación.
- Brun, X & Moreno, M. (2008). *Análisis y selección de inversiones en mercados financieros*. Tercera Edición. Madrid, España.
- Cassini, R. (2008). *Definición de modelo de gestión - Qué es, Significado y Concepto*. España. Recuperado de <http://www.google.co.ve/search/definicion+de+modelo+de+gestion.pdf>
- Castillo, C., y Villarreal, J. (2012). *Gestión Financiera de las MIPYMES: Situación de las empresas Litográficas de la ciudad de Pasto. Revista INVESTIGIUM IRE: Ciencias Sociales y Humanas*, 3 (3), 23-37.

- Castro, O. (2010). *Administración Financiera*. Décimo Primera Edición. México: Pearson Educación.
- Código del Comercio, (2012).
- Constitución del Ecuador, (2008).
- Córdoba, M. (2007). *Gerencia Financiera Empresarial*. Primera Edición. Bogotá, Colombia: ECOE EDICIONES Ltda.
- De la Hoz, B.; Ferrer, M.; Y De la Hoz, A. (2008). *De La Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, XIV (1), 88-109.
- DeCenzo, R. (2009). *Fundamentos de la administración*. Sexta Edición. México: Pearson Educación.
- Eslava, J. (2010). *Las Claves del análisis económico-financiero de la empresa*. Madrid, España: ESIC EDICIÓN.
- García, E. (2005). *Metodología de la Investigación*. Primera Edición. México.
- Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la Investigación Científica*. Argentina: Editorial Brujas.
- James, V (2007). *Administración Financiera*. Décima Edición. México: Prentice Hall Hispanoamericana, S.A,
- Lawrence, G. (2007). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Harla S.A.
- Levy, L. (2008). *Planeación Financiera en la Empresa Moderna*. México: Cuarta Edición.

- Ley de régimen tributario interno, Codificación, (2014).
- Luengo, P., Antón, M., Sánchez, J., y Vela, J. (2005). *Evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad y solvencia de la empresa murciana. Servicio de Estudios del Colegio de Economistas de la Región de Murcia*, 3, 1-205.
- Méndez, A. (2008). *La investigación en la era de la información*. Primera Edición. México: Trillas Ediciones.
- Merton, M., y Bodie, A. (2012). *Estructura Organizacional*. Segunda edición. Madrid, España.
- Moreno, M. (2008). *Introducción a la metodología de la investigación educativa*. Segunda Edición. México: Editorial Progreso, S.A De C.V.
- Nava, M. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*, 14(48), 606-628.
- Ochoa, G. (2009). *Administración Financiera*. Segunda Edición. México : McHill Interamericana Editores, S.A.,
- Paz Y Miño, G., & Mejía, E. (2002). *Gestión Financiera como Alternativa De Mejoramiento En El Manejo De Los Recursos Económicos - Financieros De La Compañía V.S.M* (Tesis de Grado). Universidad Tecnológica Equinoccial, Ecuador.
- Pianda, A. (2005). *La investigación en la era de la información*. Primera Edición. México: Trillas Ediciones.

- Plaza (2007). *Gestión Empresarial*. Madrid –España: Ediciones Díaz de Santos, S.A.
- PRO-ECUADOR (2012). Recuperado de <http://www.proecuador.gob.ec/pubs/analisis-sector-textil-2012/>
- Reforma Ley de Compañías del Ecuador, (2014).
- Rodríguez, E. (2009). *Metodología de la Investigación*. Primera Edición. México: Colección Héctor Rodríguez.
- Sanchis, J., y Melián, A. (2009). *Rentabilidad y eficiencia de las entidades financieras de economía social en España*. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(45), 24-41.
- Terrazas, R. (2009). *Modelo de Gestión Financiera para una Organización* Universidad Católica Boliviana San Pablo Cochabamba, Bolivia, *Perspectiva* 23, 55-72.
- Valls, J. (2005). *Análisis de Balances*. Tercera Edición. México: Fundación Confederal.
- VanHorne, J. (2007). *Administración Financiera*. Décima Edición. México : Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.,
- Vargas, A. (1995). *Estadística Descriptiva e Inferencial*. Segunda, Edición. Madrid, España: COMPOBELL, S.L. MURCIA.
- Vidal, E. (2012). *Diagnostico Organizacional*. Segunda Edición. Bogotá, Colombia: ECOE EDICIONES Ltda.