



UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA - CPA

TEMA:

“ANÁLISIS FINANCIERO Y LA TOMA DE DECISIONES DE LAS
EMPRESAS”

TUTOR:

C.P.A. CARLOS CORREA GONZÁLEZ, MBA

AUTOR:

ALEXANDRA NATHALY PINCAY MORAN

Guayaquil, 2018

REPOSITORIO



DEPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO de tesis

Título y subtítulo:

“Análisis Financiero y la Toma de Decisiones de las Empresas”

AUTOR/ES: Alexandra Nathaly Pincay Morán

REVISORES: CPA. Carlos Correa González
MBA.

INSTITUCIÓN:

Universidad Laica Vicente Rocafuerte de
Guayaquil

FACULTAD:

Administración

CARRERA:

Contabilidad y Auditoría

FECHA DE PUBLICACIÓN:

N. DE Págs.: 93

ÁREAS TEMÁTICAS:

Contable

PALABRAS CLAVE:

“Análisis Financiero y La Toma De Decisiones De Las Empresas”

RESUMEN:

La base para tomar diferentes decisiones en la empresa, sean estas de corto o largo plazo, de inversión o de financiación, de crecimiento o decrecimiento, de producción o administración, es decir el estudio, la administración, la aplicación, la técnica, el proceso el desarrollo o el manejo de los recursos financieros.

La toma de decisiones es un proceso cognitivo complejo, donde intervienen múltiples factores de nuestra realidad, tanto interno como externo. Dichas decisiones influyen ampliamente, desde nuestra vida cotidiana hasta situaciones trascendentales, como el éxito de la empresa

Además, los administradores financieros revisan y analizan los estados financieros de la empresa periódicamente, para descubrir problemas que están surgiendo y para evaluar el progreso de la empresa hacia el logro de sus metas. Estas acciones tienen el objetivo de preservar y crear valor para los propietarios de la empresa. Las razones financieras permiten a los administradores financieros supervisar el pulso de la empresa y su avance hacia estratégicas. Aunque los estados financieros y las razones financieras se basan en conceptos de acumulación, ofrecen una visión más amplia de los

aspectos importantes del riesgo y retorno (flujo de efectivo) que afectan el precio de las acciones, que la administración intenta incrementar al máximo.		
N. DE REGISTRO (en base de datos):	N. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):		
ADJUNTO URL (tesis en la web):	SI <input type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>
ADJUNTO PDF:	SI <input checked="" type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>
CONTACTO CON AUTORES/ES:	0997151540	alexanat@hotmail.com
CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	PhD. ING. Darwin Ordoñez Iturralde, DECANO MSC Teléfono: 2596500 EXT. 201 DECANATO E-mail: dordonezy@ulvr.edu.ec DIRECTOR ABG. BYRON LÓPEZ MAE. TELÉFONO: 2596522 EXT. 271 E-MAIL: blopez@ulvr.edu.ec	
Quito: Av. Whymper E7-37 y Alpallana, edificio Delfos, teléfonos (593-2) 2505660/ 1; y en la Av. 9 de octubre 624 y carrión, Edificio Prometeo, teléfonos 2569898/ 9. Fax: (593 2) 2509054		

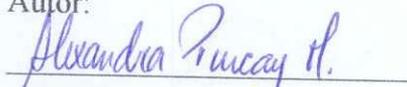
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

YO, **ALEXANDRA NATHALY PINCAY MORÁN**, declaro bajo juramento, que la autoría del presente trabajo de investigación corresponde totalmente al suscrito y me responsabilizo con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedemos nuestros derechos patrimoniales y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la Ley de Propiedad Intelectual del Ecuador.

Este proyecto se ha ejecutado con el propósito de estudiar el “**ANÁLISIS FINANCIERO Y LA TOMA DE DECISIONES DE LAS EMPRESAS**”

Autor:



ALEXANDRA NATHALY PINCAY MORÁN

C.I.0923500557

CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación “Análisis Financiero y la Toma de Decisiones de las Empresas” nombrado por el Consejo Directivo de la Facultad de Administración de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y analizado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado: “**ANÁLISIS FINANCIERO Y LA TOMA DE DECISIONES DE LAS EMPRESAS**”, presentado por el estudiante **ALEXANDRA NATHALY PINCAY MORÁN** como requisito previo a la aprobación de la investigación para optar al Título de **INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, encontrándose apto para su sustentación.

Firma:



C.P.A. CARLOS CORREA GONZALEZ MBA.

C.I.

CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO

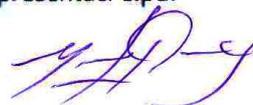
Urkund Analysis Result

Analysed Document: TESIS 2 de MARZO 2018 revisor..docx (D36153623)
Submitted: 3/6/2018 1:34:00 AM
Submitted By:
Significance: 8 %

Sources included in the report:

Tesis Maria y Gina URKUND.docx (D31968153)
PORTAFOLIO DE ADMINISTRACION.docx (D15195382)
 analisis-estados-financieros.doc (D15272601)
 UNIVERSIDAD TÉCNICA DEAMBATO.docx (D9821668)
 CARRION LIMONES GUSTAVO ENRIQUE.docx (D21520548)
 MATERIA MISHELLE MARQUEZ.docx (D15195999)
 TESIS ANDREA CAROLINA GARRIDO.Casa Milan.docx (D24158163)
 https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Calbaq_SA_es_3564166.html
 <http://www.bdigital.unal.edu.co/9259/1/7708506.2012.pdf>
 <https://adeprin.wordpress.com/2016/10/14/la-importancia-del-analisis-de-los-estados-financieros-en-la-toma-de-decisiones/>
 <https://www.gestiopolis.com/tecnicas-de-analisis-financiero-los-indicadores-financieros/>
 <http://www.monografias.com/trabajos90/indices-financieros/indices-financieros.shtml>
 <http://www.monografias.com/trabajos94/estados-financieros-analisis/estados-financieros-analisis.shtml>
 <http://blog.holded.com/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas/>
 <https://jraeconomistas.com/ratios-economicos/>
 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cl/pdf/2016-10-kpmg-chile-audit-ifrs-revelacion-ilustrativa-anual.pdf>
 <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cl/pdf/2016-10-kpmg-chile-audit-ifrs-revelacion-ilustrativa-sociedad.pdf>
 <https://contabilidadyalgomas.wordpress.com/2017/03/26/analisis-de-estados-financieros/>
 <https://doctrina.vlex.com.co/vid/financieros-certificados-dictaminados-42906435>
 https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/117344/Ef_Consolidado_2012..pdf
 <https://www.ifac.org/system/files/publications/files/nicsp-01-presentaci-e.pdf>

Instances where selected sources appear:



AGRADECIMIENTO

Primero agradezco a Dios, por darme la fuerza necesaria para seguir adelante cada día con dedicación y esmero ante los obstáculos que se me presentaron.

A mi tutor de Tesis C.P.A. Carlos Correa Gonzales MBA. Por su tiempo brindado.

Agradezco a mis padres que me apoyaron en todo momento brindándome su apoyo incondicional, ya que sin su ayuda esto no sería posible.

Y finalmente a esta prestigiosa Universidad, por abrirnos sus puertas, preparando y formando personas de bien, para un futuro competitivo.

Siempre agradecida de todo corazón.

DEDICATORIA

Dedico este proyecto de tesis a Dios porque ha estado conmigo en cada paso que doy, cuidándome y dándome fortaleza para continuar.

A mis hijos: Ayleen y Alexander, por ser mi mayor motivación e inspiración para ser siempre alguien mejor y su ejemplo a seguir.

A mi mamá Zoila y mi papá Francisco, quienes a lo largo de mi vida han velado por mi bienestar y educación siendo mí apoyo en todo momento.

A mi hermana AB. Gabriela, por su apoyo y motivación de seguir adelante.

Gracias a todos ustedes que han Depositado su entera confianza en mí. Los amos con mi vida.

ÍNDICE	Pág.
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	2
1.1 Tema	2
1.2 Planteamiento del Problema	2
1.3 Formulación del Problema	5
1.4 Sistematización del Problema	6
1.5 Objetivos de la Investigación	6
1.5.1 Objetivo General	6
1.5.2 Objetivo Específicos	6
1.6 Justificación de la Investigación	6
1.7 Delimitación o alcance de la Investigación	7
1.8 Ideas a Defender	8
2 CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	9
2.1 Antecedentes de la Investigación	9
2.2 Fundamentos Teóricos	10
2.2.1 Los Estados Financieros	10
2.2.2 Clases de Estados Financieros.	12
2.2.3 Interpretación de los Estados Financieros	13
2.2.4 Análisis Financiero	14
2.2.5 Análisis de Estructura o Análisis Vertical	16
2.2.6 Análisis Horizontal o Análisis de Posición	16
2.2.7 Cálculo y análisis de las razones e indicadores financieros.	17
2.2.8 Clases de razones financieras	19
2.2.9 Desarrollo de las Razones o Indicadores Financieros	23
2.2.10 Nivel de endeudamiento	30
2.2.11 Apalancamiento	37
2.2.12 Apalancamiento Operativo	38
2.2.13 Apalancamiento Financiero	39
2.2.14 Apalancamiento Total	39
2.3 Marco Conceptual	39
2.4 Marco Legal	42
2.4.1 Normas Internacionales de Información Financiera	42
2.4.2 Normas Internacionales de Contabilidad	44

3	CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	45
3.1	Metodológico de la Investigación	45
3.2	Tipo de Investigación	45
3.3	Enfoque de Investigación	45
3.4	Técnicas de Investigación	46
3.5	Población y Muestra	47
3.6	Observación de la Investigación	48
3.7	Análisis de la ficha técnica de observación	52
3.7.1	Desarrollo de las Entrevista	53
3.7.2	Análisis General de las Entrevistas	60
3.7.3	Análisis del Estudio de la Empresa Calbaq S.A.	61
3.8	Análisis Documental Financiero	62
3.8.1	Estudio de la Empresa Calbaq S.A.	62
3.8.2	Método de análisis horizontal	64
3.8.3	Método de análisis vertical	64
3.8.4	Balance General Análisis Vertical Año (2015-2016)	66
3.8.5	Balance General Análisis Horizontal del Estado de Resultado	67
3.8.6	Flujo de Efectivo Método Directo Año (2015-2016)	69
4	CAPÍTULO IV: INFORME TÉCNICO	72
4.1	Introducción	72
4.2	Cumplimiento del Objetivo	73
4.2.1	Razones de Liquidez	73
4.2.2	Razones de Liquidez de la Compañía Calbaq. S.A. del Año (2015-2016)	74
4.2.3	Hallazgos y Recomendaciones	75
	CONCLUSIONES	78
	RECOMENDACIONES	79
	BIBLIOGRAFÍA	80

Índice de tablas	Pág.
Tabla 1 Población y muestra.....	48
Tabla 2. Ficha de observación de la partida efectivo o equivalente de efectivo.....	48
Tabla 3. Ficha de observación cuentas por cobrar.....	49
Tabla 4. Ficha de observación de la partida de inventario.....	50
Tabla 5. Ficha de observación de la partida de proveedores	51
Tabla 6. Entrevista dirigida al gerente financiero	53
Tabla 7. Entrevista dirigida al contador	55
Tabla 8. Entrevista dirigida al jefe de compras	57
Tabla 9. Entrevista dirigida al jefe de crédito y cobranza	59
Tabla 10. Estructura Financiera de la empresa	63
Tabla 11. Método de análisis horizontal.....	64
Tabla 12. Método de análisis vertical	66
Tabla 13. Análisis horizontal del Estado de Resultados Integrales	67
Tabla 14. Análisis vertical Estado de Resultados Integrales	68
Tabla 15. Flujo de efectivo Método Directo.....	69
Tabla 16 Cumplimiento del Objetivo	73
Tabla 17. Razones De Liquidez.....	74
Tabla 18. Hallazgos Y Recomendaciones	76

Índice de figuras	Pág.
Figura 1. Árbol del problema “Análisis financiero y la toma de decisiones de las empresas Calbaq S.A. Tomado de las causas y consecuencias de la empresa Calbaq S.A.	3
Figura 2. Causas y Consecuencias	5
Figura 3 Razones financieras. Diego Baena Toro, en su libro, “Análisis financiero Enfoque y Proyecciones.....	21
Figura 4 Razones Clasificación de las razones financieras de liquidez.....	22
Figura 5 Clasificación de las razones financieras de liquidez	22
Figura 6 . Clasificación de las razones financieras de actividad	23
Figura 7. Clasificación de las razones financieras de rentabilidad	23
Figura 8. Estado de situación financiera	24
Figura 9. Ciclo de Negocio.....	26
Figura 10. Ciclo financiero o ciclo de efectivo.....	27
Figura 11. Ciclo Ciclo básico de trabajo.....	35
Figura 12. Ciclo de la rotación de trabajo.....	36
Figura 13. Proceso comercial.....	37
Figura 14. Métodos de Análisis	62

Introducción

La toma de decisiones es un proceso cognitivo complejo, donde intervienen múltiples factores de nuestra realidad, tanto interno como externo. Dichas decisiones influyen ampliamente, desde nuestra vida cotidiana hasta situaciones trascendentales, como el éxito de la empresa

Además, los administradores financieros revisan y analizan los estados financieros de la empresa periódicamente, para descubrir problemas que están surgiendo y para evaluar el progreso de la empresa hacia el logro de sus metas. Estas acciones tienen el objetivo de preservar y crear valor para los propietarios de la empresa. Las razones financieras permiten a los administradores financieros supervisar el pulso de la empresa y su avance hacia estratégicas. Aunque los estados financieros y las razones financieras se basan en conceptos de acumulación, ofrecen una visión más amplia de los aspectos importantes del riesgo y retorno (flujo de efectivo) que afectan el precio de las acciones, que la administración intenta incrementar al máximo.

Es evidente entonces, que para las empresas, aplicar las bases de la administración, es decir, una correcta planificación, organización, dirección y control de nuestra empresa; con el fin de aumentar nuestra probabilidad de éxito y de crecimiento controlado.

Por ello, que se consideró en el capítulo I el diseño de la investigación con el tema “Análisis financiero y la toma de decisiones de las empresas”, capítulo II marco teórico, donde mencionamos para nuestra investigación grandes libros para su desarrollo del tema, en el capítulo III metodología de la investigación, es cualitativa porque recopilamos información tanto de la superintendencia compañías como dentro de la compañía misma, para dar un análisis de sus estados financiero de dos periodos consecutivo. En el capítulo IV información técnico, establecemos en cumplimiento del objetivo conclusión y recomendaciones.

CAPÍTULO I Diseño de la Investigación

1.1 Tema

Análisis financiero y la toma de decisiones de las empresas.

1.2 Planteamiento del Problema

En la actualidad las empresas dedicadas a la venta de productos de limpieza se desenvuelven en un medio de alta competitividad el cual exige un enfoque de superación constante y permanente, aprovechando para ello los beneficios que brinda el avance tecnológico en el campo informático que servirá de ayuda para optimizar el manejo en el área contable, además de realizar proyecciones del estado de la empresa.

El análisis financiero permite determinar la situación actual y la toma de decisiones futuras en la búsqueda por mejorar el desempeño de una organización. El propósito básico de la contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usuarios (accionistas, acreedores, inversionistas, clientes, administradores y gobierno).

Al realizar un análisis financiero de la compañía se determinó si la empresa es capaz de cubrir sus costos y gastos dentro de la operación normal del negocio dentro del corto plazo, por lo cual al obtener un resultado positivo de los indicador financiero se suele pensar que la empresa se encuentra en óptimas condiciones para desarrollar sus actividades, lo cual puede ser cierto; sin embargo, en algunas ocasiones no es así, puesto que más allá de tener un resultado favorable la importancia está en la administración del mismo y en la forma en que se encuentra estructurado,

reflejándose así en la liquidez de las empresas.

Por ello, se tomó como información de los estados financieros subidos por la Superintendencia de compañías y de un año y luego tuve una entrevista con el gerente financiero para su ayuda de los estados financieros del año vigente, para realizar una adecuada revisión analítica y preliminar de la compañía Calbaq S.A., y plantear un árbol de problemas.

En esta figura planteamos el problema sus efectos y causas para poder determinar un buen estado de la empresa, a través del análisis y su respectiva toma de decisiones para el buen manejo de la misma. Para obtener futuras inversiones y brindar un buen servicio se tomarán tres efectos y causas para definir el árbol de problemas, con sucesos relevantes para la presente investigación.

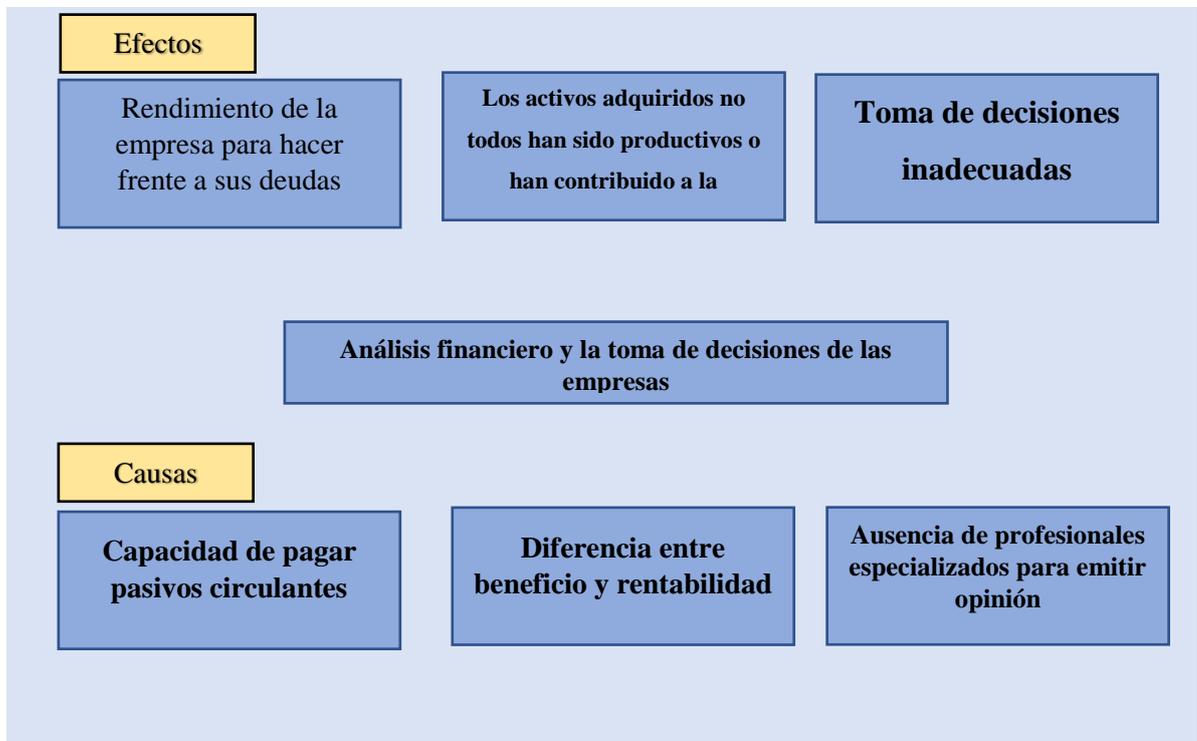


Figura 1. Árbol del problema “Análisis financiero y la toma de decisiones de las empresas Calbaq S.A. Tomado de las causas y consecuencias de la misma.

Se observa en la *Figura 1*, que la empresa Calbaq S.A. al no utilizar correctamente en análisis financiero la capacidad de obtener una obligación financiera para cubrir los pasivos a corto plazo, esto se debe a que la mayoría de las compañías tienen políticas pero no las aplican de forma efectiva, esto genera como consecuencia la baja liquidez en la misma.

Al relacionar beneficios con cifras de activos, se está correlacionando la inversión con el resultado generado con esa inversión, ignorando el hecho, bastante probable de que, no todos los activos adquiridos han sido productivos o han contribuido a la obtención del beneficio. Por tanto, cabría pensar en eliminar de ese recuento de activos aquellos que pudieran considerarse extra funcionales. Cuando se analiza la rentabilidad se diferencia entre las diversas actividades que puede estar realizando la empresa. Para lo cual se depende totalmente de la información segmentada que esta ofrezca.

La gerencia de toda empresa busca el mejoramiento de los resultados, para luego determinar si las inversiones realizadas conducen a las metas fijadas. Es muy notable que si la información es errónea la empresa tomara decisiones muy equivocadas dando como resultado final grandes pérdidas significativas, reducción de personal y las bajas de presupuestos

Al analizar la compañía se ha tomado los indicadores más frecuentes para determinar un análisis de los estados financieros, pero lo cual hemos tomado de dos periodos anteriores de la compañía Calbaq S.A.

En este estudio de los estados financieros se realizó un análisis: vertical y horizontal, para determinar su liquidez, su rentabilidad, su capital de trabajo y verificar las falencias y dar sugerencias y recomendaciones que podrían aplicar a lo largo de este estudio.

1.3 Formulación del Problema

¿De qué manera el Análisis Financiero contribuyen la toma de decisión de la empresa?

CAUSAS	CONSECUENCIAS
Ausencia de análisis en los Estados Financieros	Desconocimiento del comportamiento de los recursos de la empresa
Inversiones sin previo análisis financiero	Mala inversión
Falta de solvencia que tiene la empresa para solventar pagos	La solvencia de la empresa mantiene la capacidad de sobrevivencia
Aprobando una primera visión de viabilidad de la misma	Existir un fondo en tesorería

Figura 2. Causas y Consecuencias

Ante lo expuesto, al analizar los estados financiero si contribuye a la toma de decisiones ya q las cifras de ventas de gastos y de utilidad neta, están aumentan o disminuyen, de acuerdo a mi análisis se puede observar que la compañía, presenta una ausencia de análisis en los estados financieros ya que en el año 2016, en nuestro balance muestra en un aumento en sus activo de \$25.404.276,00, pero en sus ventas tanto en el año 2015 de \$21.651.729,00 y 2016, \$21.599.541,00 se han mantenido, con una variación del 0,24%, en nuestra utilidad neta se refleja una disminución por lo cual nuestro indicadores financieros nos ayuda a tener un conocimiento de nuestro comportamiento de la empresa.

1.4 Sistematización del Problema

Para el desarrollo del proyecto de investigación se deberá responder las siguientes interrogantes:

¿Cómo identifico las herramientas de análisis financiero para la toma de decisiones?

¿De qué forma contribuyen los indicadores financieros en la toma de decisiones?

¿Cómo establecer los indicadores financieros que permiten evaluar la toma de decisiones?

1.5 Objetivos de la Investigación

1.5.1 Objetivo General

- Evaluar el análisis financiero y la toma de decisiones de la empresa.

1.5.2 Objetivo Específicos

- Identificar herramientas de análisis financiero para la toma de decisiones.
- Establecer los indicadores financieros que permiten evaluar la toma de decisiones.
- Analizar los indicadores financieros que contribuyen en la toma de decisiones.

1.6 Justificación de la Investigación

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido para que las empresas deban tener una mayor competitividad para que de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna, siendo su principal objetivo tomar decisiones previo un análisis de los estados financieros; factor que por desconocimiento o descuido ha perjudicado a las empresas conllevando a muchas al cierre de las mismas.

La aplicación de herramientas de análisis financieros es un instrumento fundamental que servirá como una base firme y concisa para que el gerente general, tome oportunamente las decisiones correctas para el buen manejo y crecimiento de la empresa en lo concerniente a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Un buen análisis me ayuda a establecer el buen manejo de caja o el flujo de fondo y me permite analizar mejor como fue manejado el dinero de caja.

Por consiguiente, la finalidad de esta investigación es poner en práctica los conocimientos adquiridos en la carrera de Contabilidad y Auditoría evaluando el análisis de los estados financieros de la empresa Calbaq S.A., con el fin de procurar la correcta administración de la empresa y así tener la gratificación de conseguir el título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría C.P.A.

1.7 Delimitación o alcance de la Investigación

Los conocimientos que hemos adquirido en el transcurso de nuestra carrera Universitaria y dar solución a los problemas que se nos presenten en el transcurso de la investigación; labor a la cual estamos gustosos de realizar con la mayor predisposición.

La compañía es una empresa industrial la cual se dedica a la elaboración de productos de limpieza de la marca muy reconocida Tip's, la cual está situada en el parque industrial "El Sauce" del Km, 11 ½ vía Daule; y también distribuyendo marcas reconocidas.

Para realizar este estudio se ha tomado dos periodos del año 2015, 2016 para su respectivo análisis, los estados financieros, y lo describimos en el siguiente cuadro el alcance de la investigación.

Sector	Calbaq S.A
Dirección:	Km. 11 1/2 vía a Daule, Parque Industrial "El Sauce".
Campo	Contable Financiero
Área	Contabilidad Financiero
Aspecto	Indicadores Financieros
Recursos	Estados financieros subidos por la superintendencia de compañía, para realizar el respectivo estudio. Participación de profesionales del área administrativa y financiera, quienes aportaran con sus conocimientos y experiencia para el desarrollo de la investigación
Periodo:	2015 – 2016

1.8 Ideas a Defender

Demostrar que un buen análisis financiero me ayudará a implementar nuevas ideas destrezas e innovar y plasmar nuevas inversiones a futuro. Con los indicadores financieros pueda definir qué es lo que ha sucedido en la empresa en un periodo y a la vez empiece a ofrecer una serie de consejo, política, sugerencias, estrategias que se pueda implementar dentro de una empresa de tal manera que mejore la liquidez en el endeudamiento y la rentabilidad buscando el cumplimiento de los objetivos básicos y financiero que generen dinero, valor actual y que permanezcan en el tiempo, por ello, permitan la gerencia tomar decisiones adecuadas para llevarla al éxito empresarial.

CAPÍTULO II Marco Teórico

2.1 Antecedentes de la Investigación

Para la realización de este proyecto de investigación se seleccionó información relacionada al objeto del estudio, para lo cual se tomó los siguientes trabajos para direccionar el proyecto:

Estudios realizados de análisis financiero previo, Arteaga, 2016 indicó sobre “La estructura del capital de trabajo y su incidencia en la liquidez”, cuya autora manifestó con este estudio tuvo como objetivo analizar la incidencia de la estructura del capital de trabajo en la liquidez de la empresa MERGAMA S.A. mediante el uso de métodos de investigación descriptiva, correlacionar y analítica, con un enfoque cualitativo, se empleó técnicas de investigación como: observación directa, entrevista y análisis documental financiero. Se logró como resultado determinar que el capital de trabajo no es sólo una diferencia entre activos y pasivos corrientes, más bien, la importancia de éste radica en realizar un adecuado análisis de las partidas que lo conforman, de tal manera que permita a los administradores examinar la liquidez que posee la empresa, con el fin de tomar medidas oportunas para procurar el equilibrio financiero en la entidad.

En otro artículo del autor Quiroz, 2016. con el tema “El punto de equilibrio como una herramienta de planificación financiera y su incidencia en el estado de resultado integral” nos da conocimiento básicos de cómo implementar el punto de equilibrio dentro de la organización para la toma de decisiones, con la finalidad de analizar en forma simple, ya que por medio de esta herramienta se puede involucrar diversas variables y poder manejar una gama de alternativas que le permita a la dirección establecer estrategias con bastante oportunidad y valorar el efecto volumen contra costo en la utilidades.

2.2 Fundamentos Teóricos

Este capítulo se pretende plantear algunos lineamientos que sirve de ejes conceptuales sobre los cuales se apoye el trabajo de investigación, recopilando definiciones de diferentes autores acerca del análisis financiero y la toma de decisiones de la empresa Calbaq S. A.

2.2.1 Los Estados Financieros

El enfoque metodológico es el estudio de la interpretación a los estados financieros, conlleva a realizar una radiografía a estos documentos, a objeto de extraer la información más relevante, utilizando indicadores, los mismos que permiten la toma de decisiones por parte de los administradores de los negocios.

De acuerdo a la contabilidad financiera y Norma de Contabilidad Internacional número uno, los principales estados financieros básicos son: 1). Estado de situación financiera, 2) estado de resultado integra, 3) estado de flujos de efectivos, 4) estado de evolución del patrimonio, y, 4) notas a los estados financieros. Según la norma de contabilidad antes señala estos estados financieros son:

Finalidad de los Estados Financieros

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados

financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- (a) activos;
 - (b) pasivos;
 - (c) patrimonio;
 - (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
 - (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
 - (f) flujos de efectivo.
- Recuperado (www.ifrs.org, 2017).

Por otro lado, la Norma de contabilidad señaló que; Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre.

Conjunto completo de estados financieros

- (a) un estado de situación financiera al final del periodo;
- (b) un estado del resultado y otro resultado integral del periodo;
- (c) un estado de cambios en el patrimonio del periodo;
- (d) un estado de flujos de efectivo del periodo;
- (e) notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa; recuperado. (www.ifrs.org, 2017).

También indicó Toro (2014), la importancia de los estados financieros cuya presentación y preparación de estos informes son responsabilidad de los administradores y son un medio principal para adquirir información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico.

2.2.2 Clases de Estados Financieros.

Señalando que proporcionan información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de la situación actual de esta y su desempeño financiero anterior. Los estados financieros proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente para fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los convenientes de la empresa. (Toro, 2014)

1. Estado financiero de propósito general.

- Estado financiero básico
- Balance general
- Estado de resultado
- Estado de cambio de patrimonio
- Estado de cambio en la situación financiera
- Estado de flujo de efectivo.

Estado financiero consolidado: Son los estados financieros básicos excepto. Estado de cambios en la situación financiera, toda vez que se presentan de un ente matriz y sus subordinados.

2. Estado financiero de propósito específico

- Balance inicial
- Estado financiero de periodos intermedios
- Estado de costos
- Estado de inventarios
- Estados financieros extraordinarios
- Estados de liquidación.

3. Estados financieros comparativos

4. Estados financieros certificados

5. Estados financieros dictaminados

Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Mucha de la información acerca de la empresa esta forma de estados financieros (Toro , 2014).

Estado de Situación Financiera; Balance general: Es un estado financiero básico que tiene como fin indicar la posición financiera de una empresa, o ente económico.

- **Estado de Resultado Integral;** Es el informe financiero básico que refleja la forma y la magnitud del aumento, o la disminución del capital contable de una entidad, como consecuencia del conjunto de transacción habitual y extraordinaria.
- **Estado Consolidado de Cambio del Patrimonio;** Nos brinda orientación necesaria para replicarlo según la información financiera de cada empresa.
- **Estado Consolidado de Flujo de Efectivo;** Es un estado financiero básico de propósito general, que presenta información predeterminada sobre los cobros y pagos de efectivo o equivalente en una empresa.

2.2.3 Interpretación de los Estados Financieros

En interpretación debemos entender la “apreciación relativa de concepto y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y a comparación” .Las técnicas necesarias para interpretar estados financieros dichas técnicas reciben el nombre de: análisis y comparación. (Toro , 2014).

1. Análisis: para analizar el contenido de los estados financieros es necesario

observar los siguientes requisitos: clasificar y reclasificar, también hay q ver si es interno o externo.

2. Comparación: si existe dos o más cifras y concepto, que las cifras y concepto sean comparables.

2.2.4 **Análisis Financiero**

El análisis de las razones de los estados financieros de la empresa es importante para los accionistas acreedores y la propia administración de la empresa los accionistas, actuales y potenciales se interesan en los niveles presente y futuro del riesgo y rendimiento de la empresa los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como la capacidad de realizar sus pagos. La administración al igual que los accionistas se interesa en todos los aspectos de la situación financiera de la empresa y trata de generar razones financieras que sean favorables y con esto también podemos supervisar el rendimiento de la empresa esto nos indica (Gitman, 2007).

Como abordamos entonces estados financieros, inicial mente existe una técnica de análisis estructura y otro análisis de posición: Podemos definir el Análisis Financiero como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.

Particularmente queremos hacer énfasis que en contabilidad se convierte en la base fundamental sobre la cual los financieros tomamos decisiones de inversión y decisiones de financiación por lo tanto el hablar de análisis financiero implica transcender un poco del ámbito contable de tal manera que todas las revisiones o

decisiones que tome la gerencia sea decisiones integrales que le permita llevar a la empresa a su cumplimiento del objetivo básico financiero de generar dinero ahora y en el futuro.

La primera invitación que hacemos antes de efectuar cualquier tipo de análisis debemos contextualizar la empresa es decir que el análisis de ir en dos sentidos debe hacerse un análisis cualitativo y cuantitativo.

Cualitativo: Debemos revisar cómo se está portando mercado a nivel internacional el sector que problemas tiene el sector que ventajas tenemos que ha sucedido en la economía nacional que factores pueden amenazar que pueden favorecer directamente al comportamiento de la empresa como hemos venido al interior de la organización trabajando en áreas como mercadeo como producción como el área de talento humano es decir el análisis financiero va mucho más allá de lo netamente contable

Cuantitativo: Nos dirigimos hacia los dos estados financieros: Balance general y al estado de resultado y su estructura.

Estas herramientas me ayudan a evaluar la situación financiera de una empresa

Estados financieros:

- Conocimiento de la estructura de los estados financieros de propósito general y específico.
- Lectura general y vertical.
- Lectura e interpretación de los estados financieros. (Toro, 2014)

Los indicadores financieros me ayudan a realizar:

- Análisis por medio de razones e indicadores financieros.
- Movimientos de efectivo.

- Análisis de fuentes y aplicación de fondos, flujo de caja. (Toro, 2014)

2.2.5 Análisis de Estructura o Análisis Vertical

Se lo denomina análisis estructura porque estoy revisando como está compuesto el estado financiero, por ejemplo, ¿Qué porcentaje de mis activos es activo corriente y activo no corriente? y ¿Qué porcentaje de mis pasivos tengo que pagar en un año? Es decir, estoy mirando el estado financiero solo, como está compuesto. O por ejemplo, en el caso de estado de resultado, como está compuesta mi utilidad bruta, utilidad operacional o la utilidad neta, es un análisis de carácter estático que me permite definir como está participando el costo y el gasto de los ingresos, esta técnica de análisis vertical hace uso de una cifra base, en la cual se divide todas las demás cifras por ejemplo: En el estado de resultado nuestra cifra base son las ventas con los ingresos operacionales en el balance general es el total de activos.

Ninguna técnica individual brinda un panorama completo de una empresa; por lo tanto, necesitamos un análisis vertical.

El **análisis vertical** de un estado financiero muestra la relación de cada partida con su monto de base, el cual es la cifra de 100%. Cada una de las demás partidas del estado financiero se reporta como un porcentaje de esa base. Para el estado de resultados, las ventas netas son la base. (Horngren, 2010).

2.2.6 Análisis Horizontal o Análisis de Posición

Es un análisis dinámico a través del cual yo puedo determinar el comportamiento de cada una de las cuentas de estos estados financieros, es decir, que puedo revisar si una cuenta aumenta o disminuye y esa variación se puede expresar en dos formas: En variación relativa o porcentual o como variación absoluta, esta es una técnica de

análisis dinámico que permite analizar tendencias y comportamiento que como inicia un periodo contable y como finaliza.

El estudio de los cambios porcentuales en los estados financieros comparativos se denomina **análisis horizontal**. El cálculo de un cambio porcentual en los estados comparativos requiere de dos pasos:

1. Calcular la cantidad monetaria del cambio que resulta entre el periodo anterior y el periodo posterior
2. Dividir la cantidad monetaria que resulte del cambio observado entre la cantidad del periodo anterior. Denominamos al periodo anterior como periodo base. (Horngren, 2010).

2.2.7 Cálculo y análisis de las razones e indicadores financieros.

Las razones financieras son unas operaciones matemáticas de dos cantidades tomadas de los estados financieros. Esto se realiza para llevar un análisis o un estudio [de cómo se encuentra las finanzas de una empresa].

La razón financiera parte de los estados financieros permite revisar y diagnosticar como están los signos vitales de la empresa, encontramos tres: 1) La liquidez: capacidad de pago a corto plazo se apoya con otros grupos de indicadores como el de actividad. 2) El endeudamiento: permite darnos cuenta si la empresa puede asumir más deuda o debería pagar la que tiene y 3) La rentabilidad: cuál es la capacidad que tiene la empresa de generar riqueza. (Bonson, p. 209)

El análisis de estados financieros es un proceso por el que el analista, mediante transformaciones, representaciones gráficas, ratios y otros

cálculos, obtiene una opinión a partir de los estados financieros y otra información complementaria, evaluando la liquidez, solvencia y rentabilidad de la empresa. Esta opinión se suele materializar en un informe de análisis. Este informe disminuye la incertidumbre de los interesados, ayudándoles a comprender las actividades empresariales que subyacen a los estados financieros. (Arango & Giraldo, 2013)

Por otro lado, Bosón (2012) señaló:

El análisis de estados financieros se estructura en tres áreas principales:

- Análisis de la liquidez: determinando la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo.
- Análisis de la solvencia: comprobando si la empresa puede satisfacer sus deudas a largo plazo.
- Análisis de la rentabilidad: midiendo tanto el rendimiento de los activos de la empresa como el de los recursos aportados por los accionistas (Bosón, 2012)

Estos indicadores por sí mismo deben ser comparados para que puedan ser tomados como una herramienta de análisis para comparar los indicadores bien sea con los indicadores presupuestados con los indicadores del sector indicadores históricos que ya tenga la empresa o estándares de un experto que conozca cómo ha sido el comportamiento del mercado y por ende pueda opinar sobre el análisis de los estados financieros.

La recomendación final que puedo hacer alrededor del proceso del análisis financiero en términos cuantitativo es: Que integremos el análisis vertical y horizontal con los indicadores en el cual podamos definir qué es lo que ha sucedido en la empresa en un

periodo y a la vez empezamos a ofrecer una serie de consejo, política, sugerencias y estrategias que se puedan implementar dentro de una empresa de tal manera que mejore la liquidez, el endeudamiento y la rentabilidad. Se busca el cumplimiento del objetivo básico y financiero, que generen dinero, valor y crezcan en el tiempo y permitan la toma de decisiones de forma más adecuadas y de hecho llevarla al éxito empresarial. (Gitman, 2007).

2.2.8 Clases de razones financieras

Existen dos clases de razones: Las razones aritméticas y las razones geométricas. La primera se aplica en adiciones y sustracción y en la segunda se aplica en operaciones de multiplicación y división. (Toro, 2014)

2.2.8.1 Uso de las razones financieras

El uso de las razones financiera está íntimamente ligado con la gestión y comportamiento de todos los agentes que intervienen en los procesos de intercambio de su operación diaria, para ello se han implementado una serie de técnicas para juzgar todos estos aspectos que puedan proporcionar en cualquier instante: Información útil y precisa de la empresa que me ayudaran a tomar decisiones rápidas y eficaces en un momento determinado. (Toro, 2014)

2.2.8.2 Precauciones para el uso del análisis de razones

Antes de analizar las razones específicas, debemos considerar las siguientes precauciones sobre su uso:

1. Las razones que revelan importantes desviaciones de la norma

simplemente indican síntomas de un problema. Por lo regular se requiere un análisis adicional para aislar las causas del problema. El punto fundamental es éste: el análisis de razones dirige la atención hacia posibles áreas de interés; no proporciona una evidencia concluyente de que exista un problema.

2. Por lo general, una sola razón no proporciona suficiente información para evaluar el rendimiento general de la empresa. Sólo cuando se utiliza un conjunto de razones es posible hacer evaluaciones razonables. Sin embargo, cuando un análisis se centra sólo en ciertos aspectos específicos de la posición financiera de una empresa, son suficientes una o dos razones.

3. Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año. Si no lo están, los efectos de la estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas. (Gitman, 2007).

2.2.8.3 Clasificación de las Razones Financieras o Indicadores Financieros

El autor Diego Baena Toro, en su libro, “Análisis financiero Enfoque y Proyecciones” indica que la clasificación de las razones financieras o indicadores financieros como una “expresión cuantitativa dado en moneda legal del desarrollo, actividad o comportamiento de toda la organización o de una de sus áreas, cuya proporción, al ser comparada con un nivel de referencia”. Estos indicadores financieros, son reconocidos por muchos tratadistas como de liquidez, endeudamiento, actividad, y, rentabilidad. Así mismo, existen otros indicadores como de gestión, producción y cualquier otro que de acuerdo a la necesidad del analista podrá identificar como razón. (Toro D. B., 2014, p. 133)



Figura 3 Razones financieras. Diego Baena Toro, en su libro, “Análisis financiero Enfoque y Proyecciones.

El indicador de liquidez se mide por veces y se clasifica en razón corriente y prueba ácido, capital de trabajo como contenido adicional se encuentra el intervalo básico defensivo. El indicador de actividad de o de eficiencia los más utilizados son; ciclo operativo o ciclo del negocio, ciclo de cartera o ciclo de efectivo, rotación de cartera, rotación de inventario, rotación de activo operacional, rotación de proveedores mientras mejor se está razones o indicadores se interpretar y analizara si se está haciendo un adecuado uso y eficiente de los recursos utilizados. (Toro, 2014, p. 138)

La razón de endeudamiento está relacionada con la estructura financiera de la empresa, es decir, muestra la relación entre los recursos propios y los recursos externos. Los recursos externos están presentados por el capital pagado, la utilidades retenidas y las reservas en otras palabras es el patrimonio del negocio. Los recursos externos pueden estar representados por crédito de corto plazo, créditos bancarios, proveedores y otros pasivos. (Toro, 2014, p. 186)

La razón de rentabilidad mide el rendimiento del patrimonio del activo, es decir, la productividad de los fondos comprometidos en un negocio, algunos de los indicadores o razones de rentabilidad son los siguientes como, margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa, margen de utilidad neta, rendimiento del activo total. Rendimiento del patrimonio, margen de caja. El sistema Du Pont incluye el apalancamiento financiero así determina la rentabilidad de la empresa. (Toro, 2014, p. 138).

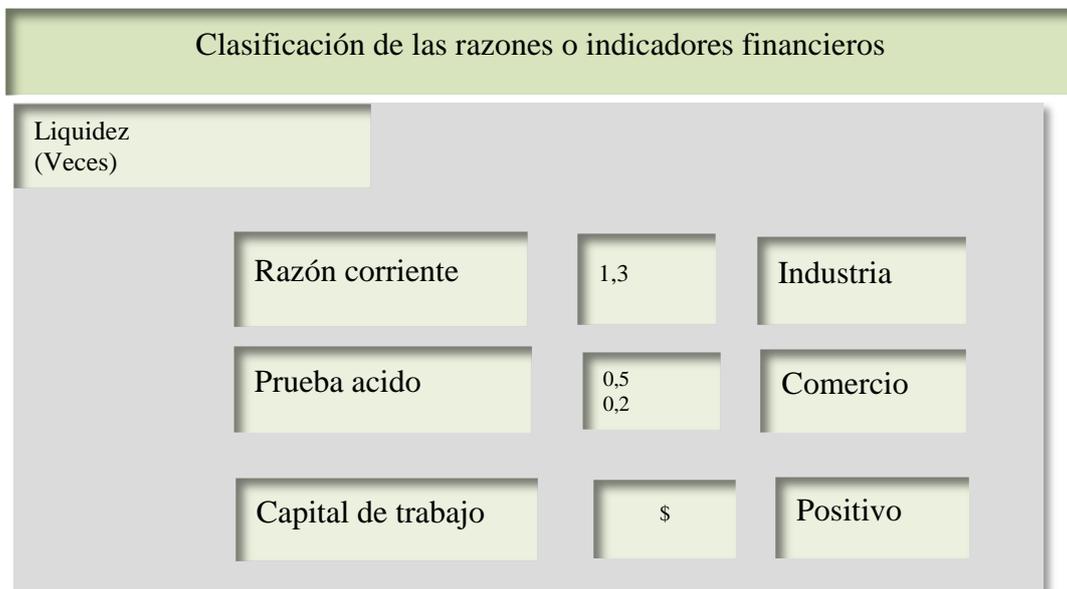


Figura 4 Razones Clasificación de las razones financieras de liquidez

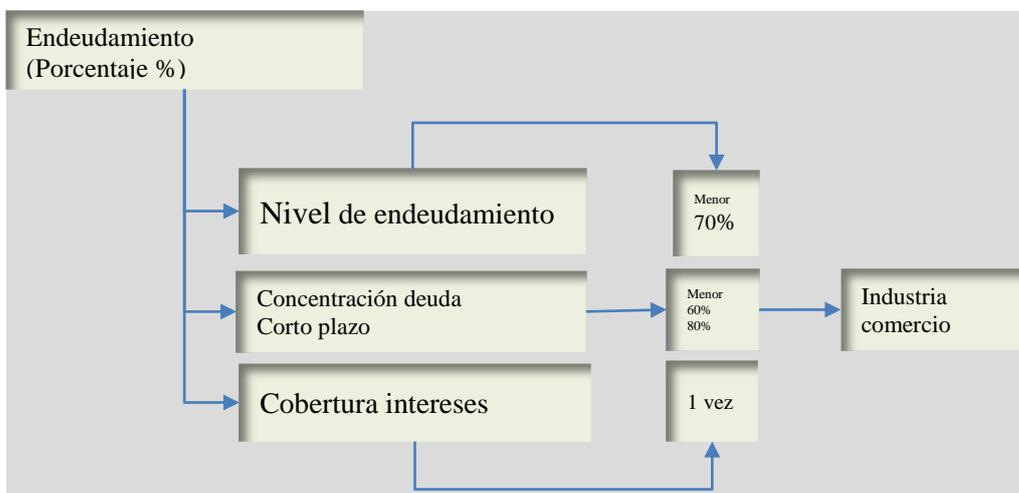


Figura 5 Clasificación de las razones financieras de liquidez

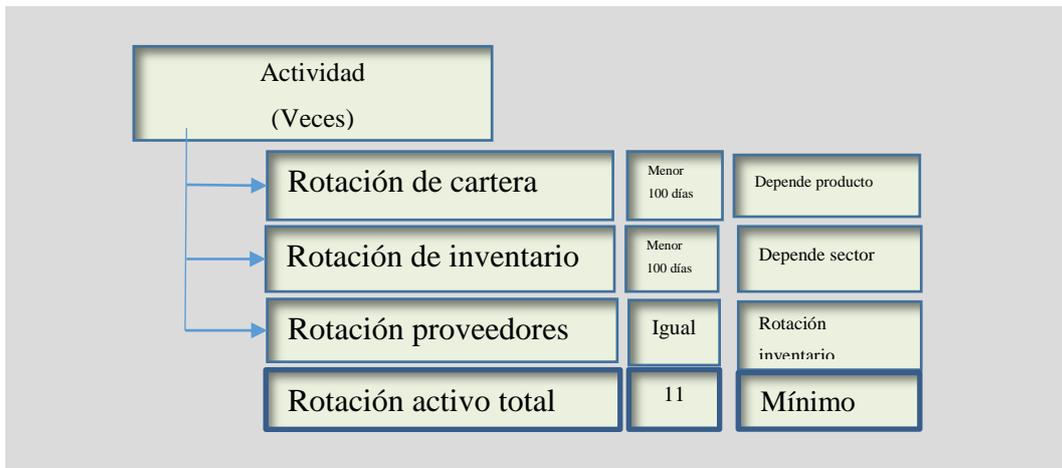


Figura 6 . Clasificación de las razones financieras de actividad

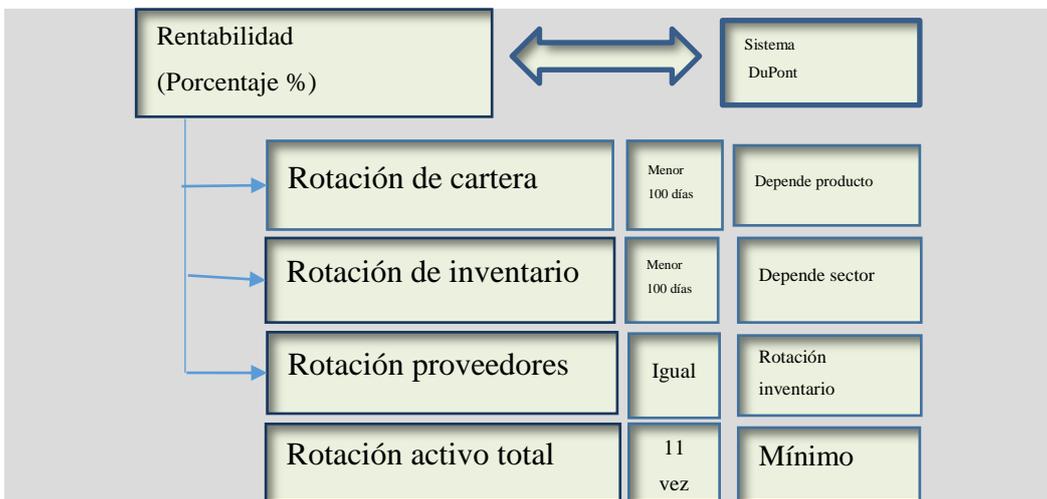


Figura 7. Clasificación de las razones financieras de rentabilidad

2.2.9 Desarrollo de las Razones o Indicadores Financieros

El desarrollo de las razones o indicadores financiero determinada en relación a la liquidez son las que se señalan:

2.2.9.1 Razón de Liquidez

Este indicador nos determina la capacidad que tiene la empresa frente a sus obligaciones a corto plazo. Y la facilidad que tiene de cubrir sus pasivos a corto plazo. (Gitman, 2007).

2.2.9.2 Razón Corriente o Circulante

Metodológicamente, la razón del circulante o corriente no es otra cosa que la relación entre los activos y pasivos corrientes, mostrándose un indicador que puede ser mayor o menor a uno. En el caso de ser mayor a 1 se significa que históricamente la sociedad objeto de análisis tiene recursos para cubrir sus obligaciones corrientes, caso contrario existirá un problema para cumplir con las obligaciones corrientes.

En el libro “Principios de Administración financiera” de Gitman (2007) señaló: la razón corriente la denomina “Liquidez corriente” y señala que es: “Medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa entre sus pasivos corrientes”. Así mismo Toro, (2014) indicó en el libro de Análisis Financiero “Enfoques y Proyecciones” señala que el resultado obtenido mide el número de veces que el activo corriente cubre el pasivo corriente.

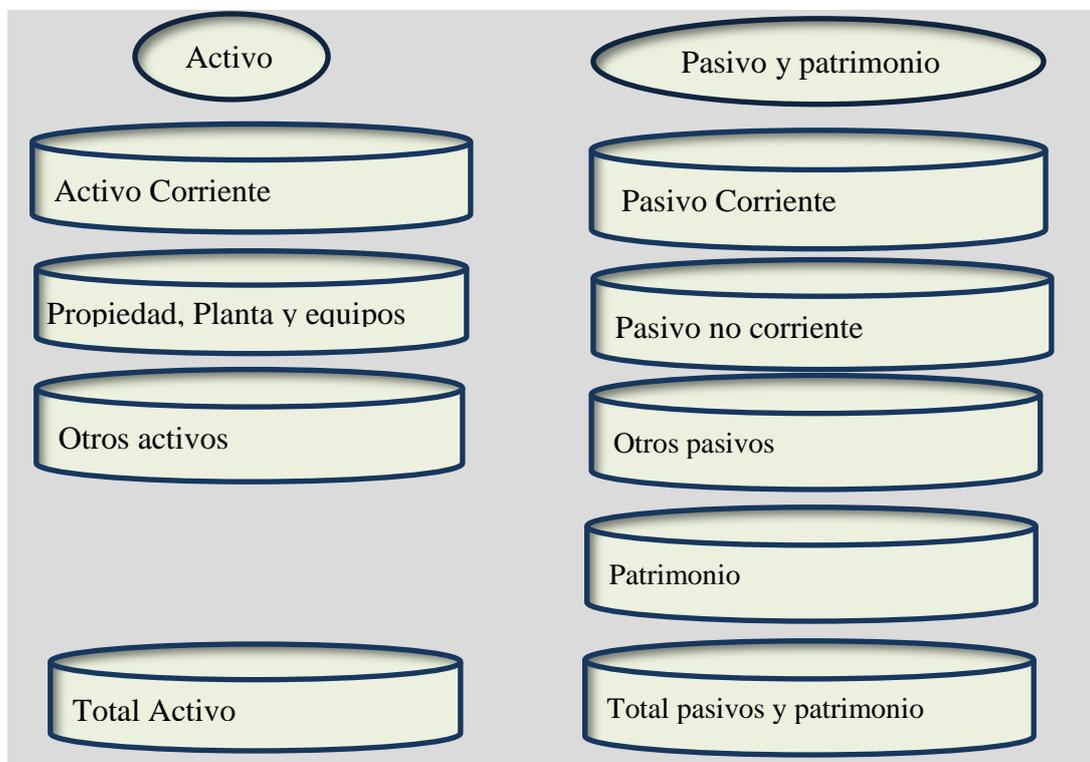


Figura 8. Estado de situación financiera

2.2.9.3 Razón Rápida o Prueba Acida

Conocida también como liquidez seca nos permite verificar la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones. Gitman, (2012), en su obra “Principios de Administración financiera” señaló: que es igual a la liquidez corriente con excepción que esta excluye a los inventarios este es el activo corriente menos líquido, generalmente se toma al inventario, pero tiene dos factores: Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos terminados. El inventario se vende a crédito lo cual primero va a cuentas por cobrar y luego se hace efectivo. (Gitman, 2007, pág. 52).

Según Toro (2014) indicó en su obra Análisis Financiero “Enfoques y Proyecciones” es una prueba mucho más estricta el cual nos permite verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes.

2.2.9.4 Capital de Trabajo Neto

Este indicador nos permite medir la capacidad de una empresa su pago oportuno en un periodo no mayor de un año, no es propiamente un indicador sino una forma de apreciar de manera cuantitativa los resultados obtenidos por los indicadores corrientes. (Toro, 2014, p. 144)

$$\begin{aligned} \text{Capital de gtrabajo} &= \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente} \\ \text{CT} &= \text{AC} - \text{PC} \end{aligned}$$

2.2.9.5 Intervalo Básico Defensivo

Es un indicador de uso general, implementar el cálculo el número de días durante los

cuales una empresa podría operar con sus activos líquidos. (Toro, 2014, p. 147)

$$\text{Días de intervalo básico defensivo} = \frac{(\text{Efectivo} - \text{inversiones} - \text{cuentas por cobrar})}{\frac{(\text{Costo de ventas} - \text{gastos generales})}{365}}$$

2.2.9.6 Razón de Actividad Eficiencia o Rotación

Este indicador mide la eficiencia en la cual la empresa utiliza sus activos para el desarrollo de sus actividades de constitución. . (Toro, 2014, p. 152)

2.2.9.7 Ciclo Operativo o Ciclo de Negocio

Nos muestra el periodo promedio de rotación en días del dinero en el negocio de la empresa es decir el tiempo que le tomo convertir en efectivo los inventarios. (Toro . , 2014, p. 153).

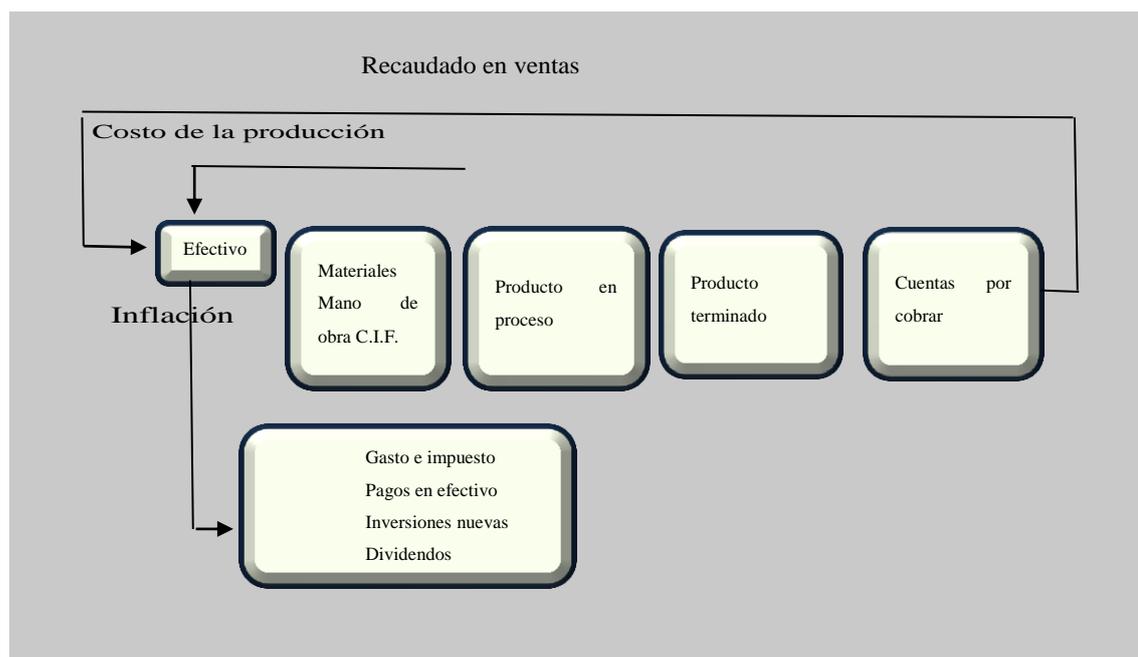


Figura 9. Ciclo de Negocio.

2.2.9.8 Ciclo Financiero o Ciclo de Efectivo

Analiza de otro modo, es el tiempo promedio que transcurre entre el momento de desembolsar los costos (por la compra de materia prima) hasta el momento de recaudar la cartera en su totalidad. (Toro, 2010, p. 154)

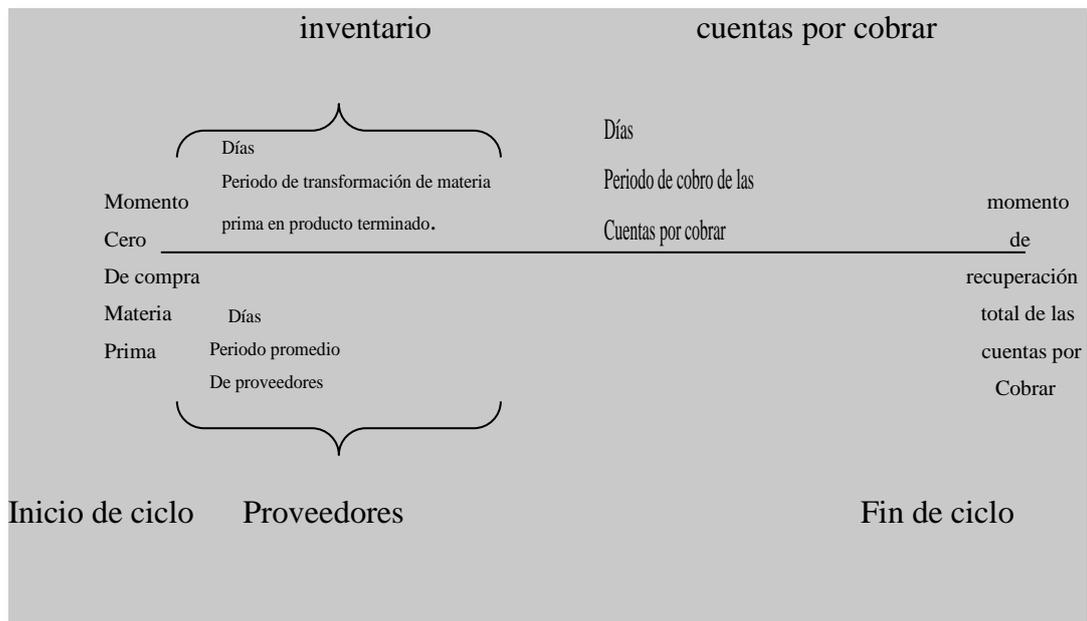


Figura 10. Ciclo financiero o ciclo de efectivo

2.2.9.9 Rotación de Cartera

Este indicador financiero que establece el número de veces y determina el tiempo en que las cuentas por cobrar toman en convertirse en efectivo. (Toro B. , 2014, p. 157)

$$\text{Rotacion de cartera} = \frac{\text{Ventas crédito en el periodo o ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

2.2.9.10 Rotación de Inventario

Determina la eficiencia de las ventas y para proyectar las compras en la empresa, con el fin de evitar el almacenamiento de artículos de poca salida o movimiento. (Toro, 2010, p. 162).

$$\text{Inventario totales promedio} = \frac{\text{Inventario totales año 1} + \text{inventario totales año 2}}{2}$$

$$\text{Rotacion de inventario} = \frac{\text{Costo de ventas o costo de produccion}}{\text{Inventario totales promedio}}$$

2.2.9.11 Rotación de Activos Operacionales

La rotación de activos operacionales se calcula tomando como base el valor bruto de los activos que forman parte operacional de la empresa. (Toro 2014, p. 169)

$$\text{Rotacion de activos operacionales} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos operacionales brutos}}$$

2.2.9.12 Rotación de Activos Fijos

Este indicador del activo fijo nos muestra la cantidad de veces en que se han utilizado estos activos de la empresa para generar ingresos por venta. (Toro B. , 2014, p. 171)

$$\text{Rotacion de activo fijo neto} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos fijo brutos}}$$

2.2.9.13 Rotación de Activos Totales

En este indicador cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa mayor será la eficiencia de la utilidad de sus activos. Este indicador es posiblemente el más importante para la empresa porque nos indica que operaciones son productivas para la empresa. (Toro, 2014, p. 171)

2.2.9.14 Rotación de Proveedores

Nos muestra en términos de liquidez cual es el número de días que requiere a empresa para financiar la comprar de sus productos o materia prima mediante la cuenta de proveedores. (Toro B. , 2014, p. 175)

$$\text{Rotacion de proveedore s} = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio} \times 365}{\text{costo de ventas}}$$

2.2.9.15 Rotación del Capital de Trabajo

Utilizamos el volumen de ventas generado por el capital de trabajo y debe ser utilizado juntamente con el indicador de rotación del activo total. (Toro, 2014, p. 177)

$$\text{Rotacion del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos corrientes} - \text{pasivo corriente}}$$

2.2.9.16 Rotación del Patrimonio Líquido

Muestra el volumen de ventas generado a raíz de la inversión realizada por los

accionistas. (Toro D. B., 2014, p. 179)

$$\text{Rotacion del patrimonio liquido} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Patrimonio o patrimonio liquido}}$$

2.2.9.17 Razones de Endeudamiento

Esta razón muestra el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia ya que las deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo y permiten conocer que tan estable o consolidada se encuentra, esto nos indica el autor Diego Baena Toro del libro Análisis financiero enfoques y proyecciones. (Toro, 2014, p. 186)

Cuanta más deuda utiliza una empresa con relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y retorno introducido a través del uso del financiamiento de costos fijos, como deuda y accionistas preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costos fijos que utiliza la empresa, mayor será su riesgo y retorno esperado.

2.2.10 Nivel de endeudamiento

La razón de endeudamiento está relacionada con la estructura financiera de la empresa es decir, muestra la relación entre los recursos propios y los recursos externos. Los recursos internos están representados por el capital pagado.

2.2.10.1 Razón de Endeudamiento Financiero

Este indicador establece el porcentaje que las obligaciones financieras d corto plazo con respecto a las ventas del periodo. (Toro 2014, p. 187)

$$\text{Rotacion de endeudamiento financiero} = \left(\frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{ventas netas}} \right) \times 100$$

2.2.10.2 Razón de Concentración de Endeudamiento a Corto Plazo

Es el porcentaje del total de los pasivos presente vencimiento en el corto plazo (inferior a un año) es decir, que la relación está dada entre los pasivos corrientes y el total de pasivo. (Toro 2014, p. 189)

$$\text{Rotacion de concentracion de endeudamiento corto plazo} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

2.2.10.3 Razón de Financiación a Largo Plazo

Muestra que tanto del activo está financiado con recursos de largo plazo y sean internos o externos. (Toro 2014, p. 191)

$$\text{Financiación a largo plazo} = \left(\frac{\text{Patrimonio} + \text{pasivo largo plazo}}{\text{Activo total}} \right) \times 100$$

2.2.10.4 Razón de Deuda a Nivel de Endeudamiento

Representa la relación entre el pasivo total y el activo total, es la proporción del endeudamiento de una empresa. (Toro, 2014, p. 192)

$$\text{Razon de endeudamiento} = \left(\frac{\text{pasivototal}}{\text{activototal}} \right) 100$$

2.2.10.5 Razón de Capacidad de Pago de los Intereses Financieros Impacto de la Carga Financiera

Corresponde al porcentaje de los gastos pagados por interés a la deuda financiera tanto de corto como de largo plazo. (Toro, 2014, p. 197).

$$\text{Razon de capacidad de pago de los intereses financiero} = \frac{\text{Gastos financiero}}{\text{ventas netas}}$$

2.2.10.6 Razón De Cobertura de los Intereses Financieros

Establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, están relación directa con su capacidad de endeudamiento. (Toro 2014, p. 199)

$$\text{Razon de cobertura de los interes financiero s} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Gastos financiero}}$$

2.2.10.7 Razón de Cobertura de Pagos Fijos

Mide la capacidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones de pagos fijos como interés financiero y abonos o pagos al principal de un préstamo. (Toro D. B., 2014, p. 201)

$$\begin{aligned} &\text{Razon de cobertura} \\ &\text{de} \\ &\text{pagos fijos} = \frac{\text{Utilidad operacional} + \text{pagos de arrendamiento}}{\text{Interes financiero} + \text{pagos de arrendamiento} +} \\ &\quad \left[(\text{pagos de capital} + \text{devidendos de acciones preferentes}) \right] x [1 / (1 - T)] \end{aligned}$$

2.2.10.8 Indicadores de Leverage

El apalancamiento es el préstamo o la utilización de dinero que complementa los fondos existentes en la empresa para actividades de inversión proyectadas, mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto sus acreedores. (Toro B. , 2014, p. 201).

$$\text{Leverage total} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{patrimonio}}$$

2.2.10.9 Razón de Rentabilidad

Permite al inversionista analizar la forma como se genera los retornos de los valores invertidos en la empresa. (Toro, 2014, p. 208)

2.2.10.10 Margen de Utilidad Bruta

Este indicador refleja la capacidad de la empresa genera utilidad antes los gastos de administración y ventas. (Toro, 2014, p. 209)

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \left(\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \right) \times 100$$

2.2.10.11 Margen de Utilidad Operacional

Indica si el negocio es o no lucrativo independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no relacionadas. (Toro, 2014, p. 211)

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \left(\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}} \right) \times 100$$

2.2.10.12 **Margen de Utilidad Neta**

De termina la rentabilidad de la empresa después de los impuestos y todas las actividades que conlleva a la empresa. (Toro, 2014, p. 213).

$$\text{Margen de utilidad neta} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \right) \times 100$$

2.2.10.13 **Rendimiento del Activo Total o Rentabilidad del Activo Total**

Determina la generación de utilidades. (Toro D. B., 2014, p. 216)

$$\text{Rendimiento del activo total} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos total o activo bruto}} \right) \times 100$$

2.2.10.14 **Rendimiento del Patrimonio**

Detalla la rentabilidad de las inversiones de los socios o accionistas para su cálculo tomamos los datos del patrimonio. (Toro, 2014, p. 219)

$$\text{Rendimiento del patrimonio} = \left(\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Patrimonio}} \right) \times 100$$

2.2.10.15 **Razón Margen de Caja**

Nos muestra el flujo de caja generado por la operación de la empresa expresa en porcentaje. (Toro, 2014, p. 221)

$$\text{Margen de caja} = \left(\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas netas}} \right) \times 100$$

2.2.10.16 Sistema de Du Pont

Esta razón financiera es la más importante en el análisis del desempeño económico y operativo de la empresa, combina los principales indicadores financieros para determinar la eficiencia de la empresa. (Toro, 2014, p.223)

$$\left[\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \right] = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Rentabilidad de la inversion} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}}$$

2.2.10.17 El Capital de Trabajo

Ciclo básico capital de trabajo. (Toro, 2014, p. 230).

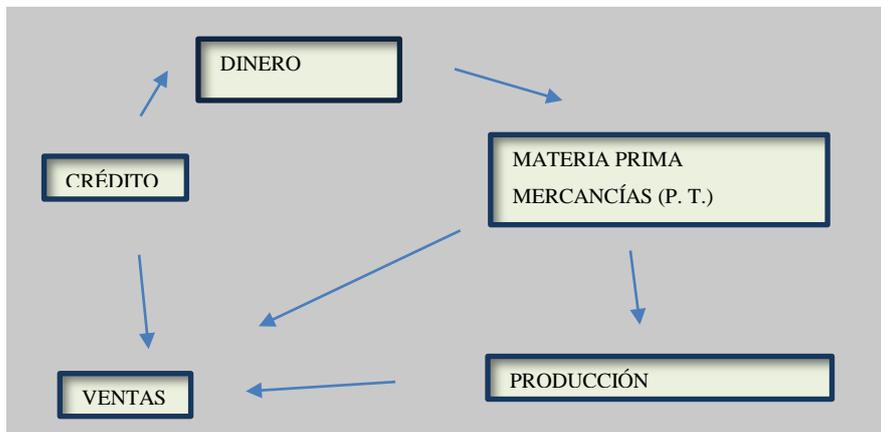


Figura 11. Ciclo básico de trabajo

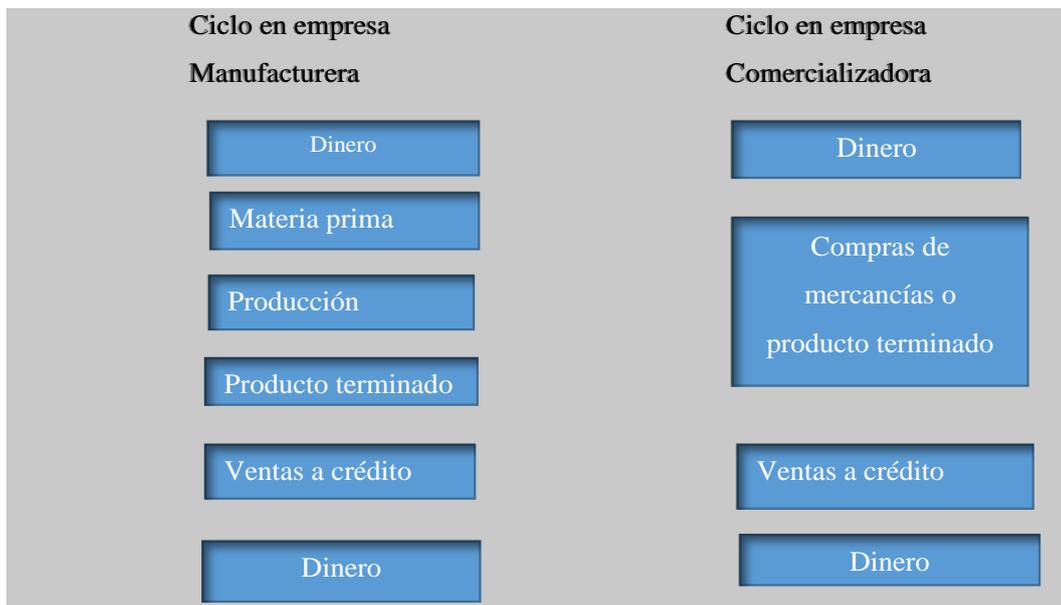


Figura 12. Ciclo de la rotación de trabajo

El dinero en este ciclo toma cierto tiempo en convertirse nuevamente en dinero, esto quiero decir que el dinero es nuestro capital de trabajo. (Toro, 2014, p. 247)

2.2.10.18 **Capital de Trabajo Operativo**

El capital de trabajo operativo (KTO) este dinero necesita la empresa para cubrir costos operativos y gastos de administración y las ventas en el corto plazo. (Toro, 2014, p. 235)

2.2.10.19 **Proceso de Compra-Venta**

Define los niveles de inventario que la empresa maneja y compromete la disponibilidad de efectivo. Es el tiempo q transcurre entre la compra de insumo o materia prima y su posterior venta. (Toro, 2014, p. 237).

2.2.10.20 Proceso Comercial

Define los niveles de la cartera que debe soportar la empresa o el proyecto, cuando aumenta dicha cartera se reduce la liquidez en la empresa. (Toro, 2014, p. 249)

2.2.10.1 Capital de Trabajo Neto Operativo

Si la compañía ha acumulado recursos en periodo anterior es posible que tenga algunos activos financieros que le servirán para cubrir las necesidades de capital de trabajo operativo. (Toro, 2014, p. 249)

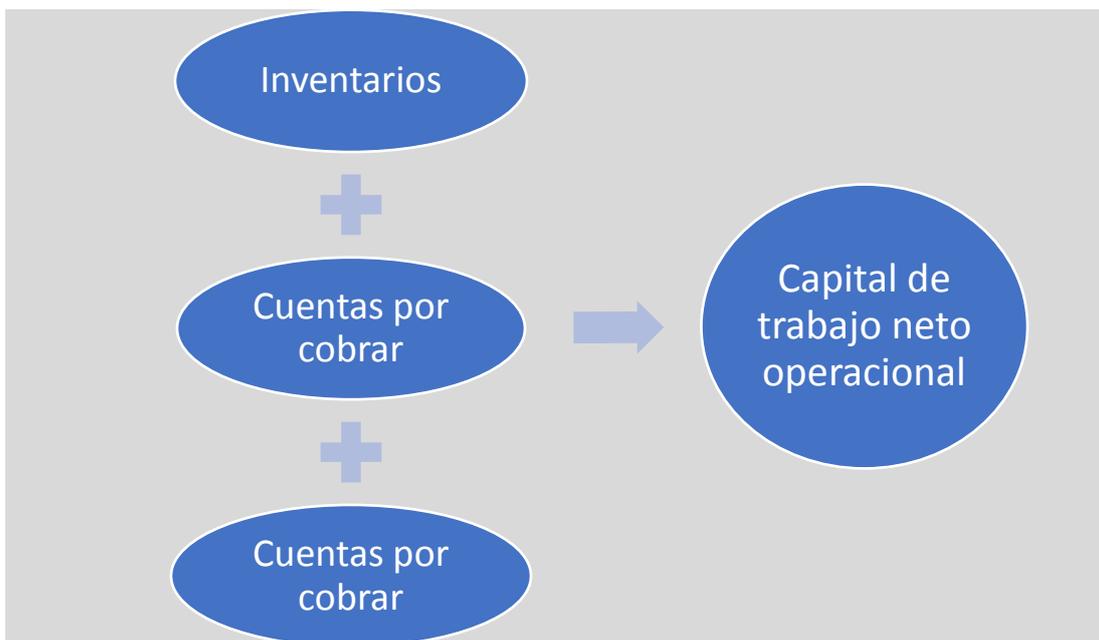


Figura 13. Proceso comercial

2.2.11 Apalancamiento

El incremento del apalancamiento (derivado de la utilización de activos fijos) aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor

exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos de los adquiridos. (Toro, 2014, p. 319)

Una empresa está más apalancada que otra cuando, adquiriendo la misma cuantía adicional de deudas, y a igual coste, goza de un incremento superior en rentabilidad financiera. O bien, está más apalancada cuando, con misma cuantía de activo y misma rentabilidad económica, posea más rentabilidad financiera debido a que posee un nivel de endeudamiento mayor –en estas circunstancias, los accionistas han invertido menos fondos, gracias a la deuda, para financiar el mismo activo, y su rentabilidad, al ser una variable relativa, es obviamente mayor. Algebraicamente, podemos lograr una expresión que sitúe a la rentabilidad financiera en función de la rentabilidad económica. En dicha expresión aparece como variable fundamental el nivel de endeudamiento de la empresa. (Bonson, p. 559)

Así, si:

Re = Rentabilidad económica

Rf = Rentabilidad financiera

CP = Capital propio

CA=Capital aje no

i= Coste medio del capital ajeno

2.2.12 Apalancamiento Operativo

Es un cambio porcentual en el ingreso operativo que tiene lugar debido a un cambio porcentual en las unidades vendidas, es una decisión estratégica que requiere un mayor volumen de costo fijo buscando la reducción de los costos variables unitarios. (Toro, 2014, p. 320)

$$GAO = \frac{\Delta \% \text{Ingreso operacional}}{\Delta \% \text{ Nivel produccion}}$$

2.2.13 Apalancamiento Financiero

Es el cambio porcentual en el ingreso por acción (IPA) debido a un cambio porcentual de la utilidad, antes de interés e impuesto, se presenta como la posibilidad de financiar activos fijos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. (Toro B. , 2014, p. 326)

$$GAF = \frac{\Delta \% \text{ UPA}}{\Delta \% \text{ UPAII}}$$

2.2.14 Apalancamiento Total

Cuando este apalancamiento se combina o se mezcla con el apalancamiento operativo el resultado es el producto y se conoce con el nombre de apalancamiento total o combinado. (Toro, 2014, p. 333)

$$GAC = \frac{\Delta \% \text{ UPA}}{\Delta \% \text{ Q}}$$

2.3 Marco Conceptual

Para el desarrollo del presente estudio, fue necesario establecer varios conceptos propios de las siguientes palabras más frecuentes que se encuentran en el léxico de esta investigación:

Análisis Financiero:

Evaluar un estado financiero para determinar su respectivo análisis y una mejor toma de decisiones.

Liquidez:

Es un respaldo que tiene la empresa para hacer frente a las obligaciones y de la cual se puede disponer en un momento determinado para una inversión.

Solvencia:

Es la capacidad de atender los pagos o compromisos a largo plazo.

Endeudamiento:

Captación de la empresa de recursos ajenos para poder realizar sus actividades.

Rentabilidad:

Beneficio, lucro utilidad o ganancia que se obtuvo de una inversión que se realiza en un bien o servicio.

Flujos de Caja:

Registro contable de entradas y salidas de recursos monetarios en un ejercicio fiscal.

Flujos de Efectivo:

Registro de flujo monetario de entradas y salidas de efectivo.

Punto de Equilibrio:

Por medio de esta herramienta podemos medir el nivel de que mis ingresos totales, cubren mis costos variables y fijos.

Auditoría:

Es un paso que se utiliza en la evaluación del control interno dentro de la institución

con el fin de tener una mejor continuación.

Análisis:

Es el estudio que se realiza a una estructura financiera de la compañía para una correcta toma de decisiones.

Estados financieros:

Constituyen una representación estructurada de la situación financiera y rendimiento de una entidad.

Empresa:

Algún tipo de negocio, corporación o sociedad.

Estrategia:

Son acciones cuyo objetivo primordial es la de alcanzar una meta y evaluar cómo se encuentra en la actualidad.

Planificación:

Se basa en un programa de planificación para lograr las metas de la gerencia.

Toma de decisiones:

Análisis en la cual se realiza una elección entre varias opciones con el objetivo de resolver diversas variables de la organización.

ROE

Se trata uno de los ratios de rentabilidad más utilizado para seguir la evolución de la empresa. Para el conjunto de accionistas es mucho más importante una ratio de rentabilidad elevado beneficio elevado que un elevado beneficio en términos absolutos. En este sentido el ROE constituye un claro indicador de como una empresa gestiona y saca rendimiento capital y saca rendimiento capital que ellas depositan a los accionistas.

2.4 Marco Legal

2.4.1 Normas Internacionales de Información Financiera

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NICs, 2015) son estándares de carácter generalizado para el desarrollo ético y profesional de las actividades contables, y se las entiende como una guía internacionalmente aceptada. Estas normas están compuestas por 8 grupos detalladas a continuación:

2.4.1.1 NIIF 1.- Adopción Por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Tiene como objetivo asegurar que los primeros estados financieros que elabore una empresa sean transparentes, y que cumplan con las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes.

2.4.1.2 NIIF 2.- Pagos Basados en Acciones.

Esta norma se enfoca en que se debe especificar la información financiera que se genere cuando la entidad realice una transacción con pagos en acciones.

2.4.1.3 NIIF 3.- Combinaciones de Negocios.

Esta NIIF tiene como objetivo principal mejorar la relevancia, fiabilidad y comparabilidad de toda la información que se genere en la empresa a causa de combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en los estados financieros.

2.4.1.4 NIIF 4 -Contratos de Seguro.

Tiene como fin establecer y detallar la información financiera que se debe ofrecer respecto a los contratos de seguros y la entidad emisora o también denominada aseguradora.

2.4.1.5 NIIF 5.- Activos no Corrientes Mantenedos Para la Venta y Operaciones Interrumpidas.

Tiene como función especificar el tratamiento contable que la empresa le dé a los activos mantenidos para la venta, así como la información referente a actividades interrumpidas.

2.4.1.6 NIIF 6.- Exploración y Evaluación de Recursos Minerales.

Esta norma se enfoca en detallar la información financiera que se deriva de actividades relacionadas con la exploración y evaluación de recursos minerales, proporcionando mejoras para las prácticas contables vinculadas a dichas actividades.

2.4.1.7 NIIF 7.- Instrumentos Financieros: Información a Revelar.

Tiene como propósito requerir que las empresas revelen información a través de sus estados financieros donde se pueda observar el rendimiento del negocio, su naturaleza y alcance de los riesgos derivados de la gestión financiera.

2.4.1.8 NIIF 8.- Segmentos de Negocio.

El principio fundamental de esta norma radica en que toda empresa, entidad o institución deberá presentar la información necesaria para que los usuarios de sus

estados financieros puedan evaluar la naturaleza y repercusiones económicas de las actividades que desarrollen.

2.4.2 Normas Internacionales de Contabilidad

Las Normas Internacionales de contabilidad están conformadas por un conjunto de parámetros diseñados para que la información económica de una organización o entidad pueda ser presentada en estados financieros claros y específicos. Estas normas de alta calidad son las siguientes: Presentación de estados financieros, Existencias, Estado de Flujos de Efectivo, Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Hechos posteriores a la fecha del balance, Contratos de Construcción, Impuesto sobre las Ganancias, Inmovilizado material, Arrendamientos, Ingresos Ordinarios, Retribuciones a los Empleados, Contabilización de las Subvenciones Oficiales e Información a Revelar sobre Ayudas Públicas, Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera, Costes por Intereses, Información a revelar sobre partes vinculadas, Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Prestaciones por Retiro, Estados financieros consolidados y separados, Inversiones en entidades asociadas, Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias, Participaciones en negocios conjuntos, Instrumentos financieros: Presentación e información a revelar, Ganancias por acción, Información Financiera Intermedia, Deterioro del valor de los Activos, Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes, Activos intangibles, Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, Inversiones inmobiliarias, Agricultura

Capítulo III: Metodología de la investigación

3.1 Metodológico de la Investigación

El objetivo de este capítulo fue explicar la metodología que sustenta a este estudio. Identificando el problema del estudio, las teorías y definiciones que la soporte es tipo de investigación. Una vez que se determinó se procedió a determinar la población y muestra del estudio y las herramientas apropiadas para levantar la información que permita analizar las falencias que tiene la empresa al comparar sus estados financieros y los principales indicadores para una correcta toma de decisiones.

3.2 Tipo de Investigación

El tipo de investigación es cualitativo, porque se recolecto información para analizar los ratios financieros de la empresa Calbaq S.A., que se dedica a la fabricación de productos de limpieza, con lo cual se entrevistó a personas conocedoras del medio para realizar una investigación de análisis de los problemas que afectan a la compañía por malas decisiones tomadas.

La investigación es de tipo descriptiva, correlacionada y analítica; el componente descriptivo esta por la información que se levante será analizada, la misma que permitió desarrollar una correlación que partirá del análisis de los principales estados e indicadores financieros mas no de una correlación de variables estadísticas cuantitativas sino cualitativas.

3.3 Enfoque de Investigación

La presente investigación tiene un enfoque bibliográfico y analítico, pues se ha

desarrollado una amplia revisión bibliográfica que conjuntamente con el análisis que se desarrollaran de los estados financieros e indicadores permitirán comprender como las empresas toman sus decisiones sin los mismos y cuanto afectaría la misma toma de decisiones si se tienen una información correcta información financiera.

Dentro de los objetivos planteados se proponen determinar aspectos fundamentas al momento de la toma de decisiones basados en los indicadores financieros, además la investigación se desarrollará con un criterio holístico manteniendo una postura dinámica al momento de observar e interpretar la información para que la misma se analizada y de una solución al problema identificado.

3.4 Técnicas de Investigación

La información que se necesita para determinar el problema de la empresa se la levanto a través de entrevista estructurada y al personal clave de la compañía, la misma que estará dirigida a los niveles jerárquicos de mandos altos, como gerente, personal administrativos y financiero relacionado de forma directa con el manejo de la información financiera y toma de decisiones de la empresa en basa a la misma.

Adicional a la entrevista se consideró el análisis de información técnica que se desarrollará utilizando los estados financieros de la empresa que determine la muestra, y a través de los mismos y determinar cuáles serían las opciones que tendrá la empresa para mejorar la toma de decisiones de la misma.

De esta manera las técnicas que se empleó para el levantamiento de la investigación serán: Entrevista: que permitió la comunicación directa con las personas que están relacionados con el proceso de la información financiera y por quienes desarrollan

las tomas de decisiones en base a ellas, ellos responderán a las interrogantes que plantea el trabajo de investigación,

Encuesta: como herramienta principal para la recolección de información dirigida a los altos mandos de la empresa. Se enfatiza la importancia de la información proporcionada, por tal razón solicitaron confidencialidad de la información de la empresa. Para llevar a cabo el proceso para la toma de decisiones con la ayuda de controles que garantice obtener mayor rentabilidad y la implementación de políticas y procedimientos que contribuyan a la mejora de liquidez a la empresa, además se recurrió a los índices financieros relacionados con la investigación.

Observación directa: se realizará el análisis de los estados financieros de la empresa para conocer con qué criterios financieros si los tienen o los han determinado han venido tomando sus decisiones con respecto a la empresa.

Análisis documental financiero: como base se han considerado estados financieros obtenidos, se usó información extraída de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, esta nos permite aplicar los aspectos teóricos y técnicos del marco teórico y demostrar el impacto en la toma de decisiones.

3.5 Población y Muestra

Para el presente estudio se determinó una población compuesta por 4 colaboradores de la empresa dedicada a la comercialización y producción de productos de limpieza en general, la encuesta se llevará a cabo a los niveles jerárgicos de altos mandos que proporcionen información verídica que influyan a encontrar las deficiencias que afectan para mejorar los índices financieros. Con la encuesta se realizarán preguntas a personas antes mencionadas y que tengan que ver con el manejo de la información

financiera y de toma de decisiones.

Tabla 1
Población y muestra

Personas	Cantidad
Gerente General – Financiero	1
Contador	1
Jefe de Crédito y Cobranzas	1
Jefe de Compras	1
Total	4

NOTA: se presenta un detalle de las personas conocedoras del tema, administrativas y financieras a fin de recolectar información sobre el estudio.

3.6 Observación de la Investigación

Para el desarrollo de esta investigación se realizó una ficha técnica de observación, por lo cual se tomó a 4 personas del área administrativa.

Tabla 2.
Ficha de observación de la partida efectivo o equivalente de efectivo.

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
1	¿Los vales de caja, facturas o recibos llevan una firma autorizada por algún responsable de la empresa?		X		
2	¿Quiénes realizan los arqueo de caja y con qué frecuencia?	X			Los auditores internos y externos realizan arqueo intempestivos
3	Están definidos los manuales de funciones de las personas que llevan a cabo los fondos y valores de Caja-Bancos		X		

EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
4	¿Existen procedimientos para llevar un mejor control de los pagos y registros de operaciones contables?	X			
5	¿Los cheques, depositados son ingresados a la contabilidad oportunamente?		X		
6	¿Se lleva un control o reporte diario de todos los ingresos y egresos de los bancos?	X			
7	¿Se notifican oportunamente a los bancos los cambios del personal responsable para firmar documentos o cheque?	X			El encargado de notificar al banco es la contadora
8	¿Se realizan conciliaciones bancarias mensuales?		X		Adquisición de un nuevo software contable
9	¿Existe un control sobre los cheques anulados?	X			Cajera archiva en los comprobantes de egreso los cheques anulados
10	¿Se realiza el cuadro mensual de las conciliaciones tanto en el libro bancos como su auxiliar?		X		

Tabla 3.

Ficha de observación cuentas por cobrar.

CUENTAS POR COBRAR					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
1	¿Se realizan conciliaciones frecuentes entre los auxiliares y la cuenta de mayor?	X			

CUENTAS POR COBRAR					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
2	¿La información de los reportes que emite el sistema es real?	X			
3	¿Existe personal responsable de llevar la cobranza?		X		
4	¿Se prepara los informes de cuentas por cobrar por antigüedad de saldos de los clientes?	X			Se emiten reporte mensual siendo la prioridad mantener la cartera actualizada semanalmente
5	¿Los informes antes mencionados son revisados y aprobados por algún funcionario de mayor rango?	X			Los revisa el gerente financiero
6	¿Se efectúan gestiones de cobro después de las cuentas incobrables?	X			El contador
7	¿Exigen garantías por ventas a crédito a clientes nuevos?		X		
8	¿Se lleva un control sobre las retenciones que emiten los clientes?		X		No existe control
9	¿Existe un custodio de los cheques posfechados?	X			
10	¿Existe un control de los cheques protestados?		X		No hay responsable

Tabla 4.
Ficha de observación de la partida de inventario.

INVENTARIO					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
1	¿Se realiza toma física de inventario mensual?		X		Semestrales

INVENTARIO					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
2	¿Se verifican las diferencias de inventario?	X			Al responsable de bodega
3	¿Existe personal responsable de mantener ordena y organizada la bodega?	X			
4	¿Existe comunicación oportuna al seguro cuando se supera el monto asegurado?	X			La encargada es el contador
5	¿Se analiza la mercadería devuelta por el cliente y se emite un informe?		X		
6	¿Existe actualización de precios en el sistema?	X			El departamento contable es el encargado
7	¿El personal administrativo está autorizado para realizar la toma de inventario?	X			
8	¿Se realizan ajuste debidamente autorizados por la gerencia?	X			El contador
9	¿Existe manual de políticas de inventario?		X		
10	¿Detallan motivo de la devolución en la guía de remisión?	X			Se detalla el motivo de la devolución sea por calidad o faltante

Tabla 5.

Ficha de observación de la partida de proveedores.

PROVEEDORES					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
1	¿Se realizan varias cotizaciones antes de realizar la compra?		X		
2	¿La información de los proveedores se encuentra actualizada?	X			Se verifica información en el SRI

PROVEEDORES					
No	Detalle	Respuesta			Comentarios
		Si	No	N/A	
3	¿Existe un requerimiento físico el cual sirva de soporte para la autorización de la compra?	X			
4	¿Existe un control numérico de orden de compra autorizadas?		X		
5	¿Los precios son revisados por algún funcionario?	X			Los revisa el gerente financiero
6	¿Se mantiene actualizada la cartera de proveedores?	X			
7	¿Los análisis de la cuenta están mensualmente conciliados?	X			
8	¿Existen fechas cortes para realizar pagos?		X		
9	¿Existe personal autorizado para realizar las compras?	X			
10	Existen retenciones electrónicas		X		

3.7 Análisis de la ficha técnica de observación

De acuerdo a la ficha técnica, realizada a la empresa CALBAQ S.A., algunas áreas no cuentan con políticas y procedimientos establecidos, el movimiento de la cuenta caja – bancos se observa que no existe información o informes que ayuden en la toma de decisiones ya que las conciliaciones no se han efectuado oportunamente esto quiere decir que la información no se encuentra actualizada, por lo cual la falta de políticas y procedimientos no contribuye a la mejora ni garantiza que la información a la gerencia sea real, de la misma forma llevar un control sobre la caja y que todo documento sea firmado por un responsable el cual emita un soporte que valide las operaciones realizadas con dicho fondo.

Las cuentas por cobrar son de gran importancia porque dependen de ellas para subsistir, por lo cual se debe mantener toda la información en un sistema sirva de para obtener los saldos por cobrar y que las cobranzas se realicen en las fechas acordadas con los clientes, esto ayudará a la empresa a cubrir sus obligaciones, se debe realizar con mayor frecuencia los índices financieros para mayor rotación de esta cuenta de esta forma bajar el margen de incobrabilidad.

Las cuentas por pagar cumplen el rol de mantener actualizada la información de los proveedores y se lleva un mejor análisis, las compras comprenden los materiales directos o suministros que intervienen en el proceso de materia prima y a su vez en los gastos que incurre la empresa. Por tal motivo se debe solicitar documentación previamente autorizada por el personal responsable de realizar este proceso.

3.7.1 Desarrollo de las Entrevista

A través de la investigación se llevó acabo entrevistas al personal de la empresa Calbaq S.A dirigidas a 4 personas del departamento administrativo con el objetivo de saber si en la actualidad realizan análisis financieros.

Tabla 6.

Entrevista dirigida al gerente financiero.

<i>Hora:</i>	9:00
<i>Lugar:</i>	Compañía
<i>Entrevistado:</i>	Gerente financiero
<i>Entrevistador:</i>	Alexandra Pincay Moran
<i>Objetivo de la entrevista</i>	Conocer la perspectiva del gerente y financieros respecto al beneficio de analizar los estados financieros para la mejor toma de decisiones.

1. ¿Cree usted que los análisis financieros son necesarios para evaluar la liquidez de la empresa Calbaq?

Respuesta: Cuando se trata de evaluar cualquier indicador financiero, incluyendo la liquidez es necesario un análisis veraz y claro, con información actualizada de las diferentes cuentas que determinen la liquidez de la empresa. Mi experiencia y mis estudios avalan mis decisiones, considerando que no siempre pueden ser las mejores, además de la velocidad en que se mueve el mundo de los negocios, las decisiones no solo deben ser acertadas sino ser tomadas a tiempo.

2. En la empresa Calbaq ¿Cuáles indicadores o análisis financieros considera de mayor control?

Respuesta: Dependiendo de lo que se requiera analizar para la toma de decisiones se pueden solicitar por ejemplo una evaluación de la rentabilidad operativa, una evaluación de la liquidez para determinar las posibles inversiones o prioridad de pagos, la balanza de comprobación ajustada para determinar los estados financieros básicos.

3. ¿Qué indicadores financieros le ayudarían en la toma de decisiones en la empresa Calbaq? Y ¿Por qué?

Respuesta: La empresa necesita todos y cada uno de los indicadores que se mencionaron en la pregunta anterior ya que se deben considerar las posibles inversiones, la capacidad de endeudamiento que puede tener la empresa, y el cumplimiento de sus obligaciones además de la proyección de sus rentabilidad o utilidad periódica.

4. ¿Con que frecuencia realiza usted análisis financiero en la compañía Calbaq S.A.?

Respuesta: Estos dependen de aspectos como cumplimientos tributarios suelen

ser mensuales, proyecciones de compras y ventas son mensuales, informes para determinar la utilidad o rentabilidad estas suelen ser semestrales o anuales.

5. ¿Planifican los pagos de forma ordenada y de acuerdo a la prioridad?

Respuesta: Más que de forma ordenada, se trata de hacerlo por las prioridades que tenga la empresa, pero siempre tratando de cumplir con todas las obligaciones de la misma.

Tabla 7.
Entrevista dirigida al contador.

<i>Hora:</i>	9:00
<i>Lugar:</i>	Compañía
<i>Entrevistado:</i>	Contador
<i>Entrevistador:</i>	Alexandra Pincay Moran
<i>Objetivo de la entrevista</i>	Conocer la perspectiva del contador respecto al beneficio de analizar los estados financieros para la mejor toma de decisiones.

1. ¿Cree usted que los análisis financieros son necesarios para evaluar la liquidez de la empresa Calbaq?

Respuesta: Por supuesto que son necesarios, los estados financieros nos permiten conocer la situación económica de la empresa y en base a ellos tomar decisiones para mejorarlos, los indicadores nos dan pautas de donde está el problema y que se debe aplicar para mejorarlo, así que considero necesario no solo la utilización de los mismos sino su revisión constante, por resulta necesario mantener la información contable al día y actualizada.

2. ¿En la empresa Calbaq ¿Cuáles indicadores o análisis financieros considera de mayor control?

Respuesta: Los estados financieros son todos importantes para la toma de decisiones pero los de mayor control son evaluación de la liquidez, balanza de comprobación ajustada evaluación de la rentabilidad operativa, y los estados financieros elementales para cuestiones tributarias.

3. ¿Qué indicadores financieros le ayudarían en la toma de decisiones en la empresa Calbaq? Y ¿Por qué?

Respuesta: Considero de los estados financieros básicos, al ser los elementales o básicos permiten determinar los indicadores para la toma de decisiones, tales como la liquidez, la rentabilidad, proyecciones de ventas, etc.

4. ¿Con que frecuencia realiza usted análisis financiero en la compañía Calbaq S.A.?

Respuesta: Los periodos varían dependiendo de lo que se requiera, en algunos casos están determinados por las leyes tributarias, otros por los requerimientos de los dueños o el gerente financiero.

5. Planifica los pagos de forma ordenada y de acuerdo a la prioridad de la empresa?

Respuesta: Los pagos se determinan siempre por la prioridad de la empresa, y por lo que determine la ley, es decir si son pagos tributarios estos son prioridad, los laborales también se consideran prioridad, luego se cumplen con proveedores y así.

Tabla 8.

Entrevista dirigida al jefe de compras.

Fecha:	Guayaquil, 15 de noviembre de 2017
Hora:	9:00
Lugar:	Compañía
Entrevistado:	Jefe de compras
Entrevistador:	Alexandra Pincay Moran
Objetivo de la entrevista	Conocer la perspectiva del jefe de compras respecto al beneficio de analizar los estados financieros para la mejor toma de decisiones.

1. ¿Cree usted que los análisis financieros son necesarios para evaluar la liquidez de la empresa Calbaq?

Respuesta: Considero que sí, puesto que de ellos dependen tomar las medidas necesarias en el caso de que esta no sea favorable, para que la empresas pueda cumplir con sus obligaciones se deben desarrollar reuniones constantes en especial por el área de compra y ventas para medir sus rendimientos y las proyecciones de las mismas, de tal forma el departamento contable-financiero pueda medir los índices para las decisiones u inversiones a largo plazo, esto debería ser trimestrales o semestrales.

2. ¿En la empresa Calbaq ¿Cuáles indicadores o análisis financieros considera de mayor control?

Respuesta: Para el departamento en el cual laboro solo nos interesa la liquidez de la empresa y determinar su capacidad de endeudamiento, para adquirir el inventario necesario y cumplir con nuestros clientes.

3. ¿Qué indicadores financieros le ayudarían en la toma de decisiones en la empresa Calbaq S.A.? Y ¿Por qué?

Respuesta: Como se mencionó antes el de liquidez, pero a nivel contable son necesarios todos y cada uno de los estados financieros, para medir la salud económica de la empresa y poder analizar donde hay que mejorar o tomar correctivos apropiados.

4. ¿Con que frecuencia realiza usted análisis financiero en la compañía Calbaq S.A.?

Respuesta: Bien en el área que me desenvuelvo, no es necesario este tipo de información pues no se toma decisiones a nivel empresarial, lo que nos interesa es la liquidez de la empresa o la capacidad de endeudamiento para adquirir el inventario necesario, más bien presentamos informes mensuales de inventario y lo que se requiere para cumplir con los clientes.

5. ¿Planifica los pagos de forma ordenada y de acuerdo a la prioridad de la empresa Calbaq S.A.?

Respuesta: Esto no me corresponde, solo envío los pagos que se deben realizar a los proveedores y el gerente financiero es quien determina las prioridades de cumplir con las obligaciones de la empresa.

Tabla 9.

Entrevista dirigida al jefe de crédito y cobranza.

Fecha:	Guayaquil, 15 de noviembre de 2017
Hora:	9:00
Lugar:	Compañía
Entrevistado:	Jefe de crédito y cobranza
Entrevistador:	Alexandra Pincay Moran
Objetivo de la entrevista	Conocer la perspectiva del jefe de crédito y cobranza respecto al beneficio de analizar los estados financieros para la mejor toma de decisiones.

1. ¿Cree usted que los análisis financieros son necesarios para evaluar la liquidez de la empresa Calbaq?

Respuesta: Son necesarios para determinar en mi caso determinar el grado de recuperación de la cartera y las medidas que se deben tomar para mejorar la misma de ser necesario.

2. ¿En la empresa Calbaq S.A. ¿Cuáles indicadores o análisis financieros considera de mayor control?

Respuesta: Los estados financieros son todos importantes para la toma de decisiones, pero los de mayor **control** son evaluación de la liquidez, balanza de comprobación ajustada evaluación de la rentabilidad operativa, porque considero son los que determinan gran parte de la salud económica de cualquier empresa.

3. ¿Qué indicadores financieros le ayudarían en la toma de decisiones en la empresa Calbaq S.A.? Y ¿Por qué?

Respuesta: La evaluación de la liquidez, determinar el grado de morosidad o la cartera vencida, los estados financieros, y la rentabilidad operativa de la empresa.

4. ¿Con que frecuencia realiza usted análisis financiero en la empresa Calbaq S.A.?

Respuesta: Para el área en la que me desenvuelvo, más bien nos solicitan información sobre la evaluación de créditos y la recuperación de la cartera más no solicitamos información financiera que es de competencia del gerente general o del contador general.

5. ¿Planifica los pagos de forma ordenada y de acuerdo a la prioridad?

Respuesta: Esta pregunta es **de** competencia del contador y del gerente que son los que deciden los pagos que suelen ser en base a la prioridad de la empresa.

3.7.2 Análisis General de las Entrevistas

De acuerdo a la información proporcionada por los gerentes y financieros de las empresas encuestadas, existen factores fundamentales que determinan la importancia de la información e indicadores financieros, entre los puntos más importantes tenemos:

La preparación y experiencia de quienes toman las decisiones en base a la información e indicadores financieros, muchos de ellos tienen solo una formación, y basan sus decisiones en la experiencia laboral, y desconocen sobre todo la interpretación y el uso de los indicadores financieros. A pesar de eso reconocen la importancia de ellos en la toma de decisiones.

La información debe tener periodos de presentación y debe ser controlada la veracidad de la misma, por diferentes filtros, mucho más si está procesada de forma es decir por un software que permite su fácil manipulación o porque no es procesada dentro de la empresa sino por terceros.

Finalmente contar con el personal apropiado y con el conocimiento del área contable y financiera para el manejo y manipulación de la información y del desarrollo de los indicadores financieros.

3.7.3 Análisis del Estudio de la Empresa Calbaq S.A.

Para efectos de esta tesis se tomará como ejemplo el caso de una de las empresas del sector industrial por ventas de productos de limpieza, por lo cual se puede establecer el análisis horizontal y vertical para llevar a cabo una toma de decisiones basados en los índices y capacidad de endeudamiento, a fin de observar las diferencias encontradas y detectar falencias que afectan a la rentabilidad de la empresa.

Los procedimientos analíticos preliminares son utilizados en el ámbito de la auditoria, como el conjunto de pruebas y revisión analítica cuyo objetivo es obtener evidencia, exactitud y veracidad de la información al igual que las pruebas sustantivas. En base al análisis realizado a los estados financieros de la empresa Calbaq S.A. dedicada a la fabricación y venta de productos de limpieza, se puede verificar si los estados financieros son confiables para la toma de decisiones de la empresa, el objetivo es establecer reglas y proporcionar evidencia sobre los procedimientos aplicados. Es por ello que se realizará dos tipos de métodos de análisis:

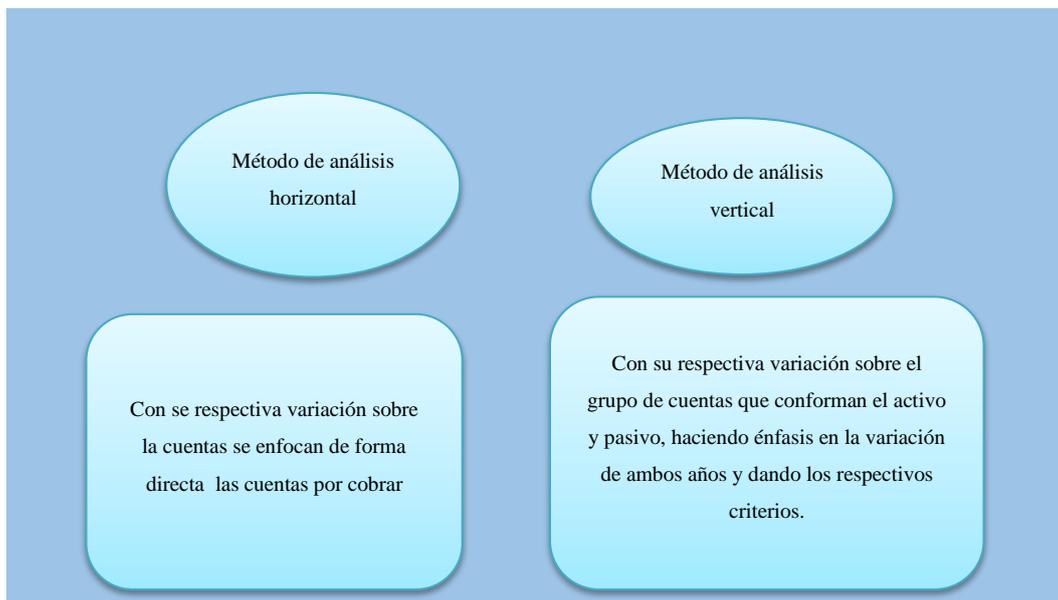


Figura 14. Métodos de Análisis

3.8 Análisis Documental Financiero

El análisis fundamental financiero se mostró la afectación financiera que mantiene la empresa al no obtener mejores resultados para la toma de decisiones, en el presente análisis se mostrara las diferentes ratios antes mencionados en la investigación para el respectivo análisis de la empresa Calbaq S.A.

3.8.1 Estudio de la Empresa Calbaq S.A.

Se aplicaron las técnicas financieras de tendencias: análisis horizontal, vertical y análisis de las ratios de liquidez de la empresa Calbaq S.A., con el fin de medir el desarrollo y la mejor toma de decisión para la empresa. Para efecto de este análisis se realiza el comparativo de los estados financieros de la empresa en dos periodos diferentes (2015-2016) a fin de poder observar las variaciones obtenidas en ambos años e identificar las debilidades por el cual los índices aumentan o disminuyen y de que forman contribuyen a la toma de decisiones. A continuación, se detalla el

balance general (2015-2016).

Tabla 10.
Estructura Financiera de la empresa Calbaq S.A.

	2015	2016
<u>Activo</u>		
<u>Activo corriente</u>	<u>\$ 12.209.979,00</u>	<u>\$ 22.930.307,00</u>
Caja – Bancos	\$ 1.194.533,00	\$ 5.757.553,00
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 6.345.095,00	\$ 9.421.365,00
Inventario	\$ 4.557.485,00	\$ 7.746.535,00
Otros Activos Corrientes	\$ 112.866,00	\$ 4.854,00
<u>Propiedad planta y equipo</u>	<u>\$ 1.415.461,00</u>	<u>\$ 2.473.969,00</u>
Propiedad Planta y Equipo	\$ 1.415.461,00	\$ 2.473.969,00
Total Activo	<u>\$ 13.625.440,00</u>	<u>\$ 25.404.276,00</u>
<u>Pasivo</u>		
<u>Pasivo corriente</u>	<u>\$ 7.891.782,00</u>	<u>\$ 8.937.616,00</u>
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 2.748.345,00	\$ 4.322.956,00
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1.852.278,00	\$ 3.439.022,00
Otros Pasivos Corrientes	\$ 3.291.159,00	\$ 1.175.638,00
<u>Pasivo no corriente</u>	<u>\$ 2.055.667,00</u>	<u>\$ 3.283.612,00</u>
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 2.055.667,00	\$ 3.283.612,00
Total Pasivo	<u>\$ 9.947.449,00</u>	<u>\$ 12.221.228,00</u>
<u>Patrimonio Neto</u>	<u>\$ 3.677.991,00</u>	<u>\$ 13.183.048,00</u>
Total Patrimonio	\$ 3.677.991,00	\$ 13.183.048,00
<u>Total de Pasivo más Patrimonio</u>	<u>\$ 13.625.440,00</u>	<u>\$ 25.404.276,00</u>
Proporción del capital de trabajo	0,30	0,57
Liquidez	1,55	2,57

Además, como podemos observar en la tabla N. 10 estructura financiera de la compañía Calbaq S.A., en el estudio de liquidez de la empresa refleja un aumento en el año 2016 de 2.57 esto quiere decir que tiene como cubrir sus obligaciones corrientes y en su proporción de capital tiene un aumento de 0,57 refleja una tendencia positiva.

3.8.2 Método de análisis horizontal

Este análisis es de gran importancia porque revela cambios en las actividades y variaciones obtenidas de la comparación de años consecutivos en la empresa Calbaq S.A., en el cual se analizan los resultados del aumento o disminución de las cuentas y a su vez permiten definir una correcta toma de decisiones

3.8.3 Método de análisis vertical

Consiste en realizar un análisis estático de la situación financiera de la empresa también es llamado de porcentajes integrales el cual se enfoca en el estudio de las relaciones que se pueden dar entre varias partidas, a lo largo de un solo periodo o año.

Tabla 11.
Método de análisis horizontal.

<i>Método de análisis horizontal</i>	2016	2015	Variación	%
<u>Activo</u>				
<u>Activo corriente</u>	<u>22.930.307,00</u>	<u>12.209.979,00</u>	-	
Caja – bancos	5.757.553,00	1.194.533,00	4.563.020,00	381,99%
Cuentas y doc. por cobrar	9.421.365,00	6.345.095,00	3.076.270,00	48,48%
Inventario	7.746.535,00	4.557.485,00	3.189.050,00	69,97%
Otros activos corrientes	4.854,00	112.866,00	108.012,00	95,70%
<u>Propiedad planta y equipo</u>	<u>2.473.969,00</u>	<u>1.415.461,00</u>	1.058.508,00	
Propiedad planta y equipo	2.473.969,00	1.415.461,00	1.058.508,00	74,78%
Total activo	<u>25.404.276,00</u>	<u>13.625.440,00</u>	11.778.836,00	86,45%
<u>Pasivo</u>				
<u>Pasivo corriente</u>	<u>8.937.616,00</u>	<u>7.891.782,00</u>		

<i>Método de análisis horizontal</i>	2016	2015	Variación	%
Cuentas y documentos por pagar.	4.322.956,00	2.748.345,00	1.574.611,00	57,29%
Obligaciones con instituciones financieras.	3.439.022,00	1.852.278,00	1.586.744,00	85,66%
Otros pasivos corrientes.	1.175.638,00	3.291.159,00	-2.115.521,00	-64,28%
<u>Pasivo no corriente</u>	<u>3.283.612,00</u>	<u>2.055.667,00</u>	<u>1.227.945,00</u>	
Cuentas y documentos por pagar.	3.283.612,00	2.055.667,00	1.227.945,00	59,73%
Total pasivo	<u>12.221.228,00</u>	<u>9.947.449,00</u>	2.273.779,00	22,86%
<u>Patrimonio neto</u>	<u>13.183.048,00</u>	<u>3.677.991,00</u>	9.505.057,00	258,43%
Total patrimonio	13.183.048,00	3.677.991,00	9.505.057,00	258,43%
<u>total de pasivo más patrimonio</u>	<u>25.404.276,00</u>	<u>13.625.440,00</u>	11.778.836,00	86,45%

El balance general consta de rubros que son significativos para las empresas, se realiza un análisis a la empresa Calbaq S.A., que se dedica a la comercialización y venta de productos de limpieza los años a relacionarse son 2016-2015.

Como podemos observar en la tabla No. 11., del método de análisis horizontal del balance general de la compañía Calbaq S.A., muestra un crecimiento rápido en activos, donde los activos totales aumentaron en 8645%. Ello significa que en un año los activos casi se duplicaron. Muy pocas compañías se recuperan tan rápido.

Los pasivos se Calbaq S.A., crecieron con más lentitud. Los pasivos totales aumentaron 2286% y las cuentas por pagar realmente disminuyeron, como indican las cifras de los pasivos.

3.8.4 Balance General Análisis Vertical Año (2015-2016)

Tabla 12.

Método de análisis vertical.

<i>Método de análisis vertical</i>	2016	%	2015	%
Activo				
Activo corriente	<u>22.930.307,00</u>		<u>12.209.979,00</u>	
Caja - bancos	5.757.553,00	23,00%	1.194.533,00	9,00%
Cuentas y doc. Por cobrar.	9.421.365,00	37,00%	6.345.095,00	47,00%
Inventario.	7.746.535,00	30,00%	4.557.485,00	33,00%
Otros activos corrientes.	4.854,00	0,00%	112.866,00	0,83%
Propiedad planta y equipo				
Propiedad planta y equipo	<u>2.473.969,00</u>		<u>1.415.461,00</u>	
Propiedad planta y equipo	2.473.969,00	10,00%	1.415.461,00	10,00%
Total activo	<u>25.404.276,00</u>	100,00%	<u>13.625.440,00</u>	100,00%
Pasivo				
Pasivo corriente	<u>8.937.616,00</u>		<u>7.891.782,00</u>	
Cuentas y documentos por pagar.	4.322.956,00	17,00%	2.748.345,00	20,17%
Obligaciones con instituciones financieras.	3.439.022,00	14,00%	1.852.278,00	13,59%
Otros pasivos corrientes.	1.175.638,00	5,00%	3.291.159,00	24,15%
Pasivo no corriente				
Pasivo no corriente	<u>3.283.612,00</u>		<u>2.055.667,00</u>	
Cuentas y documentos por pagar	3.283.612,00	13,00%	2.055.667,00	15,09%
Total pasivo	<u>12.221.228,00</u>		<u>9.947.449,00</u>	
Patrimonio neto	<u>13.183.048,00</u>		<u>3.677.991,00</u>	
Total patrimonio	13.183.048,00	52,00%	3.677.991,00	27,00%
total de pasivo más patrimonio	<u>25.404.276,00</u>	100,00%	<u>13.625.440,00</u>	100,00%

Como podemos ver en la tabla N. 12 del estado del balance general de la Compañía CALBAQ S.A., del periodo 2016-2015:

Los activos corrientes constituyen en el año 2015 (90,26%), y en el 2016 (90%) de

los activos totales. Para la mayoría de las empresas este porcentaje es el más cercano al 20%. Estos dos porcentajes de los dos periodos representan una gran liquidez para la compañía.

La propiedad planta y equipo constituyen tan solo el (10%) de los activos totales de los dos periodos, este porcentaje es bajo ya que al contar con infraestructura propia no requiere endeudarse.

Los pasivos totales son únicamente del año 2016 (48,11%), el año 2015 es de (73,01%), de los pasivos totales, y el capital contable de los accionistas constituye el 2016 (51,89%) y para el año 2015 (27%) de los activos totales. La mayoría del capital contable de Calbaq s.a., son utilidades retenidas y otros instrumentos de capital contable, lo cual es signo de una compañía fuerte externamente.

3.8.5 Balance General Análisis Horizontal del Estado de Resultado

Tabla 13.

Análisis horizontal del Estado de Resultados Integrales

	2016	2015	Variación	%
Ventas	21.651.729,00	21.599.541,00	52.188,00	0,24%
(-) Costo de ventas	13.091.792,00	12.264.343,00	827.449,00	6,75%
(=) Ventas netas	8.559.937,00	9.335.198,00	-775.261,00	-8,30%
Gasto administración	3.185.898,00	1.724.370,00	1.461.528,00	84,76%
Gasto de ventas	4.218.092,00	3.597.534,00	620.558,00	17,25%
Gasto financiero	329.868,00	2.116.520,00	-1.786.652,00	-84,41%
Total de gastos	7.733.858,00	7.438.424,00	295.434,00	3,97%
Utilidad antes de impuesto	826.079,00	1.896.774,00	-1.070.695,00	-56,45%

Como podemos observar en la tabla No.13 el análisis horizontal estado de resultado integral de la compañía Calbaq S.A., del periodo 2016-2015, revela un crecimiento durante el año 2016, ocurrió un incremento de 100% cuando se partida se incrementa en (0,24%) de Calbaq de sus ingresos. La partida que tiene la tasa de crecimiento

más lenta son los gastos por impuesto sobre ingreso. Los gastos de impuestos sobre ingresos aumentaron únicamente (3,97%), en su utilidad neta es negativa (-56,45), por presentar una utilidad mayor en el año 2015 que la del 2016 la cual refleja una partida negativa.

Indicadores de liquidez del año 2015 y 2016:

ÍNDICES	2015	2016
<u>Ratio de Liquidez</u>		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,55	2,57

La empresa Calbaq S.A aumento en la razón circulante a 2,57 veces por lo que podemos cubrir sus obligaciones corrientes con sus activos a corto plazo.

ÍNDICES	2015	2016
<u>Ratio Prueba Acido</u>		
Activo Corriente - Inventario/Pasivo Corriente	0,97	1,7

La razón de la prueba acida en el año del 2016 es de (1,7), tiene la capacidad de pago para cubrir sus obligaciones sin necesidad de vender sus inventarios

ÍNDICES	2015	2016
<u>Ratio de Capital de Trabajo</u>		
Activo Corriente - Pasivo Corriente	4.318.197	13.992.691

El capital de trabajo en el año 2016 es de \$ 13.992.691, resultando positivo que favorece a la empresa en continuar en el giro del negocio, en la cual tiene estabilidad en sus pagos.

Tabla 14.

Análisis vertical Estado de Resultados Integrales.

	2016	%	2015	%
Ventas	21.651.729,00		21.599.541,00	
(-)Costo de ventas	13.091.792,00	60,47%	12.264.343,00	56,78%
(=)Ventas netas	8.559.937,00	39,53%	9.335.198,00	43,22%
Gasto administración	3.185.898,00	14,71%	1.724.370,00	7,98%
Gasto de ventas	4.218.092,00	19,48%	3.597.534,00	16,66%
Gasto financiero	329.868,00	1,52%	2.116.520,00	9,80%
Total de gastos	7.733.858,00	35,72%	7.438.424,00	34,44%
Utilidad antes de impuesto	826.079,00	3,82%	1.896.774,00	8,78%

Como podemos observar en la tabla No.14 el análisis vertical del estado de resultado integral de la compañía Calbaq S.A., del año 2016 para el costo de los ingresos de Calbaq S.A., es de (60,47%) de las ventas netas (\$ 13.091.792,00/\$ 21.651.729,00 = 60,47). Esto significa que por cada \$1 de ventas netas, se gastan casi 60 centavos sobre el costo de los ingresos. Su utilidad neta es de (3,82%) de los ingresos, lo cual es extremadamente bueno para los accionistas.

3.8.6 Flujo de Efectivo Método Directo Año (2015-2016)

Tabla 15

Flujo de efectivo Método Directo

Estado de flujo de efectivo	2015	2016
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,	173.672,72	143,891,11
Antes de los cambios en la tasa de cambio		
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	137.547,24	1.895.308,40
Clases de cobros por actividades de operación	(-) 19651.659,12	(-) 21441.054,00
Cobros procedentes de la ventas de bienes prestación de servicios	(-) 19651.659,12	(-) 21441.054,00
Clases de pagos por actividad de operaciones	19.760.485,10	22.735.614,96

Estado de flujo de efectivo	2015	2016
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	19.760.485,10	22.735.614,90
Interés pagados	203.505,92	329,868,51
Impuestos a las ganancias pagados		372.139,56
Otras entradas (salidas) de efectivo	(-) 174.784,66	(-) 101260,63
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(-) 53.601,78	(-) 162520,89
Importes procedentes por la venta de propiedad, planta y equipo		(-) 151068,98
Adquisiciones de propiedad planta y equipo	171,215,17	
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	(-) 95.416,95	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(-) 129.400,00	(-) 11451,91
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	89.727,26	(-) 1588.896,40
Financiación por préstamos a largo plazo	(-) 1462.538,62	(-) 165.925,45
Pagos de prestamos	1.552.265,88	
Otras entradas (salidas) de efectivo		67.029,05
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	173,672,72	143,891,11
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del periodo	(-) 1183.302,67	(-) 1.009.629,95
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	(-) 1009.629,95	(-) 865.738,84
Ganancia (perdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta	(-) 1851.722,12	(-) 826.077,24

Como podemos observar en la tabla N. 15., el flujo de efectivo permite ver el desenvolvimiento revelando los niveles óptimos de liquidez, con dicho flujo se puede saber si la empresa está en capacidad de permanecer con el negocio. Con el objeto de proporcionar información apropiada a lo Gerencia General y optimizar información financiera a las áreas correspondientes, muestra la relación entre la utilidad y los saldos que van con el efectivo, proyectando hasta cuanto desembolso debe obtener la empresa para no quedarse sin disponible.

Por lo cual en el análisis se observa que en la cuenta clases de cobros por actividades de operación es donde mayor gasto la tenido la empresa ocasionando que el efectivo disminuye y no sea capaz de cubrir con las obligaciones a corto plazo.

Cuando el flujo es positivo esto significa que la empresa tiene capacidad de pago y ahorro ya que aquí se encuentra los movimientos de caja y bancos que implica adquirir e inyectar dinero al patrimonio para que se vuelva más operativo con el análisis, analizando el ciclo del negocio de la empresa y la forma en la que la manejan para llegar a sus operaciones, por lo cual la gerencia puede realizar un presupuesto que servirá de ayuda para la toma de decisiones o futuras inversiones y así obtener liquidez o rentabilidad deseada para pagar sus deudas u obligaciones en el tiempo determinado.

Capítulo IV: Informe Técnico

4.1 Introducción

El presente informe de campo se sintetiza en conocer las necesidades de las empresas y la correcta utilización de las ratios financieras que permitan identificar las debilidades para una buena toma de decisiones.

El objetivo fundamental de todas las empresas no es solo cobrar con rapidez, es el aumento del rendimiento y las utilidades a través de sus ventas y cobro de las mismas; mediante el otorgamiento de créditos a clientes para lo cual se necesita definir las pautas generales que permitan facilitar el proceso de ventas, sin aumentar el riesgo inherente al mismo, así como fijar la responsabilidad de la administración.

El proyecto se basa en determinar posibles soluciones previas a un análisis y revisión de sus estados financieros que ayuden a la correcta toma de decisiones basada en hechos reales y comportamiento de los índices financieros, mediante las estrategias establecidas por las empresas.

4.2 Cumplimiento del Objetivo

Tabla 16
Cumplimiento del objetivo

No.	Objetivos Específicos	Cumplimiento
1	Identificar herramientas de análisis financiero para la toma de decisiones.	Se determinó que los índices financieros son de gran ayuda para la toma de decisiones para observar si la empresa se encuentra en capacidad de contraer y cubrir obligaciones
2	Analizar los indicadores financieros que contribuyen en la toma de decisiones.	Mediante el cumplimiento de la propuesta se nota que contribuye a cambios en el cual la empresa los ve reflejados en la rentabilidad obtenida lo cual tiene un efecto positivo para tomar decisiones u inversiones según determine la gerencia correspondiente.
3	Establecer los indicadores financieros que permiten evaluar la toma de decisiones.	Se establecen como indicadores de gran y mayor relevancia a los de liquidez rotación de cartera e inventario y los movimientos sobre las ventas y todo aquel índice que interfiera sobre el efectivo y sus equivalentes

4.2.1 Razones de Liquidez

Los indicadores financieros deben ser medidos anualmente, ayudan en el análisis que tiene la empresa para adquirir una nueva deuda a largo plazo.

4.2.2 Razones de Liquidez de la Compañía Calbaq. S.A. del Año (2015-2016)

Tabla 17.

Razones De Liquidez

Índices	2015	2016
Ratio de Liquidez		
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,55	2,57
Ratio Prueba Acido		
Activo Corriente - Inventario/Pasivo Corriente	0,97	1,7
Ratio de Capital de Trabajo		
Activo Corriente - Pasivo Corriente	4.318.197	13.992.691
Ratio de Liquidez de Cuentas Por Cobrar		
Periodo Promedio de Cobranza		
Cuentas por Cobrar*días del año/ventas anuales en cuenta corriente	105,75	156,65
Rotación de las Cuentas por Cobrar		
Ventas anuales en cuenta corriente/ Cuentas por Cobrar	3,4	2,3
Rotación Anual		
360/Rotación de Cartera	105,75	156,65
Rotación de los Inventarios		
Inventario Promedio*360/Costo de Ventas	133,78	213,02
Rotación Anual		
360/Rotación de Inventarios	2,69	1,69
Liquidez de Inventario		
Costo de Ventas/ Inventario Promedio	2,69	1,69
Rotación Anual		
360/ Período de Pago a Proveedores	133,78	213,02
Rotación de Activos Totales		
Ventas/Activos Totales	1,59	0,85
Análisis de Rentabilidad		
Rendimiento Sobre el Patrimonio		
Utilidad Neta/Patrimonio Neto*100	3,44	30,82
Rendimiento Sobre la Inversión		
Utilidad Neta/Activo*100	8,54	1,79

A continuación, se detalla un breve resumen sobre los indicadores relevantes:

Ratio de liquidez.- Para obtener los resultados de dicha fórmula se necesita la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, se puede notar los resultados con relación a los índices financieros respecto a la capacidad de endeudamiento es de 2,57 esto quiere decir que el 1 % cubre los pasivos a corto plazo y el 1,57% es la capacidad de endeudamiento con la que cuenta la empresa para cubrir sus obligaciones, es decir que de cada dólar que obtenga el 1,57 será la rotación de la liquidez.

Ratio de Prueba Ácida. - es el respaldo con que cuenta la empresa para afrontar con sus obligaciones se nota que en comparación del 2015 la empresa cuenta con el 1,70 para cubrir la deuda

En relación a la cobranza se observa que los cobros se han recibido en menor tiempo existe mayor agilidad a la cartera, esto quiere decir que las ventas aumentan y los cobros se reciben en el tiempo esperado la empresa obtendrá mayor rentabilidad para cubrir obligaciones a corto y largo plazo.

4.2.3 Hallazgos y Recomendaciones

Durante el desarrollo de la investigación se encontró los hallazgos que se detallan a continuación:

Tabla 18.

Hallazgos Y Recomendaciones

Hallazgos	Recomendaciones	Detalles de las recomendaciones	Beneficios
Falta de políticas y manuales de procedimientos.	Crear y adoptar políticas y manuales de procedimientos.	Servirán como herramienta de trabajo para el proceso estandarizado para los distintos departamentos	Reglamentar el proceso y las funciones de los empleados que ayuden al crecimiento de la empresa.
Recuperación de la cartera.	Administrar, controlar y proteger la calidad de la recuperación	Seguimiento a las cuentas por cobrar y mantenimiento de garantías adecuadas de acuerdo al crédito otorgado.	Obtener una mejor labor en venta minimizando riesgo de incobrabilidad
Cubrir las obligaciones a corto plazo	Realizar comparaciones de años anteriores	Aplicar ratios financieras para mide el nivel de endeudamiento de la empresa	Evitar el apalancamiento de la empresa
Carencia de arqueos de caja	Realizar arqueos de caja intempestivos	Evaluación al custodio de caja para determinar las diferencias y análisis al registro del efectivo.	Verificar si los controles internos se están llevando adecuadamente.
Toma de inventarios	Verificación del inventario.	Efectuar inventarios: mensuales e inventario general	Tener actualizado el stock de los productos
Control y manejo de las cuentas incobrables	Cobro de interés por mora y gastos administrativos	Llevando un control de la cartera vencida semanal se aplicará el cobro de interés por mora y gastos administrativos En caso de no recuperar la cartera se tomaran medidas legales	Recuperar las cuentas incobrables.

Hallazgos	Recomendaciones	Detalles de las recomendaciones	Beneficios
Falta de Análisis de Liquidez	Aplicación de ratios financieros	Con la razón de liquidez obtenemos el tiempo promedio que demorara la cobranza en convertirse en efectivo,	Obtener el movimiento del efectivo

Conclusiones

De acuerdo a la investigación realizada a la empresa CALBAQ S.A., con dirección en la provincia del Guayas, cantón Guayaquil, ubicada en el Km. 11 1/2 vía a Daule, Parque Industrial "El Sauce"., con la finalidad de gestionar el tema "Análisis financiero y la toma de decisiones de la empresa", se determinó las siguientes conclusiones:

- No están establecidas las políticas de responsabilidad para las áreas con mayor prioridad con los que cuenta la empresa.
- No existe manual de procedimiento para delegar las funciones de los colaboradores de la empresa Calbaq.
- No existe soporte de los gastos de Caja chica debidamente autorizados por el funcionario responsable.
- No realizan arqueos de Caja Chica intempestivos.
- Falta control sobre el inventario, no realizan ajustes por mercadería obsoleta ni justifican los faltantes.
- No llevan control de las devoluciones de productos con los respectivos soportes.
- No mantienen la cartera de clientes actualizada.
- No entregan información actualizada a los vendedores de los cobros semanales a los clientes.
- No existe control sobre las cuentas incobrables.
- No existen garantías de las ventas a clientes nuevos o cuando superan los dos mil dólares
- No está definido el monto y los días del crédito aprobado por la gerencia.
- No existe análisis de las cuentas frecuentes entre los auxiliares y la cuenta de mayor
- No existe personal responsable de llevar la cobranza y el registro contable de las transacciones.
- Existen cheques protestados sin ser compensados más de 30 días.
- No realizan diversas cotizaciones para la compra de inventarios.

Recomendaciones

Como resultado de la investigación se propone las siguientes recomendaciones:

- Implementar políticas de responsabilidad para las áreas con mayor prioridad con los que cuenta la empresa.
- Diseñar manuales de funciones para los colaboradores de la empresa Calbaq.
- Todo documento de Caja chicas debe de llevar una firma de respaldo por el gerente financiero para su respectiva reposición.
- Realizar arqueos de Caja Chica intempestivos.
- Establecer control sobre los inventarios, y realizar ajustes previamente autorizado por el contador y los auditores externos.
- Implementar controles de las devoluciones de productos con los respectivos soportes.
- Actualizar los reportes de la cartera de clientes.
- Entregar y difundir información actualizada a los vendedores de los cobros semanales a los clientes y logren obtener beneficios.
- Llevar un control y registro de los pagos de las cuentas incobrables de los años anteriores.
- Establecer garantías tales como pagare por las ventas a crédito de nuevos clientes o cuando superan los dos mil dólares.
- Definir el monto del crédito aprobado por la gerencia.
- Establecer los días de crédito a los clientes, para agilizar la recuperación de la cartera
- Conciliar las cuentas frecuentes entre los auxiliares y la cuenta de mayor.
- Capacitar al personal responsable de llevar la cobranza y el registro contable de las transacciones de forma continua.
- Monitorear los cheques protestados y compensar con los clientes de forma óptima en el menor tiempo posible sin exceder los 30 días.
- Realizar mínimo 3 cotizaciones para la compra de inventarios.
- Llevar un control secuencial numérico de las ordenes de compras

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar Santamaría , P. A. (Junio- Julio de 2012). Un modelo de clasificación de inventarios para incrementar . *Pensamiento & Gestion* (32).
- Durán, Y. (Enero - junio de 2012). Administración del inventario: elemento clave. *Vision Gerencial*(1), 55 - 78.
- Alvarado Carrion. (2013). *Estados financieros*. Obtenido de http://www.academia.edu/6927749/ESTADOS_FINANCIEROS_DEFINICION_Seg%C3%BA_n_la_NIC
- Bonson. (s.f.). *Analisis de estados financieros*.
- Bosón, E. (2012). *Analisis de los estados financieros*. Perarson educacion.
- Calderon, J. (2013). *Estados Financieros*. Bogota: Eduma.
- Celaya, R. (2015). *Análisis financiero*. México: Editorial Interamericana: Primera Edición.
- definicion de estados financieros*. (26 de febrero de 2015). Obtenido de <http://actualicese.com/2015/02/26/definicion-de-indicadores-financieros/>
- Emery, D., & Finnerty, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Pearson Educación Prentice Hall. Segunda Edición.
- Eugenio, J. (2013). *La planificacion Financiera y su incidencia en el Rentabilidad de la Empresa Incunandina S.A.* Ambato: <http://redi.uta.edu.ec/bitstream/123456789/3706/1/TA012-2013.pdf>.
- Hansen-Holm, E. M., Hansen-Holm, C. M., Hansen-Holm, D. J., & Chávez, I. L. (Julio 2011). *Manual para Implementar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF Teoria y Práctica Segunda Edición*. Guayaquil-Ecuador: Hansen-Holm & Co.
- Hernández, L., & Hernández, D. (2014). *mportancia del análisis financiero para la toma de decisiones*. México: Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo <http://dgsa.uaeh.edu.mx:8080/bibliotecadigital/bitstream/handle/231104/406/Importancia%20del%20analisis%20financiero.pdf;jsessionid=E9E5CADC146905870E41DE48A6D21617?sequence=1>.
- Hornrgren , C. T., Harrison jr. , W., & Suzanne Oliver , M. (2010). *Contabilidad*. (J. Gomez Mont Araiza, Trad.) Florida, EEUU: Prentice Hall, Inc.

- Horngrén, C. (2012). *Contabilidad novena edición*. México: Pearson educación.
- Lawrence J., Gitman;. (2007). *Principios de administración financiera* (Decimoprimera ed.). México.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero*. (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Van Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* . México: Pearson Educación .
- Gina Arteaga Lara, (2016). “*La estructura del capital de trabajo y su incidencia en la liquidez*”
- Evelin Quiroz (2016) “*El punto de equilibrio como una herramienta de planificación financiera y su incidencia en el estado de resultado integral*”.
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB. (31 de Diciembre de 2009). *NIIF*.