



**UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE
DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES Y DERECHO
CARRERA DE ECONOMÍA**

PORTADA

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
ECONOMISTA**

TEMA

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS 5 PRINCIPALES EMPRESAS DE LA
CIUDAD DE GUAYAQUIL (2015 - 2018)**

TUTOR

Almeida Vásquez Luis Gerardo

AUTORA

Ariana Alexa Montaña Mero

GUAYAQUIL

2020

REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA	
FICHA DE REGISTRO DE TESIS	
TÍTULO Y SUBTÍTULO: Análisis Financiero De Las 5 Principales Empresas De La Ciudad De Guayaquil (2015 - 2018)	
AUTOR/ES: Ariana Alexa Montaña Mero	REVISORES O TUTORES: ECON. Almeida Vásquez Luis Gerardo, MSC
INSTITUCIÓN: Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil	Grado obtenido: Economista
FACULTAD: CIENCIAS SOCIALES Y DERECHO	CARRERA: ECONOMÍA
FECHA DE PUBLICACIÓN: 2020	N. DE PAGS: 119
ÁREAS TEMÁTICAS: Ciencias Sociales y del Comportamiento	
PALABRAS CLAVE: ENDEUDAMIENTO – ECONOMIA - CRECIMIENTO	
RESUMEN: El presente trabajo posee como objetivo analizar el estado financiero de las 5 principales empresas de Guayaquil, Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. CONECEL, Corporación El Rosado, DINADEC S.A., Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. en el periodo del 2015 al 2018, con la finalidad de comprender la evolución de la economía de cada una de ellas. Para lograr	

este punto se dispuso del análisis de los balances generales y a través de herramientas financieras, a fin de constatar que se resalten ventajas, desventajas, oportunidades, amenazas y demás criterios que posibilitaron su incremento o disminución en beneficios. En este caso se realizó un análisis vertical de las 5 empresas usando un periodo de 4 años consecutivos. Los índices financieros usados fueron, Capital neto de trabajo, Prueba ácida, Endeudamiento sobre activos totales, Endeudamiento de Leverage. Se ha utilizado el tipo de investigación descriptiva y explicativa con un enfoque mixto pero orientado mayoritariamente al enfoque cuantitativo. Los resultados arrojaron que el crecimiento al nivel de activos estuvo entre un menos 24% en CONECEL, y quien tuvo un mayor crecimiento fue DINADEC con un 55%, en el caso de los pasivos destaca DIFARE que los disminuyó en 40%, a nivel de Patrimonio la mayoría de las empresas mostraron un crecimiento sutil entre el 3 y el 8%.

N. DE REGISTRO (en base de datos):	N. DE CLASIFICACIÓN:
---	-----------------------------

DIRECCIÓN URL (tesis en la web):

ADJUNTO PDF:	SI <input checked="" type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>
---------------------	---	------------------------------------

CONTACTO CON AUTOR/ES: MONTAÑO MERO ARIANA ALEXA	Teléfono: 0939709819	E-mail: arialexa.1992@hotmail.com
---	------------------------------------	---

CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	<p>MSC. Patricia Jurado Ávila (Decano)</p> <p>Teléfono: (04) 259 6500 Ext. 250</p> <p>E-mail: pjuradoa@ulvr.edu.ec</p> <p>MSC. Mónica Leoro Llerena (Director de Carrera)</p> <p>Teléfono: (04) 259 6500 Ext. 249</p> <p>E-mail: mleorol@ulvr.edu.ec</p>
------------------------------------	--

CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO ACADÉMICO



Urkund Analysis Result

Analysed Document: TESIS SRTA. ARIANA MONTAÑO 6.docx (D72454177)
Submitted: 5/23/2020 9:28:00 PM
Submitted By: laimeidav@ulvr.edu.ec
Significance: 6 %

Sources included in the report:

4.- PONENCIA NOVOA-VELEZ-MORANTE.docx (D62790616)
Proyecto empresarial 4to semestre.docx (D53694657)
TESIS EURIS MENA.docx (D60048552)
RIESGO DE MERCADO EN EL SECTOR DE FABRICACIÓN DE PAPEL Y PRODUCTOS DE PAPEL EN EL ECUADOR EN EL PERIODO 2007 AL 2017.pdf (D63278308)
ANALISIS DE CASO LLERENA MORENO JOSELYN MICHELLE.docx (D63173375)
NOVOA NUNEZ JUAN CARLOS PROYECTO INVESTIGACION ULEAM.docx (D62846285)
SEGURA GUEVARA MILL.docx (D39473258)
Desarrollo del Anteproyecto 1(1).docx (D68248450)
<https://www.amazon.com/Econom%C3%ADa-Empresa-Universidad-Mayores-Spanish/dp/1463349017>
https://www.academia.edu/32674298/QU%C3%89_ES_UN_SISTEMA_FINANCIEROBastos,
<https://docplayer.es/87477901-Universidad-laica-vicente-rocafuerte-de-guayaquil-facultad-de-administracion-carrera-de-contabilidad-y-auditoria.html>
<https://docplayer.es/97257577-Universidad-regional-autonoma-de-los-andes.html>
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24073/1/T3807ig.pdf>
<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/2863/1/T-UIDE-0750.pdf>
<https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/20323/3/Eudusia%20Bibiana%20Wampash%20Antuash-ilovepdf-compressed.pdf>
<https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/13502/1/Yanina%20Susana%20Agila%20Sepa.pdf>

Instances where selected sources appear:

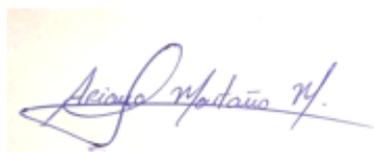
41

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

El estudiante egresado ARIANA ALEXA MONTAÑO MERO, declara bajo juramento, que la autoría del presente proyecto de investigación, ANALISIS FINANCIERO DE LAS 5 PRINCIPALES EMPRESAS DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL (2015 - 2018), 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, cedo los derechos patrimoniales y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la normativa vigente.

Autor



Firma:

ARIANA ALEXA MONTAÑO MERO

C.I. 0917548091

CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS 5 PRINCIPALES EMPRESAS DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL (2015 - 2018), designado(a) por el Consejo Directivo de la Facultad de Ciencia Sociales y Derecho de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y aprobado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado: ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS 5 PRINCIPALES EMPRESAS DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL (2015 - 2018), presentado por el estudiante ARIANA ALEXA MONTAÑO MERO como requisito previo, para optar al Título de ECONOMISTA, encontrándose apto para su sustentación.



LUIS GERARDO ALMEIDA VÁSQUEZ

C.C. 1201287685

DEDICATORIA

Dedico mi trabajo a Dios por darme esa fortaleza la cual me ayudo a salir adelante, pese a las caídas y obstáculos que he tenido, aquí sigo adelante con su bendición.

A mi padre que desde el cielo ahora me está guiando y está feliz con mi victoria.

A mi familia porque han estado ahí apoyándome y por todo el sacrificio que ellos han hecho he podido culminar mi carrera universitaria.

Ariana Alexa Montaña Mero

AGRADECIMIENTO

A Dios porque ha estado siempre conmigo.

A mi madre la Sra. María Mero y a mi padre el Sr. Mario Pallasco, ellos me han guiado y me han llevado al buen camino, me enseñaron a no rendirme sino luchar hasta alcanzar mi meta.

A mis profesores por sus enseñanzas, por impartirme sus conocimientos y enseñarme valores y por el cual estoy haciendo mi formación profesional.

Al Econ. Luis Gerardo Almeida Vásquez, Msc.

Quien permitió dar seguimiento a mi tesis y demostró su interés y profesionalismo ante todo.

Y a mis amigos que me apoyaron a realizar mi tesis.

Especialmente a la Ing. Ana Arana.

Ariana Alexa Montaña Mero

RESUMEN

El presente trabajo posee como objetivo analizar el estado financiero de las 5 principales empresas de Guayaquil, Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. CONECEL, Corporación El Rosado, DINADEC S.A., Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. en el periodo del 2015 al 2018, con la finalidad de comprender la evolución de la economía de cada una de ellas. Para lograr este punto se dispuso del análisis de los balances generales y a través de herramientas financieras, a fin de constatar que se resalten ventajas, desventajas, oportunidades, amenazas y demás criterios que posibilitaron su incremento o disminución en beneficios.

En este caso se realizó un análisis vertical de las 5 empresas usando un periodo de 4 años consecutivos. Los índices financieros usados fueron, Capital neto de trabajo, Prueba ácida, Endeudamiento sobre activos totales, Endeudamiento de Leverage. Se ha utilizado el tipo de investigación descriptiva y explicativa con un enfoque mixto pero orientado mayoritariamente al enfoque cuantitativo. Los resultados arrojaron que el crecimiento al nivel de activos estuvo entre un menos 24% en CONECEL, y quien tuvo un mayor crecimiento fue DINADEC con un 55%, en el caso de los pasivos destaca DIFARE que los disminuyó en 40%, a nivel de Patrimonio la mayoría de las empresas mostraron un crecimiento sutil entre el 3 y el 8%.

Palabras clave: ENDEUDAMIENTO – ECONOMIA - CRECIMIENTO

ABSTRACT

Analyze Financial Statements of the 5 main companies in Guayaquil, Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. CONECEL, Corporación El Rosado, DINADEC S.A., Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. in the period from 2015 to 2018 in order to understand the evolution of the economy of each one of them. To achieve this point, the analysis of the balance sheets and through financial tools were available, in order to verify that advantages, disadvantages, opportunities, threats and other criteria that made it possible to increase or decrease benefits were highlighted.

In this case, a vertical analysis of the 5 companies was performed using a period of 4 consecutive years. The financial indices used were, Net working capital, Acid test, Indebtedness on total assets, Leverage indebtedness. The results showed that the growth of an asset level was between minus 24% in CONECEL, and the one that had the greatest growth was DINADEC with 55%, in the case of liabilities, DIFARE stands out, which decreased them by 40%, at the level of Equity Most companies showed subtle growth between 3 and 8%.

Keywords: Indebtedness - Economy - increase.

ÍNDICE GENERAL

PORTADA	I
FICHA DE REGISTRO DE TESIS.....	II
CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO ACADÉMICO.....	IV
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES.....	V
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR	VI
DEDICATORIA	VII
AGRADECIMIENTO.....	VIII
RESUMEN	IX
ABSTRACT	X
ÍNDICE GENERAL.....	XI
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	XIII
ÍNDICE DE TABLAS	XIV
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	2
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.	5
1.5 Objetivo General	5
1.6 Objetivos Específicos.....	5
1.7 Justificación De La Investigación	6
1.8 Delimitación De La Investigación	8
1.9 Ideas A Defender.....	9
1.10 Línea de Investigación Institucional/Facultad. ULVR	9
CAPÍTULO II.....	10
MARCO TEÓRICO.....	10
2.1. Estado de Arte	10

2.1.1	Introducción	10
2.1.2	Conclusión	12
2.2.	Marco Teórico Financiero.....	12
2.3.	Marco Teórico Administrativo.....	15
2.3.1.	Introducción	15
2.3.2.	Conclusiones	19
2.4	Marco legal.....	20
2.4.1.	Introducción	20
2.4.2.	Constitución 2008	20
2.4.3.	En la Sección octava del trabajo y Seguridad Social.....	20
2.4.4.	En la Sección octava; Sistema Financiero	21
2.4.5.	Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI)	21
2.4.6.	Norma Internacional de Contabilidad N° 1 (NIC 1)	22
2.4.7.	Imagen fiel y cumplimiento de las NIIF.....	23
2.4.8.	Plan Nacional de Desarrollo 2017 – 2021	23
2.5.	Marco Conceptual	24
2.5.1	Introducción	24
CAPÍTULO III	.....	30
MARCO METODOLÓGICO	.....	30
3.1.	Metodología de la Investigación.....	30
3.1.1.	Introducción	30
3.2.	Tipo de Investigación.....	30
3.2.1.	Investigación Descriptiva.....	30
3.2.2.	Investigación Explicativa	30
3.3.	Enfoque	31
3.4.	Población y Muestra	31
CAPÍTULO IV	.....	33
INFORME FINAL	.....	33
CONECEL	.....	33
Corporación El Rosado S.A	.....	41
DINADEC S.A.	.....	54
GRUPO DIFARE	.....	61

TIA S.A.....	75
RESULTADO ANUAL DE LAS CINCO EMPRESAS – Crecimientos Activos, Pasivos, Capital.....	88
CONCLUSIÓN.....	92
RECOMENDACIONES.....	95
Referencias.....	96

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Indicadores financieros resumen.....	7
Gráfico 2. Comparación de las empresas por ingresos.....	8
Gráfico 3. Capital Neto de Trabajo de las 5 Empresas de Guayaquil.....	91
Gráfico 4. Análisis de prueba acida de las 5 Empresas de Guayaquil.....	91

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Balanza Comercial 2015-2018	7
Tabla 2. Línea de investigación institucional ULVR	9
Tabla 3. Capital de las 5 primeras empresas de Guayaquil	32
Tabla 4. Análisis financiero CONECEL 2015-2016	34
Tabla 5. Indicadores de liquidez en CONECEL 2015 – 2016.....	35
Tabla 6. Capital neto de trabajo	35
Tabla 7. Prueba ácida.....	36
Tabla 8. Indicadores de endeudamiento	37
Tabla 9. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	37
Tabla 10. Análisis financiero CONECEL 2017-2018	38
Tabla 11. Indicadores de liquidez en CONECEL 2017 - 2018	38
Tabla 12. Capital neto de trabajo.....	39
Tabla 13. Indicadores de endeudamiento	40
Tabla 14. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	40
Tabla 15. Análisis financiero El Rosado 2015-2016.....	41
Tabla 16. Indicadores de liquidez en Grupo el Rosado 2015-2016	44
Tabla 17. Capital neto de trabajo.....	45
Tabla 18. Prueba ácida.....	45
Tabla 19. Número de días de inventario a mano de producto terminado	46
Tabla 20. Indicadores de endeudamiento	46
Tabla 21. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	47
Tabla 22. Análisis financiero El Rosado 2017-2018.....	47
Tabla 23. Indicadores de liquidez en Grupo el Rosado 2017-2018	51
Tabla 24. Capital neto de trabajo.....	52
Tabla 25. Prueba ácida.....	52
Tabla 26. Indicadores de endeudamiento	53
Tabla 27. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	53
Tabla 28. Análisis Financiero DINADEC 2015-2016.....	54
Tabla 29. Indicadores de liquidez en DINADEC 2015 - 2016.....	55
Tabla 30. Capital neto de trabajo.....	55
Tabla 31. Prueba ácida.....	56
Tabla 32. Indicadores de endeudamiento	56

Tabla 33. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	57
Tabla 34. Análisis financiero DINADEC 2017-2018	57
Tabla 35. Indicadores de liquidez en DINADEC 2017 - 2018.....	58
Tabla 36. Capital neto de trabajo.....	59
Tabla 37. Prueba ácida.....	59
Tabla 38. Indicadores de endeudamiento	60
Tabla 39. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	60
Tabla 40. Análisis Financiero DIFARE 2015-2016	61
Tabla 41. Indicadores de liquidez en DIFARE 2015-2016	65
Tabla 42. Capital neto de trabajo.....	66
Tabla 43. Prueba ácida.....	66
Tabla 44. Indicadores de endeudamiento	67
Tabla 45. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	68
Tabla 46. Análisis Financiero DIFARE 2017-2018	68
Tabla 47. Indicadores de liquidez en DIFARE 2017 - 2018	72
Tabla 48. Capital neto de trabajo.....	72
Tabla 49. Prueba ácida.....	73
Tabla 50. Indicadores de endeudamiento	73
Tabla 51. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	74
Tabla 52. Análisis Financiero TIA 2015-2016.....	75
Tabla 53. Indicadores de liquidez en TIA S.A. 2015-2016.....	79
Tabla 54. Capital neto de trabajo.....	80
Tabla 55. Prueba ácida.....	81
Tabla 56. Indicadores de endeudamiento	81
Tabla 57. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	82
Tabla 58. Análisis Financiero TIA 2017-2018.....	82
Tabla 59. Indicadores de liquidez en TIA 2017-2018.....	86
Tabla 60. Capital neto de Trabajo	87
Tabla 61. Prueba ácida.....	87
Tabla 62. Indicadores de endeudamiento	88
Tabla 63. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento	88
Tabla 64. Análisis empresarial: Crecimiento de Activos	88
Tabla 65. Análisis Empresarial: Crecimiento de Pasivos.....	89
Tabla 66. Análisis empresarial: Crecimiento del Capital o Patrimonio	90

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo busca analizar el estado financiero de las primeras 5 empresas más grandes de la ciudad de Guayaquil, que son: Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. CONECEL, Corporación El Rosado, DINADEC S.A., Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. con la finalidad de comparar, organizar y sintetizar el avance o retroceso económico de las antes mencionadas. Esto permitirá relacionar los datos y comprender que empresa ha crecido, decrecido o ha tomado mejores o peores decisiones con sus activos, pasivos y patrimonio.

El trabajo estará compuesto un bloque teórico que permitirá comprender que es y cómo se realiza el análisis financiero, luego se recolectará la información para realizar los balances generales y analizarlos, generando un análisis vertical compuesto por varios años, del 2015 al 2018, luego se realizarán diversos indicadores financieros para profundizar sobre la situación por año.

El presente trabajo solo usará los datos obtenidos de fuentes oficiales en internet, por factores de tiempo e imposibilidad de comunicación con estas empresas no se recolectarán datos sobre otras características de las empresas, como la cantidad de empleados.

CAPÍTULO I

DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. TEMA

ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS 5 PRINCIPALES EMPRESAS DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL (2015 - 2018)

1.2. Planteamiento Del Problema

De acuerdo a (Guerrero & Galindo, 2014), la situación económica de un país, se mide a través de su crecimiento anual de Producto Interno Bruto PIB, siendo la meta del gobierno, asegurar que se mantenga la tendencia ascendente para mejorar la calidad de vida de los habitantes, porque ello significa mayor desarrollo económico para cubrir necesidades básicas y encontrar la autorrealización de cada individuo.

Si el PIB crece, significa que cada vez son mayores los productos que se tiene en percha, el consumidor siempre se encuentra abastecido, incluso cuenta con los recursos económicos necesarios para adquirir de bienes y servicios, sin afectar sus necesidades básicas (Dumrauf, 2012).

Durante este periodo 2015, el gobierno de ese entonces implemento sobretasas a más de 2,900 sub-partidas con tasas de hasta el 45%, debido a lo cual redujo la adquisición de productos extranjeros. De esta manera, las importaciones incrementaron un 22,4% lo cual la Balanza Comercial en el 2017 muestra que las importaciones sumaron más que las del 2016. Finalmente, en el año 2018, Ecuador tuvo un incremento temporal de aranceles en artículos suntuarios tales como juguetes y celulares.

En definitiva, en el 2018 el Déficit de la balanza comercial aumento al 16,8%, la variación de la Balanza Comercial se debe al incremento de las importaciones superiores al de las exportaciones de Ecuador. La balanza comercial con relación al PIB en el 2017 fue de -0,85% del cual ha empeorado su situación.

La ciudad de Guayaquil, es el principal puerto del Ecuador, además de posicionarse como la segunda urbe más habitada en el país, por detrás de Quito, convirtiéndola en un punto estratégico que requiere la presencia de condiciones laborales y plazas de trabajo, sobre el cual los habitantes puedan obtener los recursos económicos y tener una vida digna por encima de los beneficios sociales establecidos en el Código de Trabajo y las garantías del enfoque económicos establecidos en la constitución del Ecuador, como salud, educación, vivienda, alimentación, entre otros.

Partiendo de la premisa de los antecedentes en el año 2015, con reformas tributarias que afectaron el abastecimiento de productos importados, y con la relevancia que muestra la ciudad de Guayaquil, como segundo motor económico del país, se plantea la necesidad de realizar un análisis financiero a cinco empresas, con participación considerable en generación de ingresos, plazas de trabajos y oportunidades de negocios para los habitantes que viven en esta urbe porteña.

De acuerdo a cifras proporcionadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019), las empresas que sobresalen con las características descritas en el párrafo anterior, se encuentran: Consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones S.A. CONECEL, Corporación El Rosado, DINADEC S.A., Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A., Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.

El Análisis consiste en determinar la evolución del desarrollo económico de estas cinco empresas relevantes en la ciudad de Guayaquil, a través de herramientas financieras, a fin de constatar que se resalten ventajas, desventajas, oportunidades, amenazas y demás criterios que posibilitaron su incremento o disminución en beneficios, todo esto basado en términos de eficiencia y eficacia, que comparan el uso de los recursos económicos aportados por accionistas y la decisión de mantener una estructura de apalancamiento externo que aporte con el mantenimiento de capital de trabajo o que ayude a superar crisis económicas, propiciadas por efectos externos en el mercado, principalmente por reformas tributarias que se implementaron a partir del año 2015.

Se considera las 5 principales empresas del ranking empresarial que se encuentren localizadas en la ciudad de Guayaquil, con el fin de realizar un análisis en base a los ingresos generado durante los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018 los mismo que fueron sustentados mediante el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrado presentado ante la Superintendencia de Compañías, Valore y Seguros; que permitirá

conocer mediante el análisis de cada una de las cuentas contables que tienen las empresas en el mercado. Además la capacidad que tiene para producir y comercializar se ve reflejada en la gestión que realiza cada empresa. (SUPERCIAS, 2018).

Las PYMES representan diversos problemas como: el nivel escaso tecnológico, la contrariedad en el acceso a fuentes de financiamientos, el descenso de la calidad de producción, la falta de normas y costos altos, el compromiso con las estrategias para un buen desarrollo del sector.

Se considera que la rentabilidad de las empresas es primordial y sustancial, por lo que revelan la efectividad de la administración empresarial para generar utilidades. Los estados de resultado y de situación determinan que los ratios de rentabilidad comparan las ganancias de un periodo.

Para ampliar la visión de la información financiera existe el análisis financiero con su variedad de herramientas como los indicadores financieros, entre los que se encuentran los indicadores de Gestión, Utilidad, Eficiencia, Rotación o Actividad

Los indicadores financieros funcionan para cuantificar la realidad financiera y económica de las empresas, en cuanto a la estabilidad, déficit y rentabilidad. Al definir los indicadores relevantes, que la información este acorde a las normas para la presentación de los estados financieros, es importante recalcar que los resultados de los indicadores deben ser comparados con un referente, para que los analistas financieros tengan un propósito de cómo hacer funcionar un negocio en el punto de vista competitivo, y así poder establecer estrategias para poder crecer.

En la propuesta de una visión ampliada de los indicadores de gestión proponiendo dos perspectivas de aplicación, una retrospectiva y otra prospectiva. Para la visión retrospectiva se propuso un diseño de matriz de interpretación de resultados que sirva como elemento de apoyo al momento de tomar decisiones; mientras que para la visión prospectiva se propuso indicadores que permitieron brindar una aproximación a los requerimientos futuros de inversión en activos de una organización en proceso de iniciar operaciones.

El método de evaluación CAMEL consiste en medir y analizar cinco parámetros: Capital, Activos, Manejo Corporativo, Ingresos y Liquidez. La evaluación es utilizada en el sector financiero para hacer mediciones de riesgo corporativo.

1.3 Formulación Del Problema

¿Cuáles son las herramientas financieras que permite reconocer el nivel del desarrollo empresarial en la ciudad de Guayaquil?

1.4 Sistematización Del Problema.

1. ¿Cuáles son los documentos financieros que incide en la toma de decisiones?
2. ¿Qué indicadores financieros aportan un análisis económico en la toma de decisiones?
3. ¿Cuáles son las cinco empresas que inciden en la economía de la ciudad de Guayaquil?
4. ¿Cómo nos permite los documentos financieros reconocer el ranking de desarrollo de las empresas de la ciudad de Guayaquil?
5. ¿Cuáles son los aspectos teóricos para realizar un análisis financiero de empresas a través de sus reportes económicos?
6. ¿Qué efecto económico tienen las empresas más reconocidas en Guayaquil?

1.5 Objetivo General

Analizar financieramente las 5 empresas con mayores ingresos de la ciudad de Guayaquil.

1.6 Objetivos Específicos

- ✓ Conocer las cinco empresas que inciden en la economía de la ciudad de Guayaquil
- ✓ Comparar los principales indicadores financieros de las cinco primeras empresas de la ciudad de Guayaquil.
- ✓ Evaluar los documentos financieros aplicados para análisis de las empresas en la ciudad de Guayaquil.
- ✓ Establecer que empresa posee mayor índice de crecimiento comparando los datos obtenidos de los balances financieros y sus porcentajes.

1.7 Justificación De La Investigación

La Justificación es interpretar todos los argumentos, problemas que posee la empresa, las cuales nos presentan la importancia y nos incentivan a ejecutar una investigación.

Justificación Teórica:

Mediante esta investigación se justifica porque se aplicara un correcto análisis financiero, el cual nos servirá apoyo en la toma de decisiones de las empresas, por aquello se evalúa la posición financiera de cada empresa, tanto del antes como el ahora; Por lo tanto, las empresas deben proyectar adecuadamente, eficientemente y eficazmente sus expectativas de competitividad en el mercado para así facilitar o detectar las acciones negativas y positivas, en el caso de estas cinco empresas tienen procedimientos definidos y una adecuada utilización de los instrumentos financieros.

Por medio del manejo de los indicadores financieros en los estados financieros de las empresas se podrá valorar y examinar la situación de las empresas, si está produciendo ingresos adecuados o provocando pérdidas. El objetivo fundamental es que los ejecutivos puedan determinar si las decisiones tomadas sobre el financiamiento y el manejo de sus finanzas son convenientes para establecer las futuras inversiones. Las compañías o Corporaciones tienen un resultado que proyecta un análisis financiero para aportar estrategias o definir una estructura de la cual se delegan funciones y gestión administrativa.

Justificación practica:

Los problemas como la falta de una estructura donde se delegan la: Disminución de ingresos, aumento de precios, limitada capital de trabajo, falta de flexibilidad de opciones de financiamiento y la rentabilidad económica y financiera negativa

A partir del año 2015, se puede observar una disminución hasta el año 2018 de los precios internacionales del crudo de petróleo, principal fuente de ingresos para el Ecuador, según la Balanza Comercial publicada por el Banco Central del Ecuador (2019), genero duras medidas económicas en el país, entre ellas, el incremento de tasas de aranceles que aumento precios de bienes de consumo importados, la implementación de

resoluciones que limitaban el número de productos que entran al país, los requerimiento de cumplimiento en normas ISO, entre otros.

Tabla 1. Balanza Comercial 2015-2018

	Ene - Oct 2015		Ene - Oct 2016		Ene - Oct 2017		Ene - Oct 2018		2018 - 2017	
	TM	USD FOB	TM	USD FOB	TM	USD FOB	TM	USD FOB	Absoluta	Relativa
Exportaciones totales	26,573.8	15,661.3	26,729.6	13,778.4	26,485.5	15,718.8	25,852.0	18,234.7	2,515.9	16.0%
Petroteras	18,684.9	5,942.9	18,515.5	4,407.3	17,949.7	5,594.9	17,194.2	7,596.7	2,001.8	35.8%
No petroleras	7,888.9	9,718.3	8,214.2	9,371.1	8,535.8	10,123.9	8,657.8	10,638.1	514.1	5.1%
Importaciones totales	13,056.0	17,585.5	10,970.1	12,576.6	13,115.9	15,534.4	14,305.0	18,498.3	2,963.9	19.1%
Bienes de consumo	747.6	3,454.1	609.0	2,658.5	791.2	3,405.9	858.5	4,026.3	620.4	18.2%
Tráfico Postal Internacional y Correos Rápidos (2)	2.2	98.6	2.4	99.8	3.2	124.6	3.2	132.4	7.8	6.2%
Materias primas	6,142.0	5,901.5	5,407.7	4,571.0	6,948.5	5,571.8	7,560.4	6,282.0	710.2	12.7%
Bienes de capital	421.0	4,629.4	297.7	3,213.0	394.3	3,785.0	456.6	4,352.6	567.6	15.0%
Combustibles y Lubricantes	5,737.7	3,447.9	4,648.2	1,984.9	4,974.0	2,605.8	5,421.0	3,646.0	1,040.2	39.9%
Diversos	5.5	49.1	5.1	48.9	4.7	39.1	5.3	57.3	18.2	46.6%
Ajustes (3)		5.07		0.52		2.17		1.8		-19.4%
Balanza Comercial - Total		-1,924.3		1,201.8		184.4		-263.5	-447.9	-242.9%
Bal. Comercial - Petrolera		2,544.6		2,423.7		2,975.4		3,932.1	956.8	32.2%
Exportaciones petroleras		5,942.9		4,407.3		5,594.9		7,596.7	2,001.8	35.8%
Importaciones petroleras		3,398.3		1,983.6		2,619.5		3,664.5	1,045.0	39.9%
Bal. Comercial - No petrolera		-4,468.9		-1,221.9		-2,790.9		-4,195.7	-1,404.7	-50.3%
Exportaciones no petroleras		9,718.3		9,371.1		10,123.9		10,638.1	514.1	5.1%
Importaciones no petroleras		14,187.2		10,593.0		12,914.9		14,833.7	1,918.9	14.9%

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera aumentó su déficit en 50.3% frente al valor registrado entre los meses de enero y octubre 2017 al pasar de USD -2,790.9 millones a USD -4,195.7 millones.

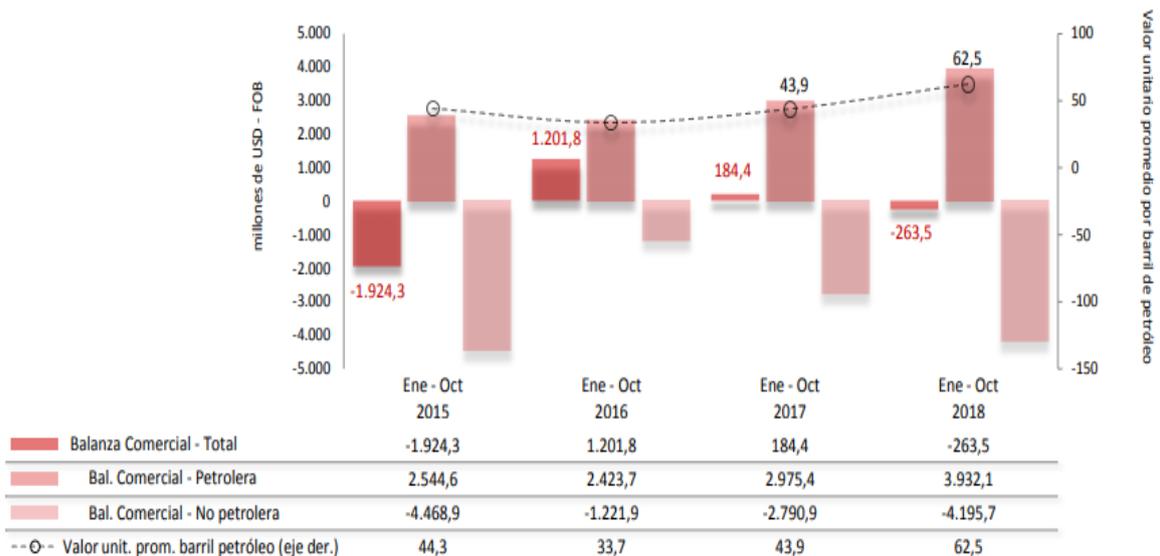


Gráfico 1. Indicadores financieros resumen

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2019)

Esto afectó rotundamente la situación y desarrollo económico de muchas empresas, sobre todo aquellas que estaban abastecidas de materiales o bienes importados, aumentando precios para compensar el impacto de las reformas tributarias y hasta algunas implementar medidas optimas como la disminución de plazas de trabajo, incurriendo en despidos y ajustando los nuevos sueldos a personas que contrataban de acuerdo a la realidad económica de la empresa (Carranco, 2017).

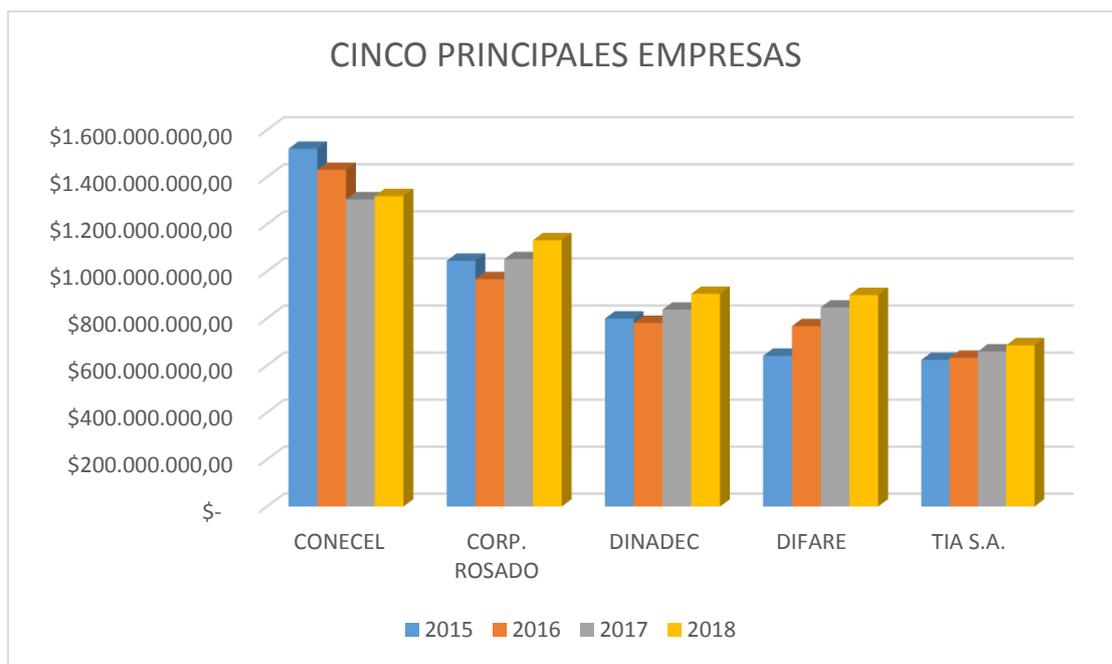


Gráfico 2. Comparación de las empresas por ingresos

Elaborado Por: (Montaño, 2020)

1.8 Delimitación De La Investigación

Objeto: Estudio y evaluación de los documentos financieros de las empresas de la ciudad de Guayaquil.

Aspectos: Indicadores financieros

Tema: Análisis financiero de las 5 principales empresas de la ciudad de Guayaquil (2015 - 2018)

País: Ecuador

Delimitación Espacial: Ciudad de Guayaquil

Delimitación Temporal: Año 2015 - 2018

1.9 Ideas A Defender

Las 5 principales empresas de la ciudad de Guayaquil aportan significativamente con el desarrollo del País.

1.10 Línea de Investigación Institucional/Facultad. ULVR

Tabla 2. Línea de investigación institucional ULVR

	DOMINIO	LÍNEA INSTITUCIONAL	LÍNEA DE FACULTAD
Línea 4. Desarrollo estratégico empresarial y emprendimiento sustentable.	Cohesión social y fortalecimiento de la institucional democrática.	Sociedad civil, derechos humanos y gestión de la comunicación.	Desarrollo, sostenibilidad económica y matriz productiva.

Fuente: (Unidad de titulación ULVR, 2020)

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Estado de Arte

2.1.1 Introducción

La investigación de este proyecto es un análisis de comparación de las actividades que realizan las empresas en la ciudad de Guayaquil – Ecuador.

Se trata de establecer trabajos realizados sobre el tema seleccionado.

2.1.1.1. Título: Diseño de un manual de Análisis Financiero para las empresas inmobiliarias de tipo compañía limitada del sector comercial de la ciudad de Cuenca Periodo 2013.

Autor: Esteban Andrés Toledo Rivera; Darwin Moisés Quito Salinas.

Año: 2015

La Investigación presente está orientada al desarrollo de un manual de Análisis Financiero para las empresas inmobiliarias de la ciudad de Cuenca, debido a que no se cuenta con uno destinado específicamente para este sector, ya constituye un sector importante en el desarrollo del Ecuador, debido a que el mercado inmobiliario está constantemente impulsando la actividad económica, por ello existe cada vez un número mayor de inversionista. En la ciudad de Cuenca la actividad inmobiliaria muy numerosa, debido a la gran demanda de viviendas que existe por parte de cuencanos y de extranjeros jubilados que prefieren vivir sus días de retiro en esta ciudad.

El Análisis Financiero es un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación Financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo principal de determinar, de la mejor manera posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros, es por ello que se consultó a los administradores de las diferentes inmobiliarias su opinión con respecto al Análisis Financiero y el uso de las razones financieras, y a su criterio, recomienden cuales son los más importantes al momento de efectuar el análisis y la toma de decisiones. (Rivera & Salinas, 2015)

2.1.1.2. Título: Análisis Financiero del Sistema Bancario Privado Chileno durante los años 2011-2015 y su relación con sus productos de inversión para la toma de decisiones de los Agentes Económicos.

Autor: Eliana Marín Alarcón; Camila Pérez Agüero.

Año: 2016

Lo que se busca es poder establecer un ranking de estas entidades en diferentes aspectos relacionados al sector Bancario de país, de manera que se pueda contrarrestar la falta de información en este aspecto, permitiendo la comparación de las entidades en términos de rentabilidad, competitividad e inversión, lo último específicamente en relación a los productos que cada organización ofrece al mercado, de manera que se tomen decisiones con información previa. La metodología utilizada en esta investigación fue en primer lugar el análisis de indicadores financieros, que género un primer acercamiento a la posición financiera de las entidades, así como también para identificar tendencias y comprender la estructura contable de los bancos. La información aquí encontrada se corrobora con la formulación del ranking basado en la metodología CAMEL.

Finalmente se empleó un modelo de regresión lineal que determino la relación entre la posición financiera de las instituciones y los productos de inversión que ofrecen a sus clientes. La investigación arrojó que el Banco de Chile es el que está mejor posicionado en términos financieros, pues mostro los mejores resultados en la mayoría de los análisis efectuados, conceptualmente la principal vinculación entre la principal vinculación entre la posición financiera y los productos de inversión se da por la Solvencia de las entidades, la que mientras mayor sea, le garantiza un menor riesgo de inversión al agente económico, esto se comprobó con la aplicación del modelo econométrico el que en general nuevamente beneficio al Banco de Chile. (Alarcón & Agüero, 2016).

2.1.1.3. Título: Análisis de Estado Financiero y su uso en la gestión Financiera de la empresa constructora Segura EIRL-2017. Perú – Lambayeque.

Autor: Farías Rodríguez Joyce Patricia.

Año: 2018

El objetivo principal es determinar de qué manera el análisis de los Estados Financieros influyen en la toma de decisiones de la región Financiera de la empresa constructora Segura, en la cual se tuvo que analizar la situación actual del análisis de los Estados Financieros en la empresa, también se tuvo que analizar la situación actual de la Gestión Financiera de la empresa, con el fin de determinar el nivel de influencia del análisis de los Estados Financieros en la Gestión Financiera de la empresa. El estudio tiene un enfoque cuantitativo, presenta un diseño no experimental con un nivel descriptivo. (Rodríguez J. P., 2018)

2.1.2. Conclusión

Cada trabajo de investigación argumenta las decisiones que se es tomada sobre los estados financieros de las empresas ecuatoriana, América Latina y del mudo, de este modo se analiza la situación financiera o de lo que aportan las empresas y así obtener buenos resultados a futuros.

2.2. Marco Teórico Financiero

El mundo en la actualidad se mueve a una velocidad vertiginosa, los mercados y los consumidores cambian sus gustos de forma acelerada, esto genera cambios en el mundo empresarial que inciden en la forma en que las empresas deben tomar decisiones, que deben ser veloces y oportunas para enfrentar problemas financieros como los riesgos financieros, la baja rentabilidad, inversiones con baja efectividad, repartos de dividendos y otros.

En este caso las empresas pueden utilizar el análisis o diagnóstico financiero como herramienta para valorar el desempeño financiero y económico de la misma, en un periodo de tiempo determinado y poder compararlos con los de otra empresa que se ha demostrado que estén en condiciones adecuadas y que manifiesten en condiciones similares, Nava (2009) indica que este tipo de análisis permite identificar aspectos como

el nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, rentabilidad y rendimiento, lo que permite mejorar la toma de decisiones gerenciales, financieras y económicas.

Además, se debe reconocer que el análisis financiero posee algunas limitaciones, a nivel de interpretación y aplicación, se debe tener en cuenta la forma en que se realiza la contabilización sea homogénea, para poderse comparar con diversas empresas, otro aspecto a considerar es que los indicadores financieros pueden presentar dificultades para establecer criterios para su evaluación debido a resultados ambiguos.

Uno de los autores más destacados en el sector de la administración y el análisis financiero fue Taylor, que desarrolla 5 principios:

1. Principio de Planeamiento: Sustituir el trabajo improvisado
2. Principio de Preparación: Selección de los trabajadores por aptitudes y habilidades
3. Principio de Control: Controlar el trabajo para verificar que el mismo se ejecute
4. Principio de ejecución: Distribuir las atribuciones y responsabilidades con el fin de ejecutar el trabajo de forma disciplinada
5. Estudiar y Analizar el trabajo realizado por el obrero

Mientras que otro autor como fue Henry Fayol, estableció una serie de principios que incidieron en la forma que está constituida una empresa, estos son: la división de trabajo, autoridad, disciplina, unidad de mando, unidad de dirección, subordinación del interés individual al bien común, remuneración, centralización, jerarquía, orden, equidad, estabilidad del personal, iniciativa y espíritu de grupo.

Serra (2016) especifica cada uno de los 14 principios de gestión de Fayol, el primero habla sobre la división del trabajo, que destaca que entre mayor precisión y velocidad exista en el desarrollo de las tareas mayor será la eficiencia y la productividad, el segundo punto es la autoridad y responsabilidad, donde se sugiere la existencia de un equipo de dirección que debe tener la potestad de dar órdenes a los empleados.

Como tercer punto se encuentra la disciplina, donde la buena conducta, el respeto, la obediencia y los valores fundamentales generan una base para mantener la relación entre los empleados y la dirección. A continuación, se encuentra la unidad de mando, que

se refiere a que los empleados reciban ordenes de un solo mando y que se informe y rindan cuentas a un supervisor establecido para evitar conflictos y malos entendidos.

El quinto punto es la unidad de dirección que es básicamente la unidad en el enfoque, por ende, todas las actividades de los empleados deben estar dirigidas a un solo objetivo, además deben estar recogidas en un plan de acción, que debe ser desarrollado por la empresa y supervisar su cumplimiento constantemente. En sexto lugar encontramos a la subordinación de interés individual al general, donde se destaca que este debe estar presente en todos los niveles de la empresa y con especial importancia en la dirección.

Luego se especifica la remuneración, donde resalta que debe ser justa y equivalente al nivel de motivación y productividad del trabajador en su respectivo puesto de trabajo, sin embargo, Fayol también consideraba la existencia de una remuneración no económica basada en cumplidos y promoción dentro de la empresa. Otro punto fue la jerarquía donde se indica que debe existir una organización clara para que el empleado sepa a quien dirigirse.

El noveno punto es la centralización, que considera que todo el poder de toma de decisiones dentro de la empresa debe estar concentrado en la parte superior de la jerarquía, pero que en ciertos casos se pueden delegar ciertos aspectos, sin perder autoridad, por lo tanto, el equilibrio es importante para mantener clara la jerarquía. El punto anterior está profundamente relacionado con el que se mencionará a continuación, que es el orden, Fayol afirma que los empleados deben poseer los recursos que permitan cumplir sus funciones y que su puesto debe ser acorde a sus capacidades

La equidad es representada como la noción que indica que los empleados deben ser tratados con amabilidad y con igualdad, donde los superiores deben mantener un trato justo e imparcial con los empleados de niveles inferiores. Si se mantiene la equidad, se podrá mantener el siguiente elemento de la tabla, que es la estabilidad, que explica que el exceso de rotación de personal puede afectar el funcionamiento de la institución. En cambio, el principio de la iniciativa busca que los trabajadores posean la flexibilidad para realizar procedimientos correspondientes a su puesto, posean iniciativa y que sus superiores sean tolerantes ante los posibles errores.

El último punto es el espíritu de cuerpo, donde se promueve el trabajo en equipo. La participación y la colaboración contribuyen a la cultura de la empresa y genera unidad, confianza y entendimiento entre todos los empleados.

2.3. Marco Teórico Administrativo

2.3.1. Introducción

El análisis de los Estados Financiero se define por ser una operación fundamentada en la recopilación, clasificación obtención y comparación de datos contables, operativos y financieros de una compañía, por razón de utilización de técnicas y herramientas adecuadas de lo que busca estimar la posición financiera, el avance y los resultados de la actividad empresarial en el presente y pasado para lograr las mejores estimaciones para un futuro.

Es importante destacar que han existidos diversos procedimientos financieros, por la cual hay etapas de las cuales se efectúa una buena administración, también es de acuerdo a las necesidades y variables de las empresas, en este caso es idóneo realizar un análisis financiero que pretende demostrar la ejecución de la buena administración de las empresas que estamos tomando en consideración.

2.3.1.1. Según Adam Smith (2013) afirma que los mecanismos empleados en la economía para obstaculizar el comercio, deben ser eliminados para permitir la libre competencia. El estado debía abstenerse de intervenir en la economía ya que si los hombres actuaban libremente en la búsqueda de su propio interés, había una mano invisible que convertía su esfuerzo en beneficios para todos.

“Su idea de la economía de mercado, es una herramienta que está regida, regulada, y orientada para poder alcanzar el bienestar social, por lo que cada uno busca su propio interés. Smith defendió las ideas y valores del mercado, de lo cual pudo ser justificado científicamente, no creía que el mercado fuese perfecto o que funcione automáticamente, no apoyo a un sistema anárquico, sin normas ni leyes, sino a una economía de mercado donde sea permitido el libre comercio.”

El mismo autor argumenta que los países deben abrir sus zonas fronterizas al comercio, con el fin de optimizar de forma amplia la utilización de los recursos, con el

fin de obtener un mayor beneficio en términos productivo como fin del intercambio de bienes entre países (Martínez, 2008).

Además, este autor exponía que el papel del mercado es fundamental y básico, y que mientras menor sea el control político o gubernamental dentro de las economías, con mayor facilidad estas encontrarán mecanismos para el bienestar. Por ende, consideraba que el accionar natural de la oferta y la demanda era suficiente para generar el equilibrio económico. Por lo tanto, la libre competencia es la forma más adecuada para que funcione una economía.

Smith citado por Martínez (2008) añade que los mercados eran regulados de forma natural por lo que el denominaba mano invisible, que hace que todos los factores económicos estén en equilibrio, creando un mercado perfecto, en el que no existe ninguna desigualdad entre los elementos que componen una economía, por lo que todas las personas tienen acceso a los elementos que necesitan, y bajo su propia voluntad es la que los limita a obtenerlos.

Sin embargo, el Estado también es analizado como un actor económico, que en principio en la economía clásica, el antes mencionado desempeñaba un papel neutro, pero la existencia el derecho internacional implica que existen restricciones legales para la importaciones de bienes o flujos de capital, por ende el Estado tiene un peso sobre la economía, a partir de esta premisa nace la pregunta ¿Cómo interviene este en la economía?

El estado interviene en la economía por tres vías diferentes, los gastos, la regulación de las actividades económicas, estas existen con la finalidad de proteger cierto sector económico, mantener una estrategia o salvaguardar alguna industria que se considere en desventaja. Por ene las leyes se convierten en una barrera para el libre tránsito e bienes y capitales.

2.3.1.2. (Lizarraga, 2016, pág. 77) “Da a conocer que los ratios financieras fueron utilizados como una herramienta valiosa para el análisis financiero con fines descriptivos. Los componentes de los estados financieros, son de gran relevancia dentro de la estructura contable y financiera de toda empresa, ya que cada uno de ellos tiene un significado diferente, por este motivo existen un sin número de indicadores y razones financieras, para que cubran.”. Por su parte (Mares, 2016) menciona la posible capacidad de los ratios

para predecir un posible fracaso, el enfoque se centró básicamente en determinar la solvencia.

2.3.1.3. En el caso de Guzmán (2006) indica que a nivel matemático un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos o más números. Por ende, se puede entender a estos como un conjunto de índices, derivados de la relación entre dos valores, que se ven demostrados como dos cuentas el Balance o el estado de ganancias y o pérdidas. Lo importante es que los ratios financieros es que ofrecen información que permiten tomar decisiones acertadas.

Ampliando esta definición encontramos que Tena (2020) especifica que los ratios financieros son herramientas usadas por directores financieros para analizar la situación de la empresa, con el propósito de conocer si se ha gestionado correcta o incorrectamente la empresa, además, se pueden realizar proyecciones económicos-financieras con bases fundamentadas que permitirá una mejor toma de decisiones. Otra razón importante para utilizar los ratios financieros, es que, si se reúnen datos de diversos periodos, se pueden detectar tendencias, con la posibilidad de detectar problemas y buscar soluciones adecuadas.

2.3.1.4. Bajo la perspectiva Nava (2009) la mayoría de las empresas usan los indicadores financieros como elementos indispensables para comprender su situación financiera de una institución o empresa por que por medio de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización, permitiendo emparejar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas.

Además, Nava (2009) menciona que los indicadores financieros más notorios y utilizados continuamente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad.

Herrera, Betancourt, Herrera, Vega y Vivanco (2016) mencionan que estos indicadores son indispensables para conocer la situación de una empresa, si esta es capaz de pagar sus obligaciones a corto y largo plazo, si es necesario realizar una inversión u optar por un crédito, teniendo en cuenta que las entidades financieras son sensibles a sufrir alguna variabilidad financiera inesperadas, es importante poder identificar la situación

económica y financiera para determinar las dificultades existentes y las causas que la originan.

2.3.1.5. Según (Schinasi, 2014) da como definición del sistema financiero, “que la estabilidad financiera se concentra en la habilidad del sistema financiero para facilitar y mejorar los procesos económicos, para manejar los riesgos, el sistema está en un rango de estabilidad cuando es capaz de facilitar el desempeño de una economía, y disipar equilibrios financieros que surge en forma endógena de los eventos adversos no anticipados, se hace énfasis en la capacidad de los sistemas financieros para asignar recursos y distribuir riesgos de forma de contribuir al desarrollo económico. El rango es de utilidad para la necesaria adaptación de la definición de estabilidad financiera a la constante transformación del sistema financiero”.

2.3.1.6. Para comprenderlo de forma sintetizada Kiziryan (2018) define a los sistemas financieros como un conjunto de instituciones y mercados que permiten que el ahorro, comprendido como dinero ocioso) de algunos agentes financieros sean obtenidos por los demandantes de crédito. Todo esto con el propósito de canalizar el ahorro y las inversiones, llegando a incrementar el Producto Interno Bruto de una nación.

2.3.1.7. En cambio, Castillo, Montero y Montilla (2020) lo sintetizan como un conjunto de instituciones, mercados y medios que tienen como finalidad canalizar el ahorro de unidades de gasto que necesitan de estos fondos para cubrir el déficit. Continúa explicando que el sistema financiero efectúa una función dentro de la economía de mercado muy importante, que es trabajar con el excedente de los ahorradores, que son básicamente unidades de gasto con superávit y luego ser canalizadas hacia los prestatarios públicos o privados, que son unidades e gasto con. Además, se indica los tres elementos básicos de todo sistema financiero son: los intermediarios, el activo financiero que se canaliza y el mercado o sitio de intercambio de los activos.

2.3.1.8. Por último, Dueñas (1991) indica que el Sistema Financiero, también como Sector Financiero, es un conjunto de instituciones autorizadas por el Estado, que se encargan de captar, invertir y administrar el capital económico de personas naturales y jurídicas, tanto nacionales como extranjeras.

Las instituciones que hacen parte de este sistema son aquellas que se encargan de facilitar múltiples operaciones financieras y comerciales, regidas por un conjunto de instrumentos, regulaciones y normas.

Una versión simplificada de esta definición es dada por el Programa de Educación Financiera, que precisa al Sistema Financiero Nacional como un conjunto de instituciones financieras reguladas por la superintendencia de Bancos y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, en ellas se canalizan los movimientos de dinero que realizan los ciudadanos, así como los créditos que obtienen las personas, familiares u organizaciones que requieren financiamiento.

En conclusión, la Gestión Financiera ha sido un proceso que consiste en ver cómo se va definiendo los vínculos administrativos para que haya una buena gestión en el presupuesto y el mantenimiento de los registros financieros, por medio del ingreso y egreso. Los indicadores financieros permiten el buen funcionamiento general de la organización para así desarrollar sus actividades, y son necesarios para medir la capacidad de generar liquidez, endeudamiento, rendimiento y utilidades.

2.3.2. Conclusiones

Se inicia el marco teórico administrativo escribiendo lo que son los estados financieros, siendo comprendidos como un conjunto de operaciones basadas en datos contables, financieros y operativos de una empresa con la finalidad de realizar estimaciones de la posición financiera, sin embargo, se debe considerar que deben realizar diversos procedimientos financieros dependiendo del tipo de empresa analizada.

Asimismo, se exploran algunas ideas de Sam Smith acerca de la libre competencia, donde menciona que el estado debe mantenerse al margen de la economía, ya que el mercado buscaría su punto de equilibrio, donde las personas pueden acceder a los servicios y productos que necesitan con la única limitación de su propia voluntad, siendo defendido científicamente.

Se continúa analizando que son los ratios financieros, se escriben como herramientas de análisis financieros, permiten predecir fracasos o determinar cómo se encuentra la empresa en diversos sectores con el fin de tomar mejores decisiones y establecer que elementos generan mayor rentabilidad.

Se continua con la definición de sistema financiero, como un conjunto de instituciones regidas por un conjunto de regulaciones y normas, que permite que el dinero guardado como ahorro llegue a aquellos que necesiten de crédito, con la finalidad de potenciar las inversiones e incrementar el Producto interno bruto.

2.4 Marco legal

2.4.1. Introducción

Son leyes y reglamentos lo cual debe apegarse a una dependencia o entidad en el ejercicio de las funciones, proporciona base en las instituciones y determina el alcance de la participación política.

2.4.2. Constitución 2008

Esta constitución fue aprobada el 28 de septiembre de 2008, con un 64% de votos válidos, convirtiéndose en la nueva Carta Magna del Ecuador, consta de 444 artículos, en los cuales se mantienen gran parte de las instituciones y proyectos anteriores, pero de profundizan y detallan a profundidad Grijalva (2008). Uno de los elementos que se destaca en esta normativa es el rol del Estado en la economía.

Bajo esta nueva normativa, la economía debe orientarse a garantizar los derechos fundamentales, por otra parte, hace énfasis en los distintos tipos de empresas, especificando que su gestión puede ser privada, mixta, pública, comunitaria o de autogestión. Antes de especificar algunas leyes que inciden en la existencia de las empresas, Grijalva (2008) indica que algunos críticos opinan que las nuevas normas distorsionan los mercados y generan ineficiencia económica.

2.4.3. En la Sección octava del trabajo y Seguridad Social

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

Art. 34.- El derecho a la seguridad social es un derecho irrenunciable de todas las personas, y será deber y responsabilidad primordial del estado. La seguridad social se regirá por los principios de solidaridad, obligatoriedad, universalidad, equidad, eficiencia, subsidiaridad, suficiencia, transparencia y participación, para la atención de las

necesidades individuales y colectivas. El Estado garantizará y hará efectivo el ejercicio pleno del derecho a la seguridad social, que incluye a las personas que realizaran trabajo no remunerado en los hogares, actividades para el auto sustento en el campo, toda forma de trabajo autónomo y a quienes se encuentran en situación de desempleo.

2.4.4. En la Sección octava; Sistema Financiero

Art. 308.- Las actividades Financieras son un servicio de orden público, y podrán ejercerse, previa autorización del Estado, de acuerdo con la ley; tendrán la finalidad fundamental de preservar los depósitos y atender los requerimientos de financiamiento para la consecución de los objetivos de desarrollo del país. Las actividades Financieras intermediarán de forma eficiente los recursos captados para fortalecer la inversión productiva nacional, y el consumo social y ambientalmente responsable.

2.4.5. Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI)

2.4.5.1 Capítulo IV

Art. 11.- Pérdidas. - Las sociedades, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas. Al efecto se entenderá como utilidades o pérdidas las diferencias resultantes entre ingresos gravados que no se encuentren exentos menos los costos y gastos deducibles. En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de la pérdida acumulada durante los últimos cinco ejercicios será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de actividades.

No se aceptará la deducción de pérdidas por enajenación directa o indirecta de activos fijos o corrientes, acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador, cuando la transacción tenga lugar entre partes relacionadas o entre la sociedad y el socio o su cónyuge o sus parientes dentro del cuarto grado de consanguinidad o segundo de afinidad, o entre el sujeto pasivo y su cónyuge o sus parientes dentro del cuarto grado de consanguinidad o segundo de afinidad. Para fines tributarios, los socios no podrán

compensar las pérdidas de la sociedad con sus propios ingresos. Las rentas del trabajo en relación de dependencia no podrán afectarse con pérdidas, cualquiera que fuere su origen.

2.4.5.2. Capítulo VI

Art. 21.- Estados Financieros. - Los Estados Financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos Estados Financieros que sirvieron para fines tributarios.

2.4.6. Norma Internacional de Contabilidad N° 1 (NIC 1)

2.4.6.1. Finalidad de los Estados Financieros

Párrafo 7.

Los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento Financiero de la entidad. El objetivo de los Estados Financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la Situación Financiera, del rendimiento Financiero y de los flujos de efectivo de la 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 se les han confiado. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- a) Activos;
- b) Pasivos;
- c) Patrimonio Neto;
- a) Gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias;
- b) Otros cambios en el patrimonio neto; y
- c) Flujos de efectivo.

En conclusión, esta información, junto con la contenida en las notas, ayudara a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

2.4.7. Imagen fiel y cumplimiento de las NIIF

2.4.7.1. Párrafo 13.

Los Estados Financieros reflejaran fielmente, la situación, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad. La imagen fiel exige la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como de otros eventos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos fijados en el Marco Conceptual. Se presumirá que la aplicación de las NIIF, acompañada de informaciones adicionales cuando sea preciso, dará lugar a Estados Financieros que proporcionen una presentación razonable.

2.4.7.2. Párrafo 14.

Toda Entidad cuyos Estados Financieros cumplan las NIIF efectuara, en las notas, una declaración, explícita y sin reservas, de cumplimiento. En los Estados Financieros no se declarará que se cumplen las NIIF a menos que aquellos cumplan con todos los requisitos de estas.

2.4.8. Plan Nacional de Desarrollo 2017 – 2021

1. En el Objetivo 4. Nos indica “Consolidar la sostenibilidad del sistema económico social y solidario, y afianzar la dolarización”.

Por lo que en el Ecuador el sistema económico debe proporcionar seguridad a los inversores externos y Nacionales. Se debe fomentar las condiciones adecuadas del comercio para poder conservar el dólar

2. El Objetivo 5: Impulsar la productividad y competitividad para el crecimiento económico sostenible de manera redistributiva y solidaria.

La economía del país es social y solidaria, del cual propone trabajar con dedicación para poder producir más, que de tal manera los principales beneficiados sea la ciudadanía.

3. Objetivo 8: Promover la transparencia y la corresponsabilidad para una nueva ética social.

Es importante destacar que se lucha contra la corrupción en distintas manifestaciones, de manera generalizada tanto en lo público como en el privado, el propósito es que la educación progrese con la ayuda del ministerio de educación.

2.5. Marco Conceptual

2.5.1 Introducción

El marco conceptual se orienta en general a definir palabras claves con sus respectivas definiciones que ayude a explicar posibles procesos.

2.5.1.1. Estados Financieros

Los Estados Financieros se definen como reflejos de la contabilidad de una empresa y notifican la estructura económica de aquella. Los estados financieros es un tipo de informe o registró que utilizan las empresas, personas y corporaciones, para tener constancia de las actividades económicas que realizan las mismas, durante un determinado período.

Desde la perspectiva de Rafiño (2019) son informes o documentos que poseen información económica de un individuo, empresa o entidad, estos mismos suelen denominarse también estados contables, estos tienen como finalidad demostrar en estado económico en el cual se encuentra una empresa, su evolución las variaciones que sufre durante un tiempo determinado. Suelen ser usados por la administración de la entidad o por analistas internos o acciones y propietarios (Rafiño, 2019).

2.5.1.2. Balance General

Balance General o Balance de Situación, es uno de los estados financiero manejado mayoritariamente por contadores y dueños de negocios, este manifiesta la liquidez, capacidad de apalancamiento y la eficiencia de una empresa en un momento concreto para manejar sus recursos al finalizar el año fiscal. Los elementos que componen al Balance General son: Activos, Pasivos y patrimonio neto, es decir que nos manifiestan cuáles son sus posesiones, deudas o el monto invertido por los accionistas y las Utilidades. (Rodríguez, 2019) .

2.5.1.3. Indicadores o Ratios Financieros

Es una serie de herramientas que usan los administradores para poder hacer un mejor manejo de las finanzas con las que cuenta una empresa y poder hacer un diagnóstico de la capacidad financiera del negocio. Por medio del su cálculo e interpretación se puede ajustar el desempeño operativo, con el fin de reconocer las áreas de mayor rendimiento y aquellas que necesitan ser mejoradas (Nava, 2009).

De igual forma Nava (2009), afirma que los indicadores financieros utilizados con frecuencia son los indicadores de liquidez y solvencia, los indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento e indicadores de rentabilidad.

2.5.1.4. Sistema financiero

Se entiende como sistema financiero al conjunto de instituciones y mercados que cumplen la función de transferir fondos de los ahorristas por medio de dos alternativas. La primera usa intermediarios financieros como los bancos, en los que existen múltiples regulaciones; y el segundo, los mercados financieros, en los que se puede encontrar las acciones, los mercados de bonos, papeles comerciales y derivados financieros (Barralaga, 2017).

Por otra parte, también se define al sistema financiero como “un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados a través de los cuales se canaliza el ahorro hacia la inversión, teniendo en cuenta las distintas motivaciones y necesidades financieras de ahorradores e inversores” (González & López, 2010, pág. 2) .

El sistema financiero actualmente es de vital importancia en todo el mundo, porque por medio de este se realizan todas las actividades financieras existentes, en él se transfieren recursos en el tiempo, entre sectores y regiones, permitiendo que las inversiones “se dediquen a sus usos más productivos, en vez de embotellarse en donde menos se necesitan” (García, 2009, pág. 21).

2.5.1.5. Análisis Financiero

Se entiende como el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con la finalidad de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro, consiste en un conjunto de técnicas y procedimientos que permite analizar la información contable existente con el objetivo de obtener un

diagnostico que permita que el personal interesado interno o externo a la organización tomen decisiones más acertadas (Roldan, 2017).

2.5.1.6. Métodos del análisis financiero

Teniendo en cuenta la forma de analizar el contenido de los estados financieros, se encuentran dos métodos estructurados para el análisis financiero:

2.5.1.6.1. Análisis horizontal

Determina la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los Estados Financieros en un periodo respecto a otro. Este análisis es importante ya que permite observar los cambios que se han generado en las actividades y percibir si los resultados han sido positivos o negativos e identificar aquellos factores que requieren atención (González I. , 2017).

Por otra parte, la Universidad Interamericana para el desarrollo destaca que este análisis utiliza dos o más años para tener como obtener resultados valores absolutos y con porcentajes tomando en cuenta un año base. Concluyen mencionando que si se realiza el examen con los valores absolutos o los porcentajes puede desembocar en errores en la toma de decisiones.

2.5.1.6.2. Análisis Vertical

Determinar la participación de cada una de las cuentas del estado Financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el Balance General, o sobre el total de ventas para el estado de Resultado. Se debe considerar que según Shim y Siegel, citados por (UNID, 2015), permite visualizar la estructura interna de una empresa, incluso permite evaluar internamente su situación con respecto a la industria.

2.5.1.7. Ranking

Es una relación o lista ordenada de cosas o personas con arreglo a un criterio determinado, se representa por puesto, el primero de ellos presenta un valor superior al segundo y así sucesivamente. Se debe considerar que según la Real Academia Española (2005) utiliza una adaptación de este término al español, “ranquin”, y la define como

“clasificación jerarquizada de personas o cosas” (Diccionario panhispanico de dudas, 2005).

2.5.1.8. Ingresos

En palabras de Gil (2015) se considera ingresos al conjunto de ganancias que se añaden al conjunto total del presupuesto de una determinada entidad, que puede ser individual, grupal, privada o pública. Se debe tener en cuenta que los ingresos pueden ser elementos tanto monetarios como no monetarios.

Este concepto es complementado por el Plan General de Contabilidad, citado por Gil (2015), que especifica que los ingresos son incrementos en el patrimonio neto de la empresa durante un ejercicio contable, pudiendo darse en forma de aumento en el valor de activos, o contracción de los pasivos, teniendo en cuenta que estos no deben darse por aportaciones, monetarias o de otra índole, por parte de los socios o propietarios.

2.5.1.9. Desempleo

El desempleo a pesar de ser un término simple de comprender, como la falta de empleo, este debe ser tratado con cuidado por los múltiples matices que posee cuando se trabaja con este término a nivel estadístico y académico. En este caso encontramos que Glejberman (2012) lo define como una situación extrema donde la falta de trabajo es absoluta, lo complementa especificando que es el conjunto de personas desocupadas, en un determinado periodo de referencia, que no poseen empleo ni ha desempeñado alguna actividad laboral al menos por una hora en actividades económicas.

Este conjunto de personas se categoriza por el mismo autor como: sin trabajo, corrientemente disponibles para trabajar y en busca de empleo, y considera que algunos aspectos clave en esta definición está la edad, la falta de trabajo, estar disponible para trabajar y haber buscado empleo.

2.5.1.10. Socio-económico

Se refiere a un conjunto de características como la posición económica relativa y social de una persona, grupo u hogar, en algunos casos es descrito como una medida que permite conocer el lugar social de un individuo dentro de un grupo social, teniendo en cuenta su ingreso o nivel educativo (Vera & Vera, 2012).

2.5.1.11. Sistema Tributario

Se denomina sistema tributario al sistema de recaudación de un país, reside en la fijación, cobro y administración de impuestos, derechos internos y los derivados del comercio exterior que se recolectan en un país, además administra los servicios aduanales y de inspección fiscal (Valdivia, 2010). El mismo autor especifica que la tendencia global es a que existan múltiples impuestos y no solamente uno. Se puede sintetizar que un sistema tributario es conjunto de impuestos que rigen en un país en un determinado momento.

Valdivia (2010) menciona que algunos de los objetivos de un sistema tributario son, alcanzar los objetivos de la política fiscal, como promover la estabilidad y el crecimiento económico, disminuir los costos del sistema y lograr un rendimiento fiscal adecuado.

2.5.1.12. Empresa

El concepto de empresa ha evolucionado durante la historia de la humanidad, para ser comprendido en su amplitud se mencionarán a varios autores recogidos por (Thompson, 2007). Por una parte, se describe a la empresa como una organización social que utiliza múltiples recursos para alcanzar objetivos establecidos, pudiendo ser el aprovechamiento de un negocio, con la finalidad de lucrarse o atender a una necesidad social (Chiavenato, citado por Thompson, 2007).

Thompson (2007) también menciona a Pillares, Romero y Herrera, que indican que una empresa es “un sistema dentro del cual una persona o grupo de personas desarrollan un conjunto de actividades encaminadas a la producción y/o distribución de bienes y/o servicios, enmarcados en un objeto social determinado”.

2.5.1.13. Plan Nacional del Buen Vivir

El plan nacional del buen vivir está orientado para el desarrollo económico del país, donde se prioriza el emprendimiento, inversiones y las materias primas. Este plan se maneja en diversos ejes: Eje 1. Derechos para todos durante toda la vida, Eje 2. Economía al servicio de la sociedad y Eje 3. Más sociedad, mejor Estado. (Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo, 2017).

2.5.1.14. Constitución de la República del Ecuador 2008

Se establece como la Norma Jurídica de mayor jerarquía dentro del ordenamiento jurídico ecuatoriano. Fue redactada por la Asamblea Nacional Constituyente que sesionó entre 2007 y 2008; el texto normativo fue sometido a Referéndum Constitucional siendo aprobado mediante sufragio universal obteniendo el 63,93% de los votos válidos. El texto aprobado fue enviado y publicado en el Registro Oficial y rige como Constitución Nacional desde el 20 de octubre del 2008.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. Metodología de la Investigación

3.1.1. Introducción

El presente trabajo de Investigación tiene un meticuloso análisis, el cual nos permite utilizar la investigación descriptiva, logrando obtener la información necesaria para conseguir los objetivos presentados en el proyecto.

Se implementará distintas técnicas de investigación, es importante proporcionar información destacada y definida, para así lograr un análisis en base a los ingresos y utilidades de las compañías seleccionadas, y conocer su aporte en la tasa de desempleo en la ciudad de Guayaquil.

3.2. Tipo de Investigación

3.2.1. Investigación Descriptiva

Este tipo de investigación establece una descripción completa de un fenómeno, situación o elemento específico, sin buscar causas ni consecuencias de estos. Además, mide las características, configuración y procesos que componen los fenómenos. Este tipo de investigación no se pregunta por la causalidad de los fenómenos simplemente busca obtener una imagen esclarecedora del estado de la situación.

3.2.2. Investigación Explicativa

Es el tipo de investigación que se utiliza con el fin de intentar determinar las causas y consecuencias de un fenómeno concreto. Se busca no solo el que sino el porqué de las cosas, y como han llegado al estado en cuestión. Por otra parte, Sanca (2011) indica que la investigación explicativa busca combinar el método sintético y analítico, en conjunto con el deductivo e inductivo con la finalidad de responder la razón de la existencia del objeto investigado, usando la recolección de información.

El objetivo es crear modelos explicativos en el que puedan observarse secuencias de causa-efecto.

3.3. Enfoque

Tendrá un enfoque el cual consiste en aplicar el enfoque cualitativo a través de diversas técnicas para la recolección de datos para su análisis e interpretación. Este enfoque se caracteriza por nutrirse de la hermenéutica, la fenomenología y el interaccionismo simbólico, esto implica que estudia elementos que poseen significado, son reflexivos y se comunican, como lo es el ser humano (Monje, 2011). Este enfoque es subjetivo, reflexivo, interpretativo y su finalidad es comprender el significado de los fenómenos y no solamente explicarlos en términos de causalidad.

El proceso que recorre la investigación cualitativa es el siguiente:

- Definición situación – problema
 - Exploración de la situación
 - Diseño
- Trabajo de campo
 - Recolección de datos cualitativos
 - Organización de la información
- Identificación de patrones
 - Análisis
 - Interpretación

3.4. Población y Muestra

La presente investigación nos señala una particularidad, que está dirigida a las 5 empresas más grandes de Guayaquil, por ende, solo se van a usar los datos financieros obtenidos de forma digital para ser analizados. Debido a la dificultad para mantener contacto directo con los administrativos de cada una de estas compañías, se ha tomado la decisión de prescindir de las encuestas y las entrevistas.

Tabla 3. Capital de las 5 primeras empresas de Guayaquil

N°	Empresas	Capital
1	CONECEL	\$ 12,000,000.00
2	EL ROSADO	\$ 127,719,025.04
3	DINADEC	\$ 5,000,000.00
4	DIFARE	\$ 25,000,000.00
5	TIA	\$ 106,272.90

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

CAPÍTULO IV

INFORME FINAL

El presente informe constará con los balances generales y el análisis horizontal por cuatro años consecutivos, 2015, 2016, 2017 y 2018 de las 5 empresas más representativas del movimiento económico en Guayaquil, Ecuador. Para organizar la información y mantener la calidad de este informe se tomará algunas recomendaciones de Prieto (2010), específica que se debe observar que variaciones son relevantes en las cuentas contables, cuales son los cambios más importantes y determinar cuáles son las variaciones absolutas como relativas.

Cada caso se analizará por duplas de años 2015-2016, 2017-2018, luego se analizarán los indicadores financieros, como la razón corriente, capital neto de trabajo, prueba ácida, endeudamiento sobre activos totales y el endeudamiento de Leverage, por último, a partir de los datos recolectados, se dispondrá un análisis de la situación de la empresa. Cada empresa se analizará por separado.

CONECEL

El consorcio Ecuatoriano de Telecomunicaciones, inicia sus operaciones en 1993 en Ecuador, y en el 2000 pasa a ser parte de América Movil, mediante su empresa claro, brinda servicio de telefonía móvil al 96% del territorio ecuatoriano, siendo pionera en ofrecer tecnología digital 4G y 4.5G, además genera empleos a más de 3000 personas directamente a 300000 de forma indirecta, cuenta con más de 5500 puntos de venta y más de 80 Centros de Atención al Cliente.

Tabla 4. Análisis financiero CONECEL 2015-2016

Análisis financiero CONECEL 2015-2016				
Cuenta	2016	2015	UTILIDAD	%
Activo corriente				
SUBTOTAL	\$ 382.782.804,00	\$ 348.492.088,00	\$ 34.290.716,00	10%
ACTIVO CORRIENTE				
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 1.187.747.760,00	\$ 1.228.684.385,00	(\$ 40.936.625,00)	-3%
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.570.530.565,00	\$ 1.577.176.474,00	(\$ 6.645.909,00)	0%
Pasivos corrientes				
SUBTOTAL	\$ 66.850.961,60	\$ 801.909.000,00	(\$ 735.058.038,40)	-92%
PASIVOS CORRIENTES				
TOTAL PASIVO	\$ 1.385.176.667,00	\$ 1.430.159.475,00	(\$ 44.982.808,00)	-3%
Capital				
TOTAL	\$ 185.353.898,00	\$ 147.016.999,00	\$ 38.336.899,00	26%
CAPITAL				
TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$ 1.570.530.565,00	\$ 1.577.176.474,00	(\$ 6.645.909,00)	0%

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Se ha modificado la estructura del análisis financiero, debido a diversos factores. 1ro. Por qué los documentos obtenidos por parte de la empresa tenían un diseño diferente y un alto nivel de complejidad. 2do. Estos documentos presentan los resultados específicos en cada área.

El análisis financiero obtenido de CONECEL en el periodo 2015-2016 observamos que los activos corrientes han aumentado en un 10% sin embargo hubo una leve disminución en los pasivos no corrientes, sin embargo, hubo una disminución drástica de los pasivos corrientes pasando de 801 millones a 66 millones, y el capital registró un aumento del 26%.

Tabla 5. Indicadores de liquidez en CONECEL 2015 – 2016

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
<i>Año 2015</i>
Activo corriente: \$ 348.492.088,00
Pasivo corriente: \$ 801.909.000,00
$Razón\ Corriente = \frac{\\$ 348.492.088,00}{\\$ 801.909.000,00} = 0,43$
<i>Año 2016</i>
Activo corriente: \$ 382.782.804,00
Pasivo corriente: \$ 66.850.961,60
$Razón\ Corriente = \frac{\\$ 382.782.804,00}{\\$ 66.850.961,60} = 5,72$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años el índice de solvencia varió drásticamente, pasando de 0,43 a 5,72, por lo tanto, se ha invertido en mejorar la solvencia y capacidad de pago.

Tabla 6. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
<i>Año 2015</i>
Capital neto de trabajo \$ 348.492.088,00 - \$ 801.909.000,00= - \$ 453.416.912

Año 2016
Capital neto de trabajo \$ 382.782.804,00 - \$ 66.850.961,60 = \$ 315.931.842,40

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Queda demostrado que durante el primer año no hubo presupuesto para el pago de deudas, pero se realizó pagos para que en el siguiente periodo contable si existiera un excedente.

Tabla 7. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
Año 2015	
Activo corriente:	\$ 348.492.088,00
Inventarios:	\$ 17.593.902,47
Pasivo corriente:	\$ 801.909.000,00
Prueba ácida	$(\$ 348.492.088,00 - \$ 17.593.902,47) / \$ 801.909.000,00 = 41\%$
Año 2016	
Activo corriente:	\$ 382.782.804,00
Inventarios:	\$ 101.673.533,28
Pasivo corriente:	\$ 66.850.961,60
Prueba ácida	$(\$ 382.782.804,00 - \$ 101.673.533,28) / \$ 66.850.961,60 = 421\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

La prueba acida revela que durante el año 2015 la empresa tuvo problemas de crecimiento por qué no llego al valor 1, con un 0,41, mientras que el siguiente año se impulsó hasta llegar a un valor de 4,21.

Tabla 8. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2015	
	$\frac{\$ 1.430.159.475,00}{\$ 1.577.176.474,00} = 91\%$
Año 2016	
	$\frac{\$ 1.385.176.667,00}{\$ 1.570.530.565,00} = 88\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Esta empresa se caracteriza por mantener un nivel de endeudamiento bastante alto, pero que se ha trabajado para ir disminuyendo.

Tabla 9. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
Año 2015	
	$\frac{\$ 1.430.159.475,00}{\$ 147.016.999,00} = 9,72 \text{ veces}$
Año 2016	
	$\frac{\$ 1.385.176.667,00}{\$ 185.353.898,00} = 7,47 \text{ veces}$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El endeudamiento Leverage es bastante alta, pero se ha visto reducida a 7,47 en el 2016.

Tabla 10. Análisis financiero CONECEL 2017-2018

Análisis financiero CONECEL 2017-2018				
Cuenta	2018	2017	UTILIDAD	%
Activo corriente				
SUBTOTAL	\$ 260.174.221,00	\$ 333.352.244,00	(\$ 73.178.023,00)	-
ACTIVO CORRIENTE				22%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 1.011.832.378,00	\$ 1.076.389.464,00	(\$ 64.557.086,00)	-6%
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.272.006.599,00	\$ 1.409.741.708,00	(\$ 137.735.109,00)	-10%
Pasivo corriente				
SUBTOTAL	\$ 449.661.794,00	\$ 665.349.855,00	(\$ 215.688.061,00)	-32%
PASIVOS CORRIENTES				
TOTAL PASIVO	\$ 1.120.357.963,00	\$ 1.268.533.851,00	(\$ 148.175.888,00)	-12%
Capital				
TOTAL CAPITAL	\$ 151.648.637,00	\$ 141.207.857,00	\$ 10.440.780,00	7%
TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$ 1.272.006.599,00	\$ 1.409.741.708,00	(\$ 137.735.109,00)	-10%

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 11. Indicadores de liquidez en CONECEL 2017 - 2018

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
Año 2017
Activo corriente: \$ 333.352.244,00
Pasivo corriente: \$ 665.349.855,00
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 333.352.244,00}{\$ 665.349.855,00} = 0,50$

Año 2018
Activo corriente: \$ 260.174.221,00
Pasivo corriente: \$ 449.661.794,00
$Razón Corriente = \frac{\$ 260.174.221,00}{\$ 449.661.794,00} = 0,57$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años el índice de solvencia es bajo, sube levemente en el 2018

Tabla 12. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
Año 2017
Capital neto de trabajo \$ 333.352.244,00- \$ 665.349.855,00 = \$ (331.997.611,00)
Año 2018
Capital neto de trabajo \$ 260.174.221,00 - \$ 449.661.794,00 = \$ (189.487.573,00)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Queda expuesto que no existe presupuesto para el pago de deudas, pero el déficit disminuye considerablemente entre ambos años.

Tabla 13. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
Año 2017	
Activo corriente:	\$ 333.352.244,00
Inventarios:	\$ 29.158.749,68
Pasivo corriente:	\$ 665.349.855,00
Prueba ácida	$(\$333.352.244,00 - \$ 29.158.749,68) / \$ 665.349.855,00= 45\%$

Año 2018	
Activo corriente:	\$ 260.174.221,00
Inventarios:	\$ 24.276.735,40
Pasivo corriente:	\$ 449.661.794,00
Prueba ácida=	$(\$ 260.174.221,00 - \$ 24.276.735,40) / \$ 449.661.794,00 = 52\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 14. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2017	
	$\frac{\$ 1.268.533.851,00}{\$ 1.409.741.708,00} = 90\%$
Año 2018	
	$\frac{\$ 1.120.357.963,00}{\$ 1.272.006.599,00} = 88\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Esta empresa se caracteriza por mantener un nivel de endeudamiento bastante alto con tendencia a bajar levemente.

Tabla 15. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
Año 2017	
	$\frac{\$ 1.268.533.851,00}{\$ 141.207.857,00} = 8,98 \text{ veces}$

Año 2018

$$\frac{\$ 1.120.357.963,00}{\$ 151.648.637,00} = 7,38 \text{ veces}$$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El endeudamiento Leverage es alto, sin embargo, ha disminuido entre el 2017 y 2018.

Corporación El Rosado S.A

Nace como un restaurante en 1936, como un restaurante, que se amplió con un almacén de variedades que se denominó “Importadora el Rosado”, que evolucionó al primer supermercado del Ecuador.

Actualmente la Corporación El Rosado es una de las empresas con mayor relevancia en el país, está compuesta por una cadena de supermercados, Mi comisariato, Hiper Market, jugueterías como Mi juguetería, Mi panadería, SUPERCINES, Baby Center, Rio Store, restaurantes como Carl’s Jr., Chilis, Red Lobster, y centros comerciales como El Paseo Shopping y los Riocentro Shopping y tiendas por departamentos que se encuentran distribuidas por todo el país.

Tabla 16. Análisis financiero El Rosado 2015-2016

Análisis financiero El Rosado 2015-2016				
Cuenta	2016	2015	UTILIDAD	%
Activo corriente				
Activo	\$ 593.807.373,10	\$ 620.248.846,79	\$ (26.441.473,69)	-4%
Activo corriente	\$ 254.429.660,00	\$ 256.547.212,42	\$ (2.117.552,42)	-1%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 54.422.216,10	\$ 16.573.981,21	\$ 37.848.234,89	228%
Caja	\$ 1.445.160,30	\$ 1.293.168,64	\$ 151.991,66	12%
Instituciones financieras públicas	\$ 7.410,51	\$ 5.613,76	\$ 1.796,75	32%

Instituciones financieras privadas	\$ 52.969.645,29	\$ 15.275.198,81	\$ 37.694.446,48	247%
Activos financieros	\$ 85.038.096,95	\$ 112.930.099,83	\$ (27.892.002,88)	-25%
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	\$ 5.268.690,64	\$ 1.810.900,99	\$ 3.457.789,65	191%
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 2.404.463,19	\$ 3.008.460,96	\$ (603.997,77)	-20%
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 1.049.792.716,08	\$ 1.027.693.483,41	\$ 22.099.232,67	2%
ACTIVOS FIJOS				
Instalaciones	\$ 156.888.285,62	\$ 155.000.394,64	\$ 1.887.890,98	1%
Muebles y enseres	\$ 6.894.202,48	\$ 6.974.472,40	\$ (80.269,92)	-1%
Equipo de computación	\$ 42.878.246,41	\$ 40.933.370,21	\$ 1.944.876,20	5%
Otros propiedades, planta y equipo	\$ 100.969,23	\$ 103.377,11	\$ (2.407,88)	-2%
Vehículos, equipos de transporte y equipo caminero móvil	\$ 10.995.108,94	\$ 11.012.710,92	\$ (17.601,98)	0%
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	\$ 217.756.812,68	\$ 214.024.325,28	\$ 3.732.487,40	2%
OTROS ACTIVOS				
Activos no corrientes	\$ 339.377.713,10	\$ 363.701.634,37	\$ (24.323.921,27)	-7%
Activos financieros no corrientes	\$ 212.372.384,16	\$ 215.305.078,83	\$ (2.932.694,67)	-1%
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	\$ 72.514.749,83	\$ 104.864.514,17	\$ (32.349.764,34)	-31%

Documentos y cuentas por cobrar no relacionados	\$ 12.703.574,10	\$ 8.205.563,75	\$ 4.498.010,35	55%
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS				
	\$ 636.968.421,19	\$ -	\$ 636.968.421,19	
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.904.517.949,95	\$ 1.933.794.599,81	\$ (29.276.649,86)	-2%
PASIVO CORRIENTE				
Pasivo	\$ 593.807.373,10	\$ 620.248.846,79	\$ (26.441.473,69)	-4%
Pasivo corriente	\$ 254.429.660,00	\$ 256.547.212,42	\$ (2.117.552,42)	-1%
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	\$ 54.422.216,10	\$ 16.573.981,21	\$ 37.848.234,89	228%
Pasivos por contratos de arrendamiento financieros	\$ 1.445.160,30	\$ 1.293.168,64	\$ 151.991,66	12%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 7.410,51	\$ 5.613,76	\$ 1.796,75	32%
Honorarios a extranjeros por servicios ocasionales	\$ 85.038.096,95	\$ 112.930.099,83	\$ (27.892.002,88)	-25%
SUBTOTAL PASIVOS CORRIENTES				
	\$ 140.912.883,86	\$ 130.802.863,44	\$ 10.110.020,42	8%
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivo no corriente	\$ 52.969.645,29	\$ 15.275.198,81	\$ 37.694.446,48	247%
PATRIMONIO				
Capital suscrito o asignado	\$ 127.719.025,04	\$ 127.719.025,04	\$ -	0%
Ganancia bruta	\$ 325.979.190,33	\$ 662.739.130,62	\$ (336.759.940,29)	-51%

TOTAL CAPITAL	\$	\$	\$	-264%
	453.698.215,37	127.719.025,04	(336.759.940,29)	

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El balance demuestra que los activos en general se han movilizad poco, sin embargo, destaca el incremento drástico en la cantidad de efectivo y los activos relacionados a instituciones bancarias, los activos fijos se han mantenido prácticamente iguales. Por parte de los pasivos destaca un incremento notable en sueldos y salarios y demás remuneraciones con un 228%, y un leve incremento del 32% en las cuentas por pagar. El capital ha sufrido un decrecimiento amplio.

Tabla 17. Indicadores de liquidez en Grupo el Rosado 2015-2016

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
Año 2015
Activo corriente: \$ 256.547.212,42
Pasivo corriente: \$ 288.622.094,94
$Razón Corriente = \frac{\$ 256.547.212,42}{\$ 288.622.094,94} = 0,88$
Año 2016
Activo corriente: \$ 254.429.660,00
Pasivo corriente: \$ 240.863.043,80
$Razón Corriente = \frac{\$ 254.429.660,00}{\$ 240.863.043,80} = 1,056$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Se puede interpretar que por cada \$1 de pasivo corriente la empresa posee disponible para el año 2015 0,88 centavos de dólar como respaldo, mientras que para el 2016 posee, \$1,05 dólares de respaldo en activos corrientes, Bajo la perspectiva de Martínez (s/f) cuando la relación es mayor a 1 es símbolo de buena liquidez.

Tabla 18. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente.
<i>Año 2015</i>
Capital neto de trabajo \$ 256.547.212,42 - \$ 288.622.094,94= \$ -32.074.882,52
<i>Año 2016</i>
Capital neto de trabajo \$ 254.429.660,00 - \$ 240.863.043,80= \$ 13.566.616,2

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Este punto se considera como un excedente de los activos corrientes, observamos que en el año 2015 la tendencia era negativa, pero en el 2016 se pudo recuperar.

Tabla 19. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
<i>Año 2015</i>	
Activo corriente:	\$ 256.547.212,42
Inventarios:	\$ 122.948.131,58
Pasivo corriente:	\$ 288.622.094,94
Prueba ácida	$(\$ 256.547.212,42 - \$ 122.948.131,58) / \$ 288.622.094,94 = 0,46$
<i>Año 2016</i>	
Activo corriente:	\$ 254.429.660,00
Inventarios:	\$ 111.311.735,62
Pasivo corriente:	\$ 240.863.043,80
Prueba ácida	$(\$ 254.429.660,00 - \$ 111.311.735,62) / \$ 240.863.043,80 = 0,59$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Esta prueba determina la capacidad de una empresa para cancelar sus pasivos corrientes sin necesidad de recurrir a liquidaciones, observamos que la empresa ha trabajado para aumentar su capacidad de pago de un 46% a un 59% en un año.

Tabla 20. Número de días de inventario a mano de producto terminado

Formula= $\frac{\text{inventario final de productos terminados} \times 360}{\text{costo de ventas}}$	
Año 2015	
Inventario final de productos terminados:	\$ 23
Costo de ventas:	\$ -111147850,37
$\frac{\$23 \times 360}{\$ - 111147850} = -7,44$	
Año 2016	
Inventario final de productos terminados:	\$ -4164,75
Costo de ventas:	\$ 829365680,38
$\frac{\$ - 4164 \times 360}{\$ 829365680,38} = -0,00180$	

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Este factor es entendido como un estimativo de la duración del ciclo productivo en una empresa industrial, es decir la cantidad de días que puede atender la empresa con su inventario actual. El inconveniente de este cálculo, es que el Rosado es un compendio de empresas con tipos de productos muy diferentes por lo tanto los datos recolectados no son del todo fiables. En ambos casos la duración del inventario es menor a un día.

Tabla 21. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2015	
$\frac{\$ 1.153.676.984,90}{\$ 1.933.794.599,81} = 60\%$	
Año 2016	
$\frac{\$ 1.183.032.446,11}{\$ 1.904.517.949,95} = 62\%$	

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Este punto nos permite “establecer el grado de participación de los acreedores” (Martínez, s/f), se observa que por cada dólar que posee la empresa, debe 60 centavos para 2015 y 62 centavos para el 2016.

Tabla 22. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
Año 2015	
$\frac{\$ 1.153.676.984,90}{\$ 790.458.155,66} = 1,49 \text{ veces}$	
Año 2016	
$\frac{\$ 1.183.032.446,11}{\$ 453.698.215,37} = 2,60 \text{ veces}$	

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Esta fórmula establece el endeudamiento tomando en cuenta el patrimonio de la empresa para conocer el grado de compromiso de los accionistas, con los acreedores, se nota que la empresa tiene comprometido su patrimonio en 1,45 veces en el 2015, y 2,60 veces en el 2016, representando un aumento sustancial en su nivel de endeudamiento.

Tabla 23. Análisis financiero El Rosado 2017-2018

Análisis financiero El Rosado 2017-2018				
Cuenta	2018	2017	UTILIDAD	%
Activo corriente				
Activo	\$ 665.036.500,32	\$ 615.531.102,26	\$ 49.505.398,06	8%
Activo corriente	\$ 329.506.158,12	\$ 308.112.274,19	\$ 21.393.883,93	7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 45.858.348,80	\$ 61.855.859,26	\$ (15.997.510,46)	-26%
Caja	\$ 2.805.169,18	\$ 1.683.401,41	\$ 1.121.767,77	67%
Instituciones financieras públicas	\$ -	\$ 31.682,60	\$ (31.682,60)	-100%

Instituciones financieras privadas	\$ 43.053.179,62	\$ 60.140.775,25	\$ (17.087.595,63)	-28%
Activos financieros	\$ 123.131.319,33	\$ 108.796.391,70	\$ 14.334.927,63	13%
Otras cuentas por cobrar no relacionadas	\$ 1.282.802,85	\$ 3.136.043,33	\$ (1.853.240,48)	-59%
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 8.909.102,37	\$ 3.441.005,60	\$ 5.468.096,77	159%
			\$ -	
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 1.219.582.580,59	\$ 1.162.728.535,60	\$ 56.854.044,99	5%
Activos Fijos				
Propiedad, planta y equipo	\$ 72.446.097,31	\$ 68.086.868,98	\$ 4.359.228,33	6%
Instalaciones	\$ 171.248.109,10	\$ 160.099.683,65	\$ 11.148.425,45	7%
Muebles y enseres	\$ 7.350.351,00	\$ 7.058.016,32	\$ 292.334,68	4%
Maquinaria y equipo	\$ 4.055.677,17	\$ 3.862.919,65	\$ 192.757,52	5%
Equipo de computación	\$ 54.388.756,49	\$ 46.036.324,58	\$ 8.352.431,91	18%
Inventarios	\$ 145.432.271,99	\$ 130.478.895,93	\$ 14.953.376,06	11%
Otros propiedades, planta y equipo	\$ 100.969,23	\$ 100.969,23	\$ -	0%
Vehículos, equipos de	\$ 12.679.556,92	\$ 12.308.300,13	\$ 371.256,79	3%

trasporte y equipo caminero móvil				
SUBTOTAL	\$	\$	\$	9%
ACTIVO FIJO	467.701.789,21	428.031.978,47	39.669.810,74	
Otros activos				
Activos No Corrientes	\$	\$	\$	9%
	335.530.342,20	307.418.828,07	28.111.514,13	
Activo Intangible	\$	\$	\$	
	1.823.706,00	-	1.823.706,00	
Marcas, Patentes, Derechos De Llave , Cuotas Patrimoniales Y Otros Similares	\$	\$	\$	
	1.823.706,00	-	1.823.706,00	
Activos Financieros No Corrientes	\$	\$	\$	-99%
	1.696.405,29	192.568.203,15	(190.871.797,86)	
Provisión Por Cuentas Incobrables Y Deterioro	\$	\$	\$	-93%
	(17.580,70)	(259.610,13)	242.029,43	
Documentos Y Cuentas Por Cobrar Relacionados	\$	\$	\$	-87%
	13.000.000,00	97.383.878,98	(84.383.878,98)	
Por Cobrar A Accionistas	\$	\$	\$	
	13.000.000,00	-	13.000.000,00	
Documentos Y Cuentas Por Cobrar No Relacionados	\$	\$	\$	-91%
	1.083.915,31	11.672.122,85	(10.588.207,54)	

SUBTOTAL	\$	\$	\$	-40%
OTROS	367.940.494,10	608.783.422,92	(240.842.928,82)	
ACTIVOS				
TOTAL	\$	\$	\$	-7%
ACTIVOS	2.055.224.863,90	2.199.543.936,99	(144.319.073,09)	
PASIVO CORRIENTE				
Pasivo Corriente	\$	\$	\$	16%
	332.413.158,34	286.811.243,92	45.601.914,42	
Pasivo	\$	\$	\$	9%
	416.770.319,23	383.137.288,52	33.633.030,71	
Subtotal pasivos corrientes	\$	\$	\$	12%
	749.183.477,57	669.948.532,44	79.234.945,13	
Pasivo no corriente				
Pasivo no corriente	\$	\$	\$	-12%
	84.357.160,89	96.326.044,60	(11.968.883,71)	
Capital				
Ganancia (pérdida) neta del periodo	\$	\$	\$	7%
	25.446.073,86	23.828.536,94	1.617.536,92	
Ganancia bruta	\$	\$	\$	8%
	287.627.951,23	265.623.527,13	22.004.424,10	
Total de Capital	\$	\$	\$	8%
	313.074.025,09	289.452.064,07	23.621.961,02	

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)
Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 24. Indicadores de liquidez en Grupo el Rosado 2017-2018

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
Año 2017
Activo corriente: \$ 308.112.274,19
Pasivo corriente: \$ 286.811.243,92
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 308.112.274,19}{\$ 286.811.243,92} = 1,07$
Año 2018
Activo corriente: \$ 329.506.158,12
Pasivo corriente: \$ 332.413.158,34
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 329.506.158,12}{\$ 332.413.158,34} = 0,99$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

A partir de los datos encontrados, se puede establecer que por cada \$1 de pasivo corriente la empresa posee disponible para el año 2017 1,07 centavos de dólar como respaldo, mientras que para el 2018 posee, \$0,00 dólares de respaldo en activos corrientes, recordemos que bajo la perspectiva de Martínez (s/f) cuando la relación es mayor a 1 es símbolo de buena liquidez, sin embargo, observamos que en 2018, la empresa estuvo al borde de caer fuera de esta clasificación.

Tabla 25. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
<i>Año 2017</i>
Capital neto de trabajo \$ 308.112.274,19- \$ 286.811.243,92= \$ 21.301.030,27
<i>Año 2018</i>
Capital neto de trabajo \$ 329.506.158,12- \$ 332.413.158,34= \$ -2.907.000,22

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En este apartado se observa que en el año 2017 existía un excedente medio, mientras que en el año 2018 se presenta un valor negativo, por lo tanto, la empresa no es capaz de cubrir sus deudas para este periodo.

Tabla 26. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
<i>Año 2017</i>	
Activo corriente:	\$ 308.112.274,19
Inventarios:	\$ 130.478.895,93
Pasivo corriente:	\$ 286.811.243,92
Prueba ácida	$(\$308.112.274,19 - \$ 130.478.895,93) / \$ 286.811.243,92= 62\%$
<i>Año 2018</i>	
Activo corriente:	\$ 329.506.158,12
Inventarios:	\$ 145.432.271,99
Pasivo corriente:	\$ 332.413.158,34
Prueba ácida	$(\$329.506.158,12- \$ 145.432.271,99) / \$ 332.413.158,34= 55\%$.

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años se observa que los valores de 0,62 y 0,55 no alcanzan a 1, por ende, la empresa no dispone de suficientes activos líquidos para pagar sus pasivos circulantes.

Tabla 27. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2017	
	$\frac{\$ 1.436.223.109,48}{\$ 2.199.543.936,99} = 65\%$
Año 2018	
	$\frac{\$ 1.582.724.116,03}{\$ 2.055.224.863,90} = 77\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 28. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
Año 2017	
	$\frac{\$ 1.436.223.109,48}{\$ 607.483.263,04} = 2,36 \text{ veces}$
Año 2018	
	$\frac{\$ 1.582.724.116,03}{\$ 536.836.341,13} = 2,94 \text{ veces}$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El apalancamiento de Leverage en 2017 fue de 2,36 mientras que en 2018 fue de 2,94, esto demuestra que el valor ha variado poco, hay que destacar que ambos valores son altos y peligrosos para la empresa por que indican que las deudas son altas.

DINADEC S.A.

Empresa ecuatoriana que inicia sus labores en agosto de 2007, ubicada en la 4ciudad de Guayaquil, esta empresa forma parte del Grupo SabMiller. Esta empresa se encarga de la distribución y comercialización de cervezas y diversos tipos de bebidas gaseosas, por último, está relacionada con la Cervecería Nacional S.A.con un contrato de distribución exclusiva.

Tabla 29. Análisis Financiero DINADEC 2015-2016

Análisis financiero DINADEC 2015-2016				
Cuenta	2016	2015	UTILIDAD	%
Activo corriente				
SUBTOTAL	\$ 108.687.247,00	\$	\$	21%
ACTIVO		89.667.269,60	19.019.977,40	
CORRIENTE				
ACTIVOS NO	\$ 32.712.414,20	\$	\$	-10%
CORRIENTES		36.165.947,40	(3.453.533,20)	
TOTAL	\$ 141.399.661,00	\$	\$	12%
ACTIVOS		125.833.217,00	15.566.444,00	
SUBTOTAL	\$ 127.194.703,00	\$ 4.451.193,19	\$	2758%
PASIVOS			122.743.509,81	
CORRIENTES				
TOTAL	\$ 128.024.365,00	\$ 83.072.993,00	\$	54%
PASIVO			44.951.372,00	
Capital				
TOTAL	\$ 13.375.296,70	\$	\$	-69%
CAPITAL		42.760.224,00	(29.384.927,30)	
TOTAL	\$ 141.399.661,00	\$	\$	12%
PASIVO MÁS		125.833.217,00	15.566.444,00	
CAPITAL				

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 30. Indicadores de liquidez en DINADEC 2015 - 2016

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
Año 2015
Activo corriente: \$ 89.667.269,60
Pasivo corriente: \$ 4.451.193,19
$Razón\ Corriente = \frac{\$ 89.667.269,60}{\$ 4.451.193,19} = 20,14$
Año 2016
Activo corriente: \$ 108.687.247,00
Pasivo corriente: \$ 127.194.703,00
$Razón\ Corriente = \frac{\$ 108.687.247,00}{\$ 127.194.703,00} = 0,85$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años el índice de solvencia es bastante bajo, no llega al 1, por ende, la empresa no está en la capacidad de pagar sus pasivos.

Tabla 31. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
Año 2015
Capital neto de trabajo
\$ 89.667.269,60 - \$ 4.451.193,19 = \$ 85.216.076,41
Año 2016
Capital neto de trabajo
\$ 108.687.247,00 - \$ 127.194.703,00 = \$ (18.507.456,00)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Se observa que existe un capital alto de trabajo durante el primer año, pero se genera un déficit en el segundo por el aumento drástico del pasivo.

Tabla 32. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida = Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
Año 2015	
Activo corriente:	\$ 89.667.269,60
Inventarios:	\$ 647.963,51
Pasivo corriente:	\$ 4.451.193,19
Prueba ácida	$(\$89.667.269,60 - \$ 647.963,51) / \$ 4.451.193,19 = 2000\%$
Año 2016	
Activo corriente:	\$ 108.687.247,00
Inventarios:	\$ 934.066,74
Pasivo corriente:	\$ 127.194.703,00
Prueba ácida	$(\$108.687.247,00 - \$ 934.066,74) / \$ 127.194.703,00 = 85\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En la prueba acida en el 2015 el valor fue que para el 2015 la empresa si disponía de recursos para pagar sus pasivos pero en el 2016 tenían un leve déficit.

Tabla 33. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2015	
	$\frac{\$ 83.072.993,00}{\$ 125.833.217,00} = 66\%$
Año 2016	
	$\frac{\$ 128.024.365,00}{\$ 141.399.661,00} = 91\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Esta empresa se caracteriza por mantener un nivel de endeudamiento alto., sin embargo, en el 2016 casi llega al 100%.

Tabla 34. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
Año 2015	
	$\frac{\$ 83.072.993,00}{\$ 42.760.224,00} = 1,94 \text{ veces}$
Año 2016	
	$\frac{\$ 128.024.365,00}{\$ 13.375.296,70} = 9,57 \text{ veces}$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El endeudamiento Leverage es elevado, pudiéndose interpretar que por cada dólar existente como patrimonio de debía \$1,94 en el 2015 y \$9,57 en el 2016, evidenciando que existió un aumento en el índice de deuda.

Tabla 35. Análisis financiero DINADEC 2017-2018

Análisis financiero DINADEC 2017-2018				
Cuenta	2018	2017	UTILIDAD	%
Activo corriente				
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 231.686.590,00	\$ 139.402.272,00	\$ 92.284.318,00	66%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 47.751.469,10	\$ 32.479.790,30	\$ 15.271.678,80	47%
TOTAL ACTIVOS	\$ 279.438.059,00	\$ 171.882.063,00	\$ 107.555.996,00	63%
SUBTOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 230.310.308,00	\$ 144.333.793,00	\$ 85.976.515,00	60%
TOTAL PASIVO	\$ 233.376.892,00	\$ 144.901.826,00	\$ 88.475.066,00	61%

Capital				
TOTAL CAPITAL	\$	\$ 26.980.236,60	\$	71%
	46.061.167,10		19.080.930,50	
TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	\$	\$	\$	63%
	279.438.059,00	171.882.063,00	107.555.996,00	

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)
Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 36. Indicadores de liquidez en DINADEC 2017 - 2018

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
Año 2017
Activo corriente: \$ 139.402.272,00
Pasivo corriente: \$ 144.333.793,00
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 139.402.272,00}{\$ 144.333.793,00} = 0,96$
Año 2018
Activo corriente: \$ 231.686.590,00
Pasivo corriente: \$ 230.310.308,00
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 231.686.590,00}{\$ 230.310.308,00} = 1,00$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años el índice de solvencia es adecuado al acercarse al 1.

Tabla 37. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
<i>Año 2017</i>
Capital neto de trabajo \$ 139.402.272,00- \$ 144.333.793,00= - \$ (4.931.521,00)
<i>Año 2018</i>
Capital neto de trabajo \$ 231.686.590,00- \$ 230.310.308,00= \$ 1.376.282,00

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Queda expuesto que durante el 2017 existía un déficit de 4 millones mientras que en 2018 si hubo un capital neto de trabajo.

Tabla 38. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
<i>Año 2017</i>	
Activo corriente:	\$ 139.402.272,00
Inventarios:	\$ 4.607.000,64
Pasivo corriente:	\$ 144.333.793,00
Prueba ácida	$(\$139.402.272,00 - \$ 4.607.000,64) / \$ 144.333.793,00= 93\%$
<i>Año 2018</i>	
Activo corriente:	\$ 231.686.590,00
Inventarios:	\$ 7.553.336,84
Pasivo corriente:	\$ 230.310.308,00
Prueba ácida	$(\$ 231.686.590,00- \$ 7.553.336,84) / \$ 230.310.308,00 = 97\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Se demuestra que la empresa no está en capacidad de pagar sus pasivos a corto plazo, pero está cerca de poder hacerlo.

Tabla 39. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
<i>Año 2017</i>	
	$\frac{\$ 144.901.826,00}{\$ 171.882.063,00} = 90\%$
<i>Año 2018</i>	
	$\frac{\$ 233.376.892,00}{\$ 279.438.059,00} = 88\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Esta empresa se caracteriza por mantener un nivel alto de endeudamientos, para la mayoría de los casos una tasa aceptable está entre un 40 a 60%, sin embargo, se ve que se excede esta cantidad.

Tabla 40. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
<i>Año 2017</i>	
	$\frac{\$144.901.826,00}{\$ 26.980.236,60} = 5,37 \text{ veces}$
<i>Año 2018</i>	
	$\frac{\$ 233.376.892,00}{\$ 46.061.167,10} = 5,00 \text{ veces}$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El endeudamiento Leverage es alto, pero sin embargo entre un año a otro, de 5,37 a 5,00, por lo tanto, se ha demostrado que ha existido una leve disminución de este valor.

GRUPO DIFARE

Es la mayor distribuidora farmacéutica del Ecuador, con presencia en las 4 regiones del país, con más de 3800 empleados este grupo comprende las siguientes marcas, Farmacias Cruz Azul con 1200 locales, Farmacias Comunitarias con 321 locales y Pharmacy's con 89. Las marcas Cruz Azul y las Farmacias Comunitarias, buscan fortalecer, tecnificar y desarrollar a diversos emprendedores para convertirse en microempresarios farmacéuticos.

Tabla 41. Análisis Financiero DIFARE 2015-2016

Análisis financiero DIFARE 2015 2016				
Cuenta	2016	2015	UTILIDAD	%
Activo corriente				
Activo	\$	\$	\$	2%
	257.428.315,21	251.675.978,07	5.752.337,14	
Activo Corriente	\$	\$	\$	4%
	205.594.969,96	197.883.739,70	7.711.230,26	
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	\$	\$	\$	37%
	11.379.351,79	8.330.719,55	3.048.632,24	
Caja	\$	\$	\$	116%
	11.379.351,79	5.272.988,35	6.106.363,44	
Instituciones Financieras Privadas	\$	\$	\$	-100%
	-	3.057.731,20	(3.057.731,20)	
Activos Financieros	\$	\$	\$	2%
	92.558.328,99	91.161.920,25	1.396.408,74	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	\$	\$	\$	-100%
	-	5.494.856,56	(5.494.856,56)	
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$	\$	\$	2%
	441.528,09	434.164,12	7.363,97	
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$	\$	\$	3%
	578.781.845,83	563.312.097,80	15.469.748,03	

Activos Fijos				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 37.069.103,51	\$ 37.477.868,87	\$ (408.765,36)	-1%
TERRENOS	\$ 12.346.407,11	\$ 11.461.781,26	\$ 884.625,85	8%
EDIFICIOS	\$ 23.182.520,86	\$ 23.419.486,93	\$ (236.966,07)	-1%
INSTALACIONES	\$ 3.815.038,61	\$ -	\$ 3.815.038,61	
MUEBLES Y ENSERES	\$ 8.424.380,05	\$ 7.922.736,44	\$ 501.643,61	6%
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 6.432.419,17	\$ 9.789.027,48	\$ (3.356.608,31)	-34%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 4.493.030,38	\$ 4.356.186,82	\$ 136.843,56	3%
INVENTARIOS	\$ 98.788.343,87	\$ 94.954.787,45	\$ 3.833.556,42	4%
INVENTARIOS DE PROD TERM Y MERCAD EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	\$ 97.355.097,76	\$ 92.293.673,27	\$ 5.061.424,49	5%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$ 2.900.433,38	\$ 2.923.508,55	\$ (23.075,17)	-1%
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	\$ 294.806.774,70	\$ 284.599.057,07	\$ 10.207.717,63	4%
Otros activos				
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 51.833.345,25	\$ 53.792.238,37	\$ (1.958.893,12)	-4%

ACTIVO	\$	\$	\$	5%
INTANGIBLE	5.371.875,70	5.104.285,65	267.590,05	
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE , CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	\$ 2.794.459,33	\$ 2.905.823,48	\$ (111.364,15)	-4%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 1.849.929,18	\$ 5.160.073,35	\$ (3.310.144,17)	-64%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ (4.274.816,12)	\$ (3.756.352,70)	\$ (518.463,42)	14%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 4.297.389,15	\$ 5.311.681,06	\$ (1.014.291,91)	-19%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 92.535.755,96	\$ 89.606.591,89	\$ 2.929.164,07	3%
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 154.407.938,45	\$ 158.124.341,10	\$ (3.716.402,65)	-2%
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.027.996.558,98	\$ 1.006.035.495,9 7	\$ 21.961.063,01	2%
Pasivo Corriente				
PASIVO	\$ 219.647.413,08	\$ 212.056.100,62	\$ 7.591.312,46	4%
PASIVO CORRIENTE	\$ 176.022.836,14	\$ 185.072.318,51	\$ (9.049.482,37)	-5%

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 25.008.711,81	\$ 23.343.031,77	\$ 1.665.680,04	7%
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	\$ 9.881.769,98	\$ 4.606.139,73	\$ 5.275.630,25	115%
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 9.721.523,20	\$ 6.044.619,26	\$ 3.676.903,94	61%
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 1.989.615,57	\$ 2.656.581,96	\$ (666.966,39)	-25%
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	\$ 4.584.666,68	\$ -	\$ 4.584.666,68	
SUBTOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 51.186.287,24	\$ 36.650.372,72	\$ 14.535.914,52	40%
Patrimonio				
RESERVA DE CAPITAL	\$ 82.665,95	\$ 82.665,95	\$ -	0%
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	\$ (2.095.775,17)	\$ -	\$ (2.095.775,17)	
GANANCIA BRUTA	\$ 134.925.252,78	\$ 131.100.005,21	\$ 3.825.247,57	3%
Total Capital	\$ 132.912.143,56	\$ 131.182.671,16	\$ 1.729.472,40	1%

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En la empresa DIFARE S.A. se observó pocos cambios a nivel de activos, activos corrientes, pero si se observaron cambios notables en la cantidad de efectivo, con un aumento del 37%, mientras que la caja se incrementó en un 116%. Por parte de la maquinaria y equipos hubo un decrecimiento del 34%, otro elemento que disminuyó fueron los documentos por pagar, por parte de los pasivos, los aportes a la seguridad social se vieron incrementados en un 115% y los beneficios sociales aumentaron en un 61% reflejando una fuerte inversión o pago a los trabajadores en el año 2016, el capital no se vio prácticamente afectado.

Tabla 42. Indicadores de liquidez en DIFARE 2015-2016

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
<i>Año 2015</i>
Activo corriente: \$ 197.883.739,70
Pasivo corriente: \$ 36.650.372,72
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 197.883.739,70}{\$ 36.650.372,72} = 5,39$
<i>Año 2016</i>
Activo corriente: \$ 205.594.969,96
Pasivo corriente: \$ 51.186.287,24
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 205.594.969,96}{\$ 51.186.287,24} = 4,01$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años se observa que la razón corriente supera con creces el valor de 1,5, que es el valor óptimo de solvencia, sin embargo, hay que destacar que en 2016 el valor se vio medianamente reducido.

Tabla 43. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
<i>Año 2015</i>
Capital neto de trabajo
\$ 197.883.739,70- \$ 36.650.372,72= \$ 161.233.366,98
<i>Año 2016</i>
Capital neto de trabajo
\$ 205.594.969,96- \$ 51.186.287,24= \$ 154.408.682,72

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El capital neto de trabajo en 2015 y 2016 demuestra que pueden solventar con tranquilidad sus deudas a corto plazo.

Tabla 44. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
<i>Año 2015</i>	
Activo corriente:	\$ 197.883.739,70
Inventarios:	\$ 94.954.787,45
Pasivo corriente:	\$36.650.372,72
Prueba ácida	$(\$197.883.739,70- \$ 94.954.787,45) / \$ 36.650.372,72= 281\%$

Año 2016	
Activo corriente:	\$ 205.594.969,96
Inventarios:	\$ 98.788.343,87
Pasivo corriente:	\$ 51.186.287,24
Prueba ácida	$(\$205.594.969,96 - \$ 98.788.343,87) / \$ 51.186.287,24 = 209\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El valor en ambos años fue bastante alto, superando al 1, en 2015 con un valor de 2,81 y en 2016 con un valor de 2,09, se vio una leve disminución entre ambos años. Por ende, se comprende que la empresa está en capacidad de pagar sus deudas.

Tabla 45. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2015	
	$\frac{\$ 36.650.372,72}{\$ 1.006.035.495,97} = 4\%$
Año 2016	
	$\frac{\$ 51.186.287,24}{\$ 1.027.996.558,98} = 5\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En este caso se observa que el porcentaje de endeudamiento es del 4% y 5% entre el año 2015 y 2016, por lo tanto, el índice ha aumentado poco y es bajo en comparación a otras empresas.

Tabla 46. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
Año 2015	
$\frac{\$ 36.650.372,72}{\$ 131.182.671,16} = 0,27 \text{ veces}$	
Año 2016	
$\frac{\$ 51.186.287,24}{\$ 132.912.143,56} = 0,38 \text{ veces}$	

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Ambos valores indican que los pasivos existentes son bajos, se encuentra algo alejado del 1,0 que indican algunos autores que es un valor sano para las empresas.

Tabla 47. Análisis Financiero DIFARE 2017-2018

Análisis financiero DIFARE 2017 2018				
Cuenta	2017	2018	UTILIDAD	%
Activo corriente				
Activo	\$ 297.845.069,25	\$ 254.708.260,45	\$ 43.136.808,80	17%
Activo Corriente	\$ 240.436.181,52	\$ 204.841.049,78	\$ 35.595.131,74	17%
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	\$ 22.167.605,77	\$ 15.326.165,11	\$ 6.841.440,66	45%
Caja	\$ 22.167.605,77	\$ 15.326.165,11	\$ 6.841.440,66	45%
Activos Financieros	\$ 115.479.706,90	\$ 92.488.120,42	\$ 22.991.586,48	25%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	\$ 23.356.463,45	\$ 6.800.010,48	\$ 16.556.452,97	243%

SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 445.149,67	\$ 426.937,60	\$ 18.212,07	4%
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 721.897.782,33	\$ 589.916.708,95	\$ 131.981.073,38	22%
Activos Fijos				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 43.209.024,38	\$ 36.255.865,18	\$ 6.953.159,20	19%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 11.891.980,70	\$ 3.684.130,88	\$ 8.207.849,82	223%
TERRENOS	\$ 7.809.659,76	\$ 8.116.118,79	\$ (306.459,03)	-4%
EDIFICIOS	\$ 22.915.141,55	\$ 23.354.541,46	\$ (439.399,91)	-2%
INSTALACIONES	\$ 4.334.104,80	\$ 4.208.771,80	\$ 125.333,00	3%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 6.488.372,44	\$ 8.916.496,69	\$ (2.428.124,25)	-27%
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 4.305.772,67	\$ 6.635.133,15	\$ (2.329.360,48)	-35%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 1.756.826,59	\$ 4.757.155,31	\$ (3.000.328,72)	-63%
INVENTARIOS	\$ 101.673.533,28	\$ 94.090.540,87	\$ 7.582.992,41	8%
INVENTARIOS DE PROD TERM Y MERCAD EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	\$ 101.738.414,93	\$ 94.069.539,15	\$ 7.668.875,78	8%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y	\$ 2.336.445,31	\$ 2.699.254,19	\$ (362.808,88)	-13%

EQUIPO CAMINERO MÓVIL				
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	\$ 308.459.276,41	\$ 286.787.547,47	\$ 21.671.728,94	8%
Otros activos				
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 57.408.887,73	\$ 49.867.210,67	\$ 7.541.677,06	15%
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 6.843.547,41	\$ 6.665.733,37	\$ 177.814,04	3%
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE , CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	\$ 3.308.221,15	\$ 3.701.457,70	\$ (393.236,55)	-11%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 2.101.479,88	\$ 2.548.443,90	\$ (446.964,02)	-18%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ (4.420.400,03)	\$ (4.561.938,73)	\$ 141.538,70	-3%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 2.047.251,71	\$ 5.289.244,88	\$ (3.241.993,17)	-61%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 117.852.855,22	\$ 91.760.814,27	\$ 26.092.040,95	28%
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 185.141.843,07	\$ 155.270.966,06	\$ 29.870.877,01	19%

TOTAL ACTIVOS	\$	\$	\$	18%
	1.215.498.901,81	1.031.975.222,48	183.523.679,33	
Pasivo Corriente				
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	\$	\$	\$	
	9.881.769,98	-	9.881.769,98	
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$	\$	\$	
	9.721.523,20	-	9.721.523,20	
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$	\$	\$	2152%
	1.989.615,57	88.349,39	1.901.266,18	
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	\$	\$	\$	5089%
	4.584.666,68	88.349,39	4.496.317,29	
			\$	
SUBTOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$	\$	\$	14715%
	26.177.575,43	176.698,78	26.000.876,65	
Capital				
RESERVA DE CAPITAL	\$	\$	\$	0%
	82.665,95	82.665,95	-	
GANANCIA BRUTA	\$	\$	\$	7%
	142.032.582,36	132.385.436,16	9.647.146,20	
Total Capital	\$	\$	\$	7%
	142.115.248,31	132.468.102,11	9.647.146,20	

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El balance general de DIFARE 2017-2018 demuestra que el activo creció en un 17%, mientras que el efectivo aumento en un 45%, pero destaca las cuentas por cobrar no relacionadas, con un crecimiento del 243%, otro elemento fueron las construcciones en curso con un 223% de crecimiento, algunos elementos activos fueron disminuidos como los muebles y enseres con un 27% de perdida, maquinaria y equipo (35%) y los equipos de computación que fueron afectados con un 63%.

Tabla 48. Indicadores de liquidez en DIFARE 2017 - 2018

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente.
Año 2017
Activo corriente: \$ 204.841.049,78
Pasivo corriente: \$ 176.698,78
$Razón\ Corriente = \frac{\$ 204.841.049,78}{\$ 176.698,78} = 11154,26$
Año 2018
Activo corriente: \$ 240.436.181,52
Pasivo corriente: \$ 26.177.575,43
$Razón\ Corriente = \frac{\$ 240.436.181,52}{\$ 26.177.575,43} = 9,18$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años el índice de solvencia es bastante alto, sin embargo, destaca el impresionante valor del año 2017 dado a la escasez de pasivos corrientes ejecutados ese año.

Tabla 49. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
Año 2017
Capital neto de trabajo
\$ 204.841.049,78- \$ 176.698,78 = \$ 204.664.351,00

Año 2018
Capital neto de trabajo
\$ 240.436.181,52- \$ 26.177.575,43= \$ 214.258.606,09

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Queda expuesto que si existe presupuesto para el pago de deudas y queda un excedente de 200 millones para ambos años.

Tabla 50. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
Año 2017	
Activo corriente:	\$ 204.841.049,78
Inventarios:	\$ 94.090.540,87
Pasivo corriente:	\$ 176.698,78
Prueba ácida	$(\$204.841.049,78 - \$ 94.090.540,87) / \$ 176.698,78= 62678\%$
Año 2018	
Activo corriente:	\$ 240.436.181,52
Inventarios:	\$ 101.673.533,28
Pasivo corriente:	\$ 26.177.575,43
Prueba ácida=	$(\$240.436.181,52- \$ 101.673.533,28) / \$ 26.177.575,43= 530\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 51. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2017	
$\frac{\$ 176.698,78}{\$ 1.031.975.222,48} = 0,017\%$	

Año 2018
$\frac{\$ 26.177.575,43}{\$ 1.215.498.901,81} = 2\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Esta empresa se caracteriza por mantener un nivel de endeudamiento bastante bajo, en 2017 fue de menos del 1% mientras que en el 2018 fue del 2%.

Tabla 52. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio
Año 2017
$\frac{\$ 176.698,78}{\$ 132.468.102,11} = 0,001 \text{ veces}$
Año 2018
$\frac{\$ 26.177.575,43}{\$ 1.215.498.901,81} = 0,021 \text{ veces}$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El endeudamiento Leverage es bastante bajo en comparación con otras empresas del país, se posiciona en un 0,001 y un 0,021 en 2017 y 2018.

TIA S.A.

Cadena de supermercados fundadas el 29 de noviembre de 1960, enfocados en productos de consumo hogareño y personal, caracterizados por una amplia cobertura nacional, se caracterizaron por ser los pioneros en manejar el autoservicio. Cuentan actualmente con 229 locales, un aproximado de 8000 empleados atendiendo a 300000 clientes diariamente.

Tabla 53. Análisis Financiero TIA 2015-2016

Análisis financiero TIA FINAL 2015-2016				
Cuenta	2016	2015	UTILIDAD	%
Activo corriente				
Activo	\$ 259.810.392,69	\$ 228.958.179,47	\$ 30.852.213,22	13%
Activo Corriente	\$ 117.664.381,14	\$ 96.174.798,13	\$ 21.489.583,01	22%
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	\$ 24.725.944,37	\$ 16.601.294,53	\$ 8.124.649,84	49%
Caja	\$ 1.364.462,80	\$ 1.053.870,98	\$ 310.591,82	29%
Instituciones Financieras Públicas	\$ 276.127,55	\$ 22.808,49	\$ 253.319,06	1111%
Instituciones Financieras Privadas	\$ 23.085.354,02	\$ 15.524.615,06	\$ 7.560.738,96	49%
Activos Financieros	\$ 23.821.570,61	\$ 11.182.069,94	\$ 12.639.500,67	113%
CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	\$ 422.814,34	\$ 3.838.203,81	\$ (3.415.389,47)	-89%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 402.766,42	\$ 41.297,53	\$ 361.468,89	875%

OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ 666.428,34	\$ 478.197,16	\$ 188.231,18	39%
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 452.240.242,28	\$ 373.875.335,10	\$ 78.364.907,18	21%
Activos Fijos				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 135.869.535,53	\$ 126.259.605,28	\$ 9.609.930,25	8%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 5.591.081,79	\$ 3.562.560,58	\$ 2.028.521,21	57%
TERRENOS	\$ 34.697.641,91	\$ 3.128.629,95	\$ 31.569.011,96	1009%
EDIFICIOS	\$ 45.023.649,14	\$ 41.839.937,59	\$ 3.183.711,55	8%
INSTALACIONES	\$ 23.963.120,95	\$ -	\$ 23.963.120,95	
MUEBLES Y ENSERES	\$ 20.813.046,35	\$ 19.622.008,05	\$ 1.191.038,30	6%
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 30.901.361,07	\$ 48.799.440,81	\$ (17.898.079,74)	-37%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 18.689.035,45	\$ 16.883.221,13	\$ 1.805.814,32	11%
INVENTARIOS	\$ 68.047.671,40	\$ 67.500.258,97	\$ 547.412,43	1%
INVENTARIOS DE PROD TERM Y MERCAD EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS	\$ 64.830.902,87	\$ 1.749.446,82	\$ 63.081.456,05	3606%
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 27.441.657,25	\$ 24.295.150,15	\$ 3.146.507,10	13%

VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$ 1.313.636,92	\$ 1.435.696,18	\$ (122.059,26)	-9%
			\$ -	
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	\$ 477.182.340,63	\$ 355.075.955,51	\$ 122.106.385,12	34%
Otros activos				
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 142.146.011,55	\$ 132.783.381,34	\$ 9.362.630,21	7%
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 1.823.706,00	\$ 1.823.706,00	\$ -	0%
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE , CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	\$ 1.823.706,00	\$ 1.823.706,00	\$ -	0%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 1.696.405,29	\$ 1.693.747,97	\$ 2.657,32	0%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ (17.580,70)	\$ (1.770,44)	\$ (15.810,26)	893%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	\$ 13.000.000,00	\$ -	\$ 13.000.000,00	
POR COBRAR A ACCIONISTAS	\$ 13.000.000,00	\$ -	\$ 13.000.000,00	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR	\$ 1.083.915,31	\$ 11.183.840,38	\$ (10.099.925,07)	-90%

COBRAR NO RELACIONADOS				
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 174.556.163,45	\$ 149.306.611,25	\$ 25.249.552,20	17%
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.103.978.746,36	\$ 878.257.901,86	\$ 225.720.844,50	26%
Pasivo Corriente				
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 44.292.356,50	\$ 40.786.345,23	\$ 3.506.011,27	9%
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	\$ 8.397.964,45	\$ 7.515.979,14	\$ 881.985,31	12%
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 8.946.568,89	\$ 8.303.483,04	\$ 643.085,85	8%
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 1.884.881,31	\$ 1.975.903,30	\$ (91.021,99)	-5%
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	\$ 3.262.260,30	\$ 2.941.025,63	\$ 321.234,67	11%
SUBTOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 66.784.031,45	\$ 61.522.736,34	\$ 5.261.295,11	9%
Patrimonio				
RESERVA DE CAPITAL	\$ 234.355,40	\$ 2.060.339,15	\$ (1.825.983,75)	-89%

(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	\$ (69.186,01)	\$ 15.825.983,82	\$ (15.895.169,83)	-100%
GANANCIA BRUTA	\$ 204.537.394,82	\$ 192.215.497,09	\$ 12.321.897,73	6%
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	\$ 34.768.903,49	\$ 34.796.750,22	\$ (27.846,73)	0%
TOTAL CAPITAL	\$ 239.471.467,70	\$ 244.898.570,28	\$ (5.427.102,58)	-2%

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)
Elaborado por: (Montaño, 2020)

Algunos puntos destacables sobre este balance, es que los activos han crecido en un 13% mientras que los activos corrientes aumentaron un 22%, sin embargo el efectivo creció en casi 50%, demostrando que este fue un año positivo para la empresa, esto también se vio reflejado en sus activos financieros con un incremento de 113%, a nivel de terreno se ha visto una fuerte inversión en el año 2016 con un incremento del 1009% con respecto al año anterior y también en caso de los inventarios de producción de mercadería en almacén donde se observa un crecimiento del 3606%, por parte de los pasivos el crecimiento fue comedido en un 9%, en cambio a nivel de capital se vio un decrecimiento del 2%.

Tabla 54. Indicadores de liquidez en TIA S.A. 2015-2016

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
Año 2015
Activo corriente: \$ 96.174.798,13
Pasivo corriente: \$ 61.522.736,34
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 96.174.798,13}{\$ 61.522.736,34} = 1,56$

Año 2016
Activo corriente: \$ 117.664.381,14
Pasivo corriente: \$ 66.784.031,45
$Razón Corriente = \frac{\$ 117.664.381,14}{\$ 66.784.031,45} = 1,76$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Se tiene establecido que el nivel óptimo de solvencia es de 1,5, se observa que en el año 2015 y 2016 la empresa registra un valor mayor a este por lo tanto está en capacidad de pagar sus obligaciones.

Tabla 55. Capital neto de trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
Año 2015
Capital neto de trabajo
\$ 96.174.798,13 - \$ 61.522.736,34= \$ 34.652.061,79
Año 2016
Capital neto de trabajo
\$ 117.664.381,14- \$ 66.784.031,45 = \$ 50.880.349,69

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En ambos años la empresa posee un excedente monetario en caso de requerir pagar todas sus deudas, y este excedente ha crecido un año respecto al otro, demostrando la buena salud de la empresa.

Tabla 56. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
Año 2015	
Activo corriente:	\$ 96.174.798,13
Inventarios:	\$ 67.500.258,97
Pasivo corriente:	\$ 61.522.736,34
Prueba ácida	$(\$96.174.798,13 - \$ 67.500.258,97) / \$ 61.522.736,34 = 47\%$
Año 2016	
Activo corriente:	\$ 117.664.381,14
Inventarios:	\$ 68.047.671,40
Pasivo corriente:	\$ 66.784.031,45
Prueba ácida	$(\$117.664.381,14 - \$ 68.047.671,40) / \$ 66.784.031,45 = 74\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

A pesar de la buena salud que muestran otros indicadores financieros, la prueba ácida muestra valores del 0,47 y 0,74, al ser menor que uno, aun no disponen de suficientes activos líquidos para pagar sus pasivos circulantes.

Tabla 57. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales	
Formula= total pasivo / total activo	
Año 2015	
	$\frac{\$ 61.522.736,34}{\$ 878.257.901,86} = 7\%$
Año 2016	
	$\frac{\$ 66.784.031,45}{\$ 1.103.978.746,36} = 6\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Se establece que la empresa tiene un nivel de endeudamiento en el 2015 es de 7% y en el año 2016 descendió al 6%.

Tabla 58. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio	
Año 2015	
$\frac{\$ 61.522.736,34}{\$ 244.898.570,28} = 0,25 \text{ veces}$	
Año 2016	
$\frac{\$ 66.784.031,45}{\$ 239.471.467,70} = 0,27 \text{ veces}$	

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En este caso existe un índice de Leverage del 0,25 para el 2015 y para 2016 de un 0,27, se puede interpretar que por cada dólar de patrimonio existe en 2015 0,25 centavos de deuda y en 2016 aumentó dos centavos.

Tabla 59. Análisis Financiero TIA 2017-2018

Análisis financiero TIA 2017-2018				
Cuenta	2017	2016	UTILIDAD	%
ACTIVO CORRIENTE				
Activo	\$ 394.973.903,00	\$ 296.611.248,57	\$ 98.362.654,43	33%
Activo Corriente	\$ 143.487.711,61	\$ 131.889.616,18	\$ 11.598.095,43	9%
Efectivo y Equivalentes del Efectivo	\$ 30.091.946,81	\$ 35.770.626,81	\$ (5.678.680,00)	-16%
Caja	\$ 1.540.579,42	\$ 1.681.041,77	\$ (140.462,35)	-8%
Instituciones Financieras Públicas	\$ -	\$ 284.459,19	\$ (284.459,19)	-100%
Instituciones Financieras Privadas	\$ 28.551.367,39	\$ 33.805.125,85	\$ (5.253.758,46)	-16%
Activos Financieros	\$ 31.293.333,70	\$ 27.658.649,41	\$ 3.634.684,29	13%

CUENTAS Y DOCUMENTOS A COBRAR A CLIENTES	\$ -	\$ -	\$ -	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS	\$ 6.709.059,98	\$ 7.565.326,61	\$ (856.266,63)	-11%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 2.400.699,14	\$ 763.180,17	\$ 1.637.518,97	215%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	\$ -	\$ 160.484,89	\$ (160.484,89)	-100%
SUBTOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 639.048.601,05	\$ 536.189.759,45	\$ 102.858.841,60	19%
ACTIVOS FIJOS				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	\$ 150.961.838,37	\$ 135.869.535,53	\$ 15.092.302,84	11%
CONSTRUCCIONES EN CURSO	\$ 22.536.171,13	\$ 5.591.081,79	\$ 16.945.089,34	303%
TERRENOS	\$ 35.404.209,50	\$ 34.697.641,91	\$ 706.567,59	2%
EDIFICIOS	\$ 46.028.622,60	\$ 45.023.649,14	\$ 1.004.973,46	2%
INSTALACIONES	\$ 26.434.064,56	\$ 23.963.120,95	\$ 2.470.943,61	10%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 22.113.168,18	\$ 20.813.046,35	\$ 1.300.121,83	6%
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ 32.013.034,64	\$ 30.901.361,07	\$ 1.111.673,57	4%
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	\$ 19.140.787,13	\$ 18.689.035,45	\$ 451.751,68	2%
INVENTARIOS	\$ 67.536.674,90	\$ 68.047.671,40	\$ (510.996,50)	-1%
INVENTARIOS DE PROD TERM Y	\$ 64.130.560,23	\$ 64.830.902,87	\$ (700.342,64)	-1%

MERCAD EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS				
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ 29.625.131,02	\$ 27.441.657,25	\$ 2.183.473,77	8%
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRASPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	\$ 1.445.284,63	\$ 1.313.636,92	\$ 131.647,71	10%
SUBTOTAL ACTIVO FIJO	\$ 517.369.546,89	\$ 477.182.340,63	\$ 40.187.206,26	8%
OTROS ACTIVOS				
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 251.486.191,39	\$ 164.721.632,39	\$ 86.764.559,00	53%
ACTIVO INTANGIBLE	\$ 31.144.478,67	\$ 5.347.073,73	\$ 25.797.404,94	482%
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE , CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	\$ -	\$ 1.823.906,00	\$ (1.823.906,00)	-100%
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 281.663,98	\$ 1.494.112,92	\$ (1.212.448,94)	-81%
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ 37.580,39	\$ (4.204,69)	\$ 41.785,08	-994%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR	\$ 17.580.550,00	\$ 14.000.000,00	\$ 3.580.550,00	26%

COBRAR RELACIONADOS				
POR COBRAR A ACCIONISTAS	\$ 17.580.550,00	\$ 14.000.000,00	\$ 3.580.550,00	26%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	\$ 13.750.364,09	\$ 13.700.692,10	\$ 49.671,99	0%
SUBTOTAL OTROS ACTIVOS	\$ 331.861.378,52	\$ 215.083.212,45	\$ 116.778.166,07	54%
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.488.279.526,4 6	\$ 1.228.455.312,5 3	\$ 259.824.213,93	21%
PASIVOS CORRIENTES				
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 48.302.404,10	\$ 45.313.565,06	\$ 2.988.839,04	7%
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	\$ 9.881.769,98	\$ 9.231.564,47	\$ 650.205,51	7%
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	\$ 9.721.523,20	\$ 11.747.926,79	\$ (2.026.403,59)	-17%
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	\$ 1.989.615,57	\$ -	\$ 1.989.615,57	
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	\$ 4.584.666,68	\$ -	\$ 4.584.666,68	

SUBTOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$	\$	\$	12%
	74.479.979,53	66.293.056,32	8.186.923,21	
Capital				
RESERVA DE CAPITAL	\$	\$	\$	0%
	234.355,40	234.355,40	-	
(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	\$	\$	\$	809%
	(6.812.984,20)	(749.341,45)	(6.063.642,75)	
GANANCIA BRUTA	\$	\$	\$	6%
	236.004.532,41	222.142.376,95	13.862.155,46	
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO	\$	\$	\$	-10%
	35.843.565,50	39.705.329,78	(3.861.764,28)	
Total capital	\$	\$	\$	2%
	265.269.469,11	261.332.720,68	3.936.748,43	

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 60. Indicadores de liquidez en TIA 2017-2018

Razón corriente
Formula: Razón corriente = activo corriente/pasivo corriente
Año 2017
Activo corriente: \$ 131.889.616,18
Pasivo corriente: \$ 66.293.056,32
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 131.889.616,18}{\$ 66.293.056,32} = 1,99$
Año 2018
Activo corriente: \$ 143.487.711,61
Pasivo corriente: \$ 74.479.979,53
$\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 143.487.711,61}{\$ 74.479.979,53} = 1,92$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Se observa que el índice de solvencia o razón social es saludable al ser mayor de 1,5 en ambos años.

Tabla 61. Capital neto de Trabajo

Capital neto de trabajo = activo corriente – pasivo corriente
Año 2017
Capital neto de trabajo
\$ 131.889.616,18- \$ 66.293.056,32 = \$ 65.596.559,86
Año 2018
Capital neto de trabajo
\$ 143.487.711,61- \$ 74.479.979,53= \$ 69.007.732,08

Elaborado por: (Montaño, 2020)

La empresa posee suficiente capital para cubrir sus deudas recientes o a corto plazo.

Tabla 62. Prueba ácida

Formula: Prueba ácida =Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	
Año 2017	
Activo corriente:	\$ 131.889.616,18
Inventarios:	\$ 68.047.671,40
Pasivo corriente:	\$ 66.293.056,32
Prueba ácida	$(\$131.889.616,18 - \$ 68.047.671,40) / \$ 66.293.056,32 = 96\%$
Año 2018	
Activo corriente:	\$ 143.487.711,61
Inventarios:	\$ 67.536.674,90
Pasivo corriente:	\$ 74.479.979,53
Prueba ácida	$(\$143.487.711,61- \$ 67.536.674,90) / \$ 74.479.979,53 = 102\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En esta prueba ácida, ambos años muestran un índice cercano a uno, a partir del año 2018 la empresa tiene la suficiente capital para pagar sus activos circulantes.

Tabla 63. Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento sobre activos totales
Formula= total pasivo / total activo
Año 2017
$\frac{\$ 66.293.056,32}{\$ 1.228.455.312,53} = 5\%$
Año 2018
$\frac{\$ 74.479.979,53}{\$ 1.488.279.526,46} = 5\%$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

En este caso ambos años se mantuvo el mismo porcentaje de endeudamiento frente al activo.

Tabla 64. Endeudamiento de Leverage o apalancamiento

Formula: Nivel de endeudamiento = total pasivo / patrimonio
Año 2017
$\frac{\$ 66.293.056,32}{\$ 261.332.720,68} = 0,25 \text{ veces}$
Año 2018
$\frac{\$ 74.479.979,53}{\$ 265.269.469,11} = 0,28 \text{ veces}$

Elaborado por: (Montaño, 2020)

El presente caso indica que el apalancamiento es bastante bajo en la empresa, y solo presenta un leve incremento entre un año y otro.

RESULTADO ANUAL DE LAS CINCO EMPRESAS – Crecimientos Activos, Pasivos, Capital

Tabla 65. Análisis empresarial: Crecimiento de Activos

ANALISIS EMPRESARIAL						
Crecimiento de Activos						
EMPRESAS	2015	2016	2017	2018	DIFERENCIA 2015-2018	% DE CRECIMIENTO
EL ROSADO	\$ 1.933.794.599,81	\$ 1.904.517.949,95	\$ 2.199.543.936,99	\$ 2.055.224.863,90	\$ 121.430.264,09	6%
TIA	\$ 878.257.901,86	\$ 1.103.978.746,36	\$ 1.228.455.312,53	\$ 1.488.279.526,46	\$ 610.021.624,60	41%
DIFARE	\$ 1.006.035.495,97	\$ 1.027.996.558,98	\$ 1.031.975.222,48	\$ 1.215.498.901,81	\$ 209.463.405,84	17%
CONECCEL	\$ 1.577.176.474,00	\$ 1.570.530.565,00	\$ 1.409.741.708,00	\$ 1.272.006.599,00	\$ (305.169.875,00)	-24%
DINADEC	\$ 125.833.217,00	\$ 141.399.661,00	\$ 171.882.063,00	\$ 279.438.059,00	\$ 153.604.842,00	55%

*Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)
Elaborado por: (Montaño, 2020)*

Tabla 66. Análisis Empresarial: Crecimiento de Pasivos

ANÁLISIS EMPRESARIAL						
Crecimiento de Pasivos						
EMPRESAS	2015	2016	2017	2018	DIFERENCIA 2015-2018	% DE CRECIMIENTO
EL ROSADO	\$ 1.153.676.984,90	\$ 1.183.032.446,11	\$ 1.436.223.109,48	\$ 1.582.724.116,03	\$ 429.047.131,13	27%
TIA	\$ 61.522.736,34	\$ 66.784.031,45	\$ 66.293.056,32	\$ 74.479.979,53	\$ 12.957.243,19	17%
DIFARE	\$ 36.650.372,72	\$ 51.186.287,24	\$ 176.698,78	\$ 26.177.575,43	\$ (10.472.797,29)	-40%
CONECEL	\$ 1.430.159.475,00	\$ 1.385.176.667,00	\$ 1.268.533.851,00	\$ 1.120.357.963,00	\$ (309.801.512,00)	-28%
DINADEC	\$ 83.072.993,00	\$ 128.024.365,00	\$ 144.901.826,00	\$ 233.376.892,00	\$ 150.303.899,00	64%

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

Tabla 67. Análisis empresarial: Crecimiento del Capital o Patrimonio

ANÁLISIS EMPRESARIAL						
Crecimiento de Capital o Patrimonio						
Empresas	2015	2016	2017	2018	DIFERENCIA 2015-2018	% DE CRECIMIENTO
EL ROSADO	\$ 933.951.944,62	\$ 596.983.263,04	\$ 607.483.263,04	\$ 536.836.341,13	\$ (397.115.603,49)	-74%
TIA	\$ 244.898.570,28	\$ 239.471.467,70	\$ 261.332.720,68	\$ 265.269.469,11	\$ 20.370.898,83	8%
DIFARE	\$ 131.182.671,16	\$ 132.912.143,56	\$ 132.468.102,11	\$ 142.115.248,31	\$ 10.932.577,15	8%
CONECCEL	\$ 147.016.999,00	\$ 185.353.898,00	\$ 141.207.857,00	\$ 151.648.637,00	\$ 4.631.638,00	3%
DINADEC	\$ 42.760.224,00	\$ 13.375.296,70	\$ 26.980.236,60	\$ 46.061.167,10	\$ 3.300.943,10	7%

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2019)

Elaborado por: (Montaño, 2020)

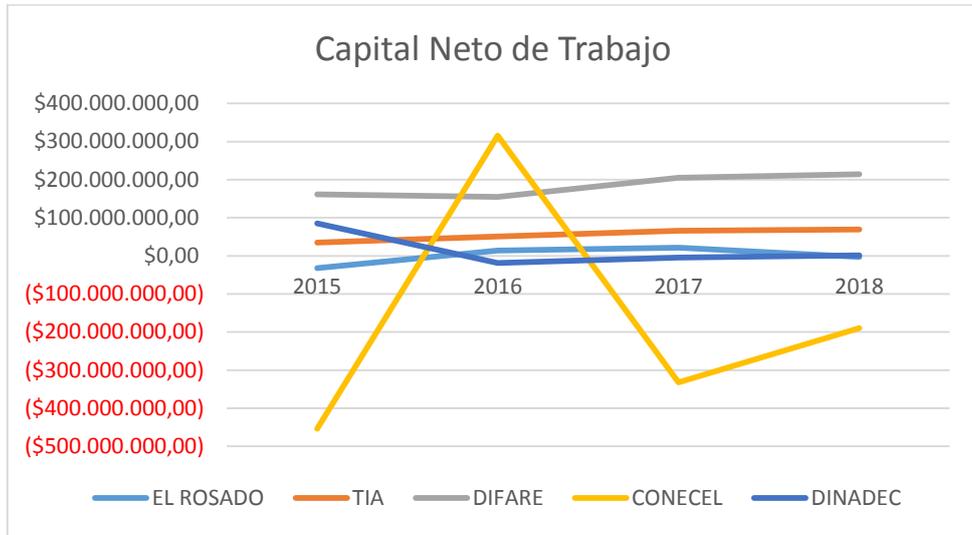


Gráfico 3. Capital Neto de Trabajo de las 5 Empresas de Guayaquil

Elaborado por: (Montaño, 2020)

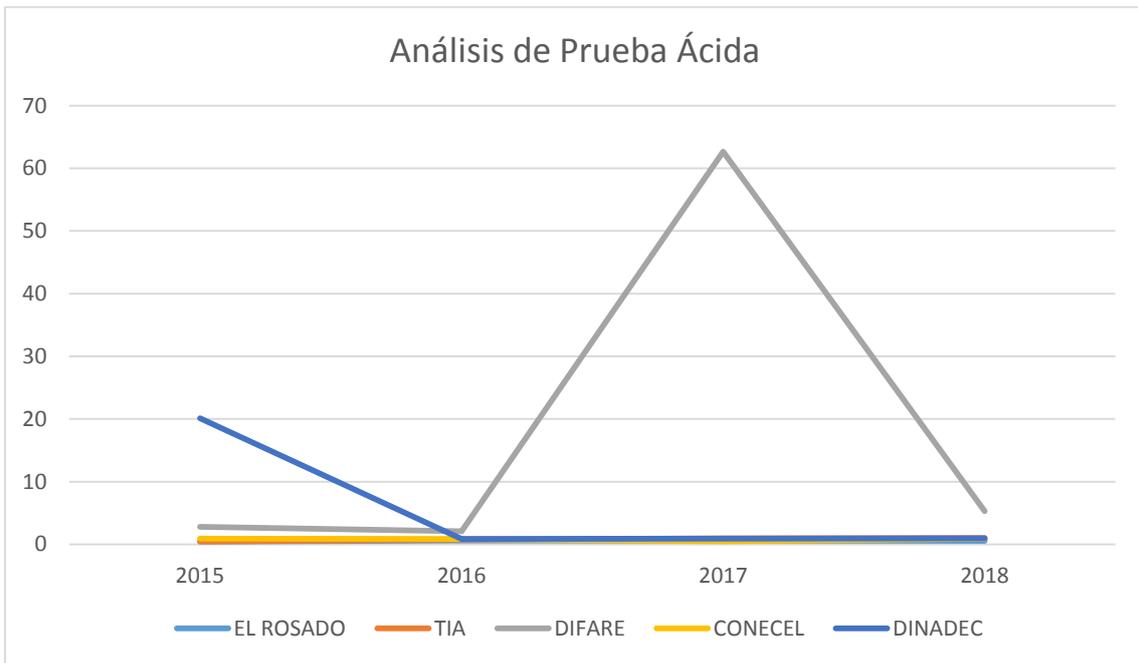


Gráfico 4. Análisis de prueba acida de las 5 Empresas de Guayaquil

Elaborado por: (Montaño, 2020)

CONCLUSIÓN

Uno de los elementos a destacar en relación a estas 5 empresas es que pertenecen a sectores bastante diferenciados, y por lo tanto comparar los valores que genera cada uno de documentos contables y los resultados de las formulas financieras puede generar ciertas distorsiones en el análisis de la información. Además, que, como se describe en capítulos anteriores, el tamaño, la cantidad de sedes, inversiones, el tiempo en el mercado marca gran diferencia entre una y otra empresa.

Anteriormente se ha analizado cada empresa por separado, permitiendo ver el panorama de cada una de forma específica, sin embargo, es importante correlacionar sus datos a nivel de activos, pasivos y capitales, con la finalidad de identificar qué empresa ha manejado mejor sus componentes financieros y deducir cual ha tenido mayor crecimiento. Este procedimiento iniciará con los activos como se registró en el gráfico 15

En este caso se puede observar en la tabla 14 las empresas que han registrado mayor crecimiento son DINADEC y TIA, esto se puede comprender por ser dos empresas que se dedican a la venta de productos manufacturados como la cerveza y los alimentos, siendo productos que necesitan instalaciones y otros tipos de activos para distribuirse, a pesar que el crecimiento de DINADEC es mayor que el resto de las empresas, sus activos son relativamente pequeños en comparación con los demás. Este punto responde el objetivo específico que indica que empresa posee mayor índice de crecimiento

En el gráfico 15 se observa que en este periodo de tiempo se ha visto que algunas empresas han logrado disminuir sus pasivos de forma considerable, como se entiende, los pasivos son deudas y por lo tanto es sano para una empresa disminuirlas. En este punto destacan DIFARE Y CONECEL, sin embargo, DINADEC ha aumentado su deuda en un 64%.

Por último, en el gráfico 16, el patrimonio indica la cantidad de dinero disponible para los dueños y accionistas de la empresa, casi todas las empresas han tenido un crecimiento moderado en este punto. Sin embargo, El Rosado ha tenido severas pérdidas en su patrimonio. Este conjunto de análisis cumple el objetivo general que es analizar financieramente las 5 empresas con mayores ingresos de la ciudad de Guayaquil, y también se cumple con conocer las 5 empresas que inciden en la Economía e Guayaquil.

Este apartado busca resolver el objetivo específico “comparar los principales indicadores financieros de las primeras 5 empresas de la ciudad de Guayaquil” y con este análisis también se evalúa los principales documentos financieros aplicados por estas empresas.

El primer indicador de liquidez analizado es la razón corriente, que, si es igual o superior a uno, según el criterio de algunos autores indica buena liquidez, sin embargo, este factor es variable, El Rosado se ha mantenido estable en este valor durante los años evaluados, superando levemente al 1, con un crecimiento ligero y una caída al 0,99 durante el último año. En cambio, TIA ha demostrado un sólido crecimiento, pasando de 1,56 a 1,99 en un periodo de 4 años. En cambio, CONECEL se ha mantenido estable entre 0,50 a 0,57. En cambio DINADEC ha estado estable en un valor cercano al uno, a excepción del 2015 donde los pasivos bajos hicieron que el valor fuese mayor a 20.

Analizando el capital neto de trabajo, siendo comprendido como una forma de medir la eficiencia operativa de una empresa, según Corvo (2019), además permite conocer si existen suficientes reservas para generar un rápido crecimiento en la empresa, siendo más fácil de analizar si se realiza un gráfico que permita ver su modificación en un lapso de tiempo.

En el gráfico expuesto (gráfico 3) podemos observar que tanto TÍA, como, DIFARE han poseído un capital positivo que se incrementa levemente año con cada año. El Rosado comenzó con un resultado negativo y tuvo una recuperación muy leve, mientras que DINADEC inicia con un capital fuerte, pero en el 2016 cae a un valor negativo y sube poco a poco. En cambio, CONECEL ha tenido fuertes cambios, comenzando con un valor negativo fuerte, pasa a un valor positivo alto de aproximado de 300 millones de dólares, y luego vuelve a bajar y se mantiene negativo.

A nivel de prueba acida (gráfico 4), también es importante analizarla gráficamente para diagnosticar si crece, decrece o se mantiene estable, cabe destacar que para la mayoría de estas empresas el valor se encuentra en menor a uno, por lo tanto, se deduce que existen problemas para enfrentar a las exigencias presentes a corto plazo.

Por parte del Rosado observamos que los resultados expuestos en el gráfico 4 de prueba ácida inician siendo elevados, lo que puede indicar que la empresa poseía gran cantidad de dinero en efectivo al igual que el caso de DIFARE en 2017, en cambio el

resto de valores estuvieron rondando entre el 0,50 al 0,95, esto indica que las empresas han tenido problemas para enfrentar las exigencias a corto plazo.

Observando el endeudamiento sobre activos totales el ratio de El Rosado ha ido disminuyendo desde 1,49 a 0,47, por lo tanto la empresa ha trabajado para reducir el índice de deudas que ha tenido. Continuando con TIA, esta se ha mantenido estable durante este periodo de tiempo con un índice de deuda bastante bajo, esta condición también es cumplida por DIFARE. En cambio, DINADEC y CONACEL manejan valores entre 0,80 a 0,90.

Por ultimo realizaremos el análisis de Endeudamiento de Leverage, donde las TIA y DIFARE destacan por mantener valores bastante bajos, representando un bajo riesgo para los accionistas, a nivel medio encontramos al EL ROSADO con valores entre 2 y 3, y por último encontramos a CONECCEL y DINADEC con valores altos, entre 9 y bajan constantemente durante los años estudiad

RECOMENDACIONES

- Una vez recopilada la información sobre las 5 empresas más representativas a nivel de la ciudad de Guayaquil y se ha analizado su información financiera, se ha encontrado una serie de detalles que servirán de base para establecer las recomendaciones.
- Se ha decidido organizar las recomendaciones en tres áreas, administrativas, generales y por empresa.
- A nivel administrativo, los balances generales administrados por Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, eran complejos de analizar. Cada empresa entrega estados de cuentas extensos y difíciles de leer, complicando la elaboración de los análisis financieros, y la realización de diversos indicadores.
- Por otra parte, la información disponible solamente era la suministrada por la Superintendencia, ninguna de las empresas, en sus sitios web, disponía de información financiera u organizacional que ayudará a la elaboración del presente trabajo. Por ende, un punto a mejorar es crear espacios o plataformas que permitan a los economistas obtener información de calidad para poder realizar análisis,
- Hay que destacar que tampoco otras entidades gubernamentales tenían información detallada de las empresas investigadas. Por lo tanto, se deberían establecer mecanismos que permitan obtener información organizada y fidedigna, siempre y cuando las compañías lo permitan.
- Otorgar a las empresas un formato organizado y legible para entregar su información contable. Esto ayudaría a que los contadores y analistas financieros puedan comprender fácilmente el estado de una institución. En el caso de las 5 empresas, dos usaron un formato muy complejo de comprender.
- A nivel empresarial, destaca el caso de CONECEL y DINADEC que tienen que tomar medidas para mejorar sus estados financieros. Los análisis demuestran resultados en rojo en el capital neto de trabajo y su endeudamiento sobre activos totales también es elevado, estos resultados pueden representar riesgos para ambas empresas.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Referencias

- Adam Smith. (2013). *Gestión financiera pública: elementos para su estudio y aplicación*. José Francisco Mendoza Hernández.
- Alarcón, M., & Agüero, P. (2016). *Análisis Financiero*. Chile.
- Alecoy, T. (2011). *Las culturas exitosas forjan prosperidad económica desde la concepción del individuo*. Santiago de Chile: Tirso José Alecoy.
- Amat, O. (2008). *Análisis de Estados Financieros*. Grupo Planeta (GBS).
- Asamblea Nacional. (2010). *COPCI*. Quito: Editora Nacional.
- Asamblea Nacional Constituyente. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Quito: Editora Nacional.
- Banco Central del Ecuador. (Diciembre de 2019). *Estadísticas macroeconómicas*.
Obtenido de
<https://contenido.bce.fin.ec//documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro122018.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (Diciembre de 2019). *Estadísticas macroeconómicas*.
Obtenido de
<https://contenido.bce.fin.ec//documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro122018.pdf>
- Barbazán, C., & Sendra, J. (2012). *Apoyo domiciliario y alimentación familiar: El asistente como eje central en la gestión y mantenimiento del hogar del dependiente*. Vigo: Ideaspropias Editorial.
- Barradas, M. (2014). *Seguimiento de Egresados: Una excelente estrategia para garantizar una educación de calidad*. Bloomington: Palibrio.
- Barralaga, E. (2017 de Abril de 2017). *Sistema Financiero, Sus características y componentes*. Obtenido de Academia.edu:
https://www.academia.edu/32674298/QU%C3%89_ES_UN_SISTEMA_FINANCIERO
- Bastos, A. (2010). *Implantación de Productos y servicios*. Madrid: Ideaspropias.
- Bohigues, I. (2014). *Ámbito sociolingüístico*. Madrid: Paraninfo.

- Borunda, R., Cepeda, J., Salas, F., & Medrano, V. (2013). *Desarrollo y Competitividad de los Sectores Económicos en México*. México, D.F.: Centro de Investigaciones Sociales.
- Carranco, R. (21 de Noviembre de 2017). *La aportación de las pequeñas y medianas empresas PYMES en la Economía Ecuatoriana*. Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2018/03/14CA201702.pdf>
- Carranco, R. (21 de Noviembre de 2017). *La aportación de las pequeñas y medianas empresas PYMES en la economía ecuatoriana*. Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2018/03/14CA201702.pdf>
- Castillo, A., Montero, M., & Montilla, M. (2020). *Introducción a los sistemas financieros*. Córdoba: Andalucía.
- Christensen, C. (2014). *Guía del Innovador para crecer: Cómo aplicar la innovación disruptiva*. Madrid: Grupo Planeta Spain.
- Claro ec. (Julio de 2019). Obtenido de <https://www.claro.com.ec>
- COMERCIO, D. E. (13 de OCTUBRE de 2018). NIVEL DE DESEMPLEO EN ECUADOR. pág. www.diarioelcomercio.com.
- Congreso Nacional. (2004). *Ley Forestal y de Conservación de Áreas naturales y vida silvestre*. Quito: Editora Nacional.
- Corporación el Rosado S.A. (Julio de 2019). Obtenido de <https://www.elrosado.com>
- Corvo, H. (2019). *Capital de trabajo neto: cómo se calcula y ejemplo*. Obtenido de lifer.com: <https://www.lifer.com/capital-de-trabajo-neto/>
- Cruelles, J. (2012). *Productividad e Incentivos: Cómo hacer que los tiempos de fabricación se cumplan*. Barcelona: Marcombo.
- Cruz, L., & Cruz, V. (17 de Abril de 2010). *Repositorio Escuela Politécnica Nacional*. Recuperado el 23 de Septiembre de 2015, de Repositorio Escuela Politécnica Nacional:
<https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=2&cad=rja&uact=8&ved=0CCEQFjABahUKEwjvwOy4IJPIAhWFF5AKHUAYBF A&url=http%3A%2F%2Fbibdigital.epn.edu.ec%2Fbitstream%2F15000%2F388%2F1%2FCD-0795.pdf&usg=AFQjCNHr5JIvEUFu2GkrhscjbJ-tStFQQA&sig2=a>
- David Ricardo. (1817). *Principios de Economía Política y tributación*.
- De Tena, R. (27 de Enero de 2020). *Ratios financieros: ¿Qué son y que tipos existen?* Obtenido de Holded: <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas/>

- Diccionario panhispanico de dudas. (2005). *Ranquin*. Obtenido de <http://lema.rae.es/dpd/srv/search?id=uCwIEArj6D63VYtxqA>
- DIFARE S.A. (JULIO de 2019). Obtenido de www.grupodifare.com/quienesomos.aspx
- Dueñas, R. (1991). *Introducción al Sistema Financiero y Bancario*. Bogota: Politécnico Grancolombiano.
- Dumrauf, G. (2012). *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires: Grupo Guía S.A.
- El Telégrafo. (26 de Mayo de 2012). \$180 millones venden al año los artesanos de muebles. *El Telégrafo*, pág. 9.
- Estupiñan, K. (Junio de 2015). *Las Pymes y los sectores de la economía*. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/9174/1/LAS%20PYMES%20Y%20LOS%20SECTORES%20DE%20LA%20ECONOM%20C3%8DA%20NACIONAL.pdf>
- Fernández, R. (2010). *La mejora de la productividad en la pequeña y mediana empresa*. Alicante: ECU.
- Fernández, R. (2010). *La productividad y el riesgo psicosocial o derivado de la organización del trabajo*. Alicante : ECU.
- Fernández, R. (2011). *La dimensión económica del desarrollo sostenible*. Alicante: Editorial Club Universitario.
- Fitzpatrick, P. (2015). *Las claves del analisis-financiero de las empresas*. Libros profesionales de empresas.
- Frederick Taylor. (s.f.). *Principios del management científico*.
- Gan, F., & Gaspar, B. (2007). *Manual de Recursos Humanos: 10 programas para la gestión y el desarrollo del Factor Humano en las organizaciones actuales*. Barcelona: Editorial UOC .
- García, A. (Julio de 2009). *El financiamiento y su impacto en las exportaciones agrícolas de Mexico*. Obtenido de Universidad Michoacana de San Nicolas de Hidalgo: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704/IMPORTANCIA%20DEL%20SISTEMA%20FINANCIERO.htm>
- Gil, S. (Julio de 2015). *Ingreso*. Obtenido de Econopedia: <https://economipedia.com/definiciones/ingreso.html>
- Glejberman, D. (12 de Octubre de 2012). *Conceptos y definiciones: Desempleo y Personas fuera de la fuerza de trabajo*. Obtenido de Proyecto Recap: [ocw.unican.es > pluginfile.php > course > section > Tema_10](http://ocw.unican.es/pluginfile.php/course/section/Tema_10)

- González, A., & López, J. (2010). *Gestión Bancaria, Factores clave en un entorno competitivo*. Madrid: McGraw-Hill.
- González, I. (2017 de Noviembre de 2017). *Clasificación de los métodos de análisis financiero*. Obtenido de Gerencie.co : <https://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html>
- Google Maps. (8 de Abril de 2015). *Google*. Obtenido de Google: <https://maps.google.com.ec>
- Griffin, R. (2011). *Administración*. Boston: Cengage Learning.
- Guerrero, C., & Galindo, F. (2014). *administración*. México: Grupo Editorial Patria.
- Guerrero, R. (2014). *Técnicas elementales de servicio* . Madrid: Paraninfo.
- Haden, J. (2008). *El diccionario completo de términos de bienes raíces explicados en forma simple: lo que los inversores inteligentes necesitan saber* . Florida: Atlantic Publishing Group .
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *QUIPVKAMAYOC*, 151-160.
- Iglesias, M. (2011). *Elaboración de soluciones constructivas y preparación de muebles*. Madrid: Ministerio de Educación, Cultura y Deportes.
- INEC. (12 de Diciembre de 2011). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de Encuesta de Estratificación del Nivel Socioeconómico: http://www.inec.gob.ec/estadisticas/?option=com_content&view=article&id=112&Itemid=90&
- INEC. (28 de Julio de 2015). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de Ecuador en cifras: http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Infografias/asi_esGuayaquil_cifra_a_cifra.pdf
- Joachimsthaler, E. (2008). *Ver lo evidente: Cómo definir y ejecutar la futura estrategia de crecimiento en su empresa*. Barcelona: Ediciones Deusto .
- Karl Marx. (1819). *Crisis Economicas*.
- Kiziryan, M. (26 de Noviembre de 2018). *Sistema financiero*. Obtenido de Econopedia. Haciendo fácil la economía: <https://economipedia.com/definiciones/sistema-financiero.html>
- Kotler, P. (2016). *Dirección de Marketing 15ava Edición*. Chicago : Addison .

- Krugman, P., & Wells, R. (2007). *Macroeconomía: Introducción a la economía; Versión española traducida por Gotzone Pérez Apilanez; revisada por José Ramón de Espínola*. Barcelona: Reverté.
- Leiceaga, C., Carrillo, F., & Hernández, Á. (2012). *Economía 1º Bachillerato*. San Sebastián: Editorial Donostiarra.
- Lizarraga. (2016). *Estudio Financiero*.
- Llamas, C. (2009). *MARKETING Y GESTIÓN DE LA CALIDAD TURÍSTICA*. Madrid: Liber Factory .
- Longenecker, J., Petty, W., Palich, L., & Hoy, F. (2012). *Administración de Pequeñas Empresas: Lanzamiento y Crecimiento de iniciativas de emprendimiento*. México, D.F.: Cengage Learning.
- Lopez, J. (2013). *+Productividad*. Bloomington: Palibrio.
- Macías, G., & Parada, L. (2013). *Mujeres, su participación económica en la sociedad*. Guadalajara: Universidad de Guadalajara.
- Mares, I. (2016). *Estudios Financieros* .
- Martínez, I. (2005). *La comunicación en el punto de venta: estrategias de comunicación en el comercio real y online* . Madrid: Esic .
- Martínez, R. (Marzo de 2008). El Libre Mercado o un Mercado Libre. *Contribuciones a la economía*, 1-16. Obtenido de <http://www.eumed.net/ce/2008a>
- Merino, E. (2014). El Cambio de la Matriz Productiva. *Buen Viaje*, 10.
- Miranda, A., Zambrano, M., & Yaguana, J. (26 de Julio de 2009). *Dspace Espol*. Recuperado el 23 de Septiembre de 2015, de Dspace Espol: <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/10675/1/D-39734.pdf>
- Monje, C. (2011). *Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa. Guía Didáctica*. Neiva: Universidad Surcolombiana.
- Montalvo Lara, R. (Julio de 2017). DINADEC S.A. *Revista de Derecho* , 26.
- Montero, C. (2005). *Estrategias Para Facilitar la Inserción Laboral a Personas Con Discapacidad*. San José: EUNED.
- Mora, J. (Jorge Mora). *Los libros, aporte bibliográfico, las bellas artes e investigaciones históricas*. Nariño: Pasto.
- Morales, R. (2013). *MF1330_1: Limpieza doméstica*. Málaga: INNOVA.
- Nakasone, G. T. (2005). *Análisis de Estado Financiero para la toma de decisiones*. Fondo Editorial.

- Nava, M. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para la gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 606-628.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia* 14(48), 606-628.
- Nutsch, W. (2000). *Tecnología de la madera y del mueble*. Barcelona: Reverté.
- OCDE. (2014). *Colombia: La implementación del buen gobierno*. Paris: OECD Publishing.
- OIT. (2008). *Calificaciones para la mejora de la productividad el crecimiento del empleo y el desarrollo*. Ginebra: Oficina Internacional del Trabajo .
- Olavarria, M. (2005). *Pobreza, crecimiento económico y políticas sociales*. Santiago de Chile: Editorial Universitaria.
- Peña, M., & Vega, N. (2017). *Estructura de las PYMES en la Economía Ecuatoriana*. Loja: SurAcademi.
- Peralta, N. (24 de Septiembre de 2010). *Repositorio Universidad Andina Simón Bolívar*. Recuperado el 23 de Septiembre de 2015, de Repositorio Universidad Andina Simón Bolívar: <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/2695/1/T0878-MT-Peralta-Industria%20maderera.pdf>
- Perdigones, J. (2011). *MF0996_1: Limpieza del mobiliario interior*. Málaga: INNOVA.
- Perdomo, O. (2012). *¡Abre tu negocio... y vivirás en abundancia!* Bloomington: Palibrio.
- Prieto, C. (2010). *Análisis Financiero*. Bogota: Fundación para la Educación Superior San Mateo.
- Puig-Durán, J. (2011). *Certificación y modelos de calidad en hostelería y restauración*. Madrid: Diaz de Santos.
- Quimbiulco, C. (3 de Marzo de 2012). *Dspace Universidad Central del Ecuador*. Recuperado el 23 de Septiembre de 2015, de Dspace Universidad Central del Ecuador: <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/903/1/T-UCE-0003-51.pdf>
- Quimi, M., & Proaños, H. (2016). *Analisis Financiero*. Guayaquil.
- Rafiño, M. (18 de Febrero de 2019). *Concepto de Estados Financieros*. Obtenido de Concepto.de: <https://concepto.de/estados-financieros/>
- Repullo, J. (2006). *Sistemas y servicios sanitarios: Manuales de Dirección Médica y Gestión Clínica*. Madrid: Ediciones Días de Santos.

- Risco, L. (2013). *Economía de la empresa: Prueba de acceso a la Universidad para mayores de 25 años*. Bloomington: Palibrio.
- Rivera, T., & Salinas, Q. (2015). *Análisis Financiero*. Cuenca.
- Rodríguez, F. (2019 de Enero de 2019). *Balance general: Que es y cómo hacerlo*. Obtenido de Modo emprendedor: <https://www.modoemprendedor.com/balance-general/>
- Rodríguez, J. P. (2018). *Análisis de Estado Financiero*. Perú.
- Rodríguez, R. (2014). *Técnicas de tapizado de mobiliario: TCPF0209. Operaciones auxiliares de tapizado de mobiliario y mural*. Madrid: IC Editorial .
- Roldan, P. (Mayo de 2017). *Análisis Financiero*. Obtenido de Econopedia: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
- Román Fuentes, J. C. (2017). *Estados Financieros Básicos*. México: Ediciones Fiscales ISEF .
- Román Fuentes, J. C. (2019). *Estados Financieros Básicos*. México: ediciones fiscales ISEF.
- Ruano, C., & Sánchez, M. (2014). *UF0083: Diseño de Productos y servicios turísticos locales*. Málaga: IC Editorial.
- Sanca, M. (2011). Tipos de investigación científica. *Revista de Actualización Clínica*, vol.9, 621-624.
- Schinasi, G. J. (2014). *Estabilidad Financiera*.
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2012). *Transformación de la Matriz Productiva: Revolución productiva a través del conocimiento y el talento humano*. Quito : SENPLADES .
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (13 de Julio de 2017). *Plan Nacional para el Buen Vivir*. Obtenido de Senplades: [www.planificacion.gob.ec › wp-content › uploads › downloads › 2017/10](http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/10)
- Sescovich, S. (2009). *La gestión de personas: un instrumento para humanizar el trabajo*. Madrid: Libros en Red.
- Soto, E., Valenzuela, P., & Vergara, H. (2003). *Evaluación del impacto de la capacitación en la productividad*. Santiago de Chile : FUNDES.
- SUPERCAS. (2018). *RANKING EMPRESARIAL*. GUAYAQUIL.
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2019). *Información general de compañías*. Obtenido de

http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_menu.zu
[l?expediente=170763&tipo=1](http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_menu.zu)

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2019). *Información general de compañías*. Obtenido de http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_menu.zu
[l?expediente=170763&tipo=1](http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_menu.zu)

Thompson, I. (Abril de 2007). *Concepto de Empresa*. Obtenido de Promonegocios.net: <https://www.promonegocios.net/empresa/concepto-empresa.html>

TIA S.A. (JULIO de 2019). Obtenido de <https://www.corporativo.tia.com.ec/nuestra-empresa>

UNID. (2015). *Análisis Financiero, análisis vertical y horizontal, Índices o Razones Financieras*. UNID.

Valdivia, B. (2010). El sistema Tributario. *Observatorio de la Economía latinoamericana*.

Valle, A. (1991). *Productividad: Las visiones neoclásica y marxista*. México, D.F. : UNAM.

Vera, O., & Vera, F. (2012). Evaluación del nivel socioeconómico: presentación de una escala adaptada en una población de Lambayeque. *Revista del Cuerpo Médico del Hospital Nacional Almanzor Aguinaga Asenjo*, 41-44.

Vistazo, E. (2018). 100 mayores empresas del Ecuador . *Editorial Vistazo*.