



**UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN  
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE  
INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA**

**EL FONDO DE MANIOBRA, LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE  
FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA  
EMPRESA VEHÍCULOS EUROPEOS S.A.**

**TUTOR**

**ING. VERÓNICA ELIZABETH OCHOA HIDALGO, MAE.**

**AUTOR:**

**DAYANA YANINA ERAZO VILLEGAS**

**GUAYAQUIL**

**2020**

**REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA**

**FICHA DE REGISTRO DE TESIS**

**TÍTULO Y SUBTÍTULO:** El fondo de maniobra, las necesidades operativas de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Vehículos Europeos S.A.

**AUTORES/ES:**

Dayana Yanina Erazo Villegas

**REVISORES O TUTORES:**

Ing. Verónica Elizabeth Ochoa Hidalgo, MAE.

**INSTITUCIÓN:**

Universidad Laica Vicente  
Rocafuerte de Guayaquil

**Grado obtenido:**

Ingeniero en Contabilidad y Auditoría - CPA

**FACULTAD:**

ADMINISTRACIÓN

**CARRERA:**

CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**FECHA DE PUBLICACIÓN:**

2020

**N. DE PÁGS:**

125

**ÁREAS TEMÁTICAS:** Educación Comercial y Administración

**PALABRAS CLAVE:**

Estado financiero, finanzas, liquidez, rentabilidad, financiamiento

**RESUMEN:**

Las necesidades operativas de financiamiento denominadas NOF representan uno de los temas financieros más importantes, ya que determina, mediante un estudio de variables operativas, el monto a cubrir para poder de alguna manera ejecutar con satisfacción y eficiencia las actividades operativas de una empresa. Generalmente, se usa para su cálculo ciertas cuentas involucradas que forman parte del fondo de maniobra, tales como, cuentas por cobrar (activos financieros), inventarios y cuentas por pagar (pasivos financieros).

Sin embargo, para un análisis adecuado y más efectivo es necesario considerar todos aquellos activos corrientes operativos, que para efectos de criterios tributarios y financieros ya establecidos, lo conforman todos aquellos activos corrientes que constan

en el Formulario 101 de declaración de Impuesto a la Renta. Así mismo, se incluyen todos los pasivos corrientes. Se excluyen para el cálculo el efectivo y sus equivalentes, salvo cuando se trate de un monto mínimo, y también las obligaciones financieras de corto plazo.

<b>N. DE REGISTRO</b> (en base de datos):	<b>N. DE CLASIFICACIÓN:</b>
<b>DIRECCIÓN URL</b> (tesis en la web):	
<b>ADJUNTO URL</b> (tesis en la web):	

<b>ADJUNTO PDF</b>	SI <input checked="" type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>
<b>CONTACTO CON AUTOR/ES:</b> Erazo Villegas, Dayana Yanina	<b>Teléfono:</b> <b>0996336527</b>	<b>E-mail:</b> derazov@ulvr.edu.ec
<b>CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:</b>	P.H.D Rafael Alberto Iturralde Solórzano, DECANO <b>Teléfono:</b> 2596500 <b>Ext.</b> 201 DECANATO <b>E-mail:</b> <a href="mailto:riturraldes@ulvr.edu.ec">riturraldes@ulvr.edu.ec</a> MG. José Roberto Bastidas Romero, DIRECTOR <b>Teléfono:</b> 2287200 <b>Ext.</b> 271 <b>E-mail:</b> <a href="mailto:jbastidasr@ulvr.edu.ec">jbastidasr@ulvr.edu.ec</a>	

## CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO ACADÉMICO

---

### FONDO DE MANIOBRA

---

#### INFORME DE ORIGINALIDAD

---

<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

---

#### FUENTES PRIMARIAS

---

<b>1</b>	<b>edoc.pub</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>2</b>	<b>repositorio.uta.edu.ec</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>3</b>	<b>repositorio.ulvr.edu.ec</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>4</b>	<b>www.bdo.ec</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>

---



Firma: \_\_\_\_\_

Ing. Verónica Elizabeth Ochoa Hidalgo, MAE.

C.I.:0702423930

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

La estudiante egresada, DAYANA YANINA ERAZO VILLEGAS, declara bajo juramento, que la autoría del presente trabajo de investigación, corresponde totalmente al suscrito y se responsabiliza 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 Ley de Propiedad Intelectual del Ecuador.

Este proyecto se ha ejecutado con el propósito de estudiar EL FONDO DE MANIOBRA, LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA VEHÍCULOS EUROPEOS S.A.

Autor(es)



Firma: \_\_\_\_\_  
ERAZO VILLEGAS DAYANA YANINA

C.I.0919646026

## **CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR**

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación, EL FONDO DE MANIOBRA, LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA VEHÍCULOS EUROPEOS S.A, nombrado por el Consejo Directivo de la Facultad de Administración de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

### **CERTIFICO:**

Haber dirigido, revisado y analizado en todas sus etapas el Proyecto de Investigación denominado: “EL FONDO DE MANIOBRA, LAS NECESIDADES OPERATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA VEHÍCULOS EUROPEOS S.A”, presentado por el estudiante DAYANA YANINA ERAZO VILLEGAS como requisito previo a la aprobación de la investigación para optar al Título de INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA – CPA, encontrándose apto para su sustentación.



Firma:  
Ing. Verónica Elizabeth Ochoa Hidalgo, MAE.  
C.I.:0702423930

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios y a la Virgen por haber guiado mi ser por el buen camino y me ha dado el conocimiento necesario para llevar las sendas de mi vida hacia adelante.

A mis padres, Irma Villegas y Enrique Alava, que siempre me han brindado el apoyo para seguir adelante y el impulso para seguir logrando nuevas cosas y conseguir mis metas propuestas.

Gracias a mi segunda Madre, tutora, amiga, compañera, docente Msc. Veronica Ochoa Hidalgo quien es mi ejemplo para seguir día a día, quien desde el inicio de este camino hacia el conocimiento me guio ayudándome a preparar para la vida y el ámbito laboral, quien me brindo ese apoyo incondicional, ese abrazo, consejo y palabra de aliento cuando más lo necesitaba, gracias por enseñarme a ser fuerte y demostrarme con su ejemplo que los obstáculos no existen mientras se tenga las ganas de superación y la fe en Dios.

A todos los docentes que compartieron sus conocimientos en las aulas de clases y que siempre estuvieron dispuestos en prepararnos para el campo laboral, aquellas personas llenas de sabiduría que lograron encaminarme hacia el punto donde me encuentro.

## **DEDICATORIA**

Dedico este proyecto de tesis a Dios quien ha sido mi fuente de energía, perseverancia, optimismo, y sabiduría para alcanzar este logro más en mi vida porque gracias a él lo he cumplido.

A Irma Villegas, mi querida madre que es todo para mí y al resto de mi familia, este logro es para ustedes porque siempre estuvieron para mí de manera incondicional, quienes me han acompañado en las buenas y en las malas sin importar las circunstancias en que no hemos encontrado siempre hemos salido adelante por el amor y unión de Dios que nos ha confortado día a día. Mami aquí está tu esfuerzo y este es el inicio de un nuevo camino porque vendrán muchos más.



## ÍNDICE GENERAL

REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA .....	ii
CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO ACADÉMICO .....	iv
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR.....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
DEDICATORIA.....	viii
ÍNDICE GENERAL .....	ix
ÍNDICE DE TABLAS.....	xv
ÍNDICE DE FIGURAS .....	xvi
ÍNDICE DE ANEXOS .....	xvii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	3
DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	3
1.1    Tema.....	3
1.2    Planteamiento del problema .....	3
1.2.1  Árbol del problema.....	5
1.3    Formulación del problema.....	6
1.4    Sistematización del problema.....	6
1.5    Objetivos de la investigación.....	6
1.5.1  Objetivo general .....	6
1.5.2  Objetivos específicos .....	6
1.6    Justificación de la investigación.....	7
1.7    Delimitación de la investigación .....	8
1.8    Idea a defender.....	8
1.9    Línea de investigación institucional .....	8
CAPÍTULO II.....	9
MARCO TEÓRICO .....	9

2.1 Bases teóricas.....	9
2.1.1 Fondo de Maniobra .....	9
2.1.2 El ciclo y las necesidades operativos de fondos.....	11
2.1.3 Las necesidades operativas de fondos y el fondo de maniobra, la decisión sobre la liquidez.....	11
2.1.3.1 CASO #1 $FM > NOF$ .....	12
2.1.3.2 Caso 2. $FM < NOF$ .....	13
2.1.3.3 Caso 3. $FM = 0$ Fondo de maniobra es igual a cero .....	13
2.1.4 Estado de Origen y Aplicación de Fondos .....	14
2.1.5 Necesidades Operativas de Financiamiento .....	15
2.1.6 Análisis Financiero.....	17
2.1.7 Información Financiera .....	18
2.1.8 Característica de la información financiera.....	19
2.1.9 Objetivos de la información financiera .....	20
2.1.10 Definición de los Estados Financieros .....	20
2.1.11 Estado de Situación Financiera .....	21
2.1.12 Activo .....	22
2.1.13 Pasivo .....	23
2.1.14 Patrimonio .....	23
2.1.15 Estado de Resultados.....	23
2.1.16 Estado de resultado integral .....	24
2.1.17 Ingresos .....	25
2.1.18 Gastos .....	25
2.1.19 El estado flujo de efectivo .....	26
2.1.19.1 Actividad de Operación .....	27
2.1.19.2 Actividad de Inversión.....	28
2.1.19.3 Actividad de Financiamiento.....	29
2.1.20 Estado de cambio en el patrimonio .....	30
2.1.21 Principales cuentas que integran el patrimonio.....	30
2.1.22 Finanzas Corporativas .....	31
2.1.23 Definición de Liquidez.....	32
2.1.24 Indicadores o razones financieras .....	32

2.1.25 Análisis de las Razones Financieras.....	33
2.1.25.1 Razones de liquidez .....	35
2.1.25.2 Diferencia entre Liquidez y Solvencia .....	35
2.1.25.3 Definición Liquidez Corriente.....	35
2.1.25.4 Definición Razón Rápida (Prueba Ácida) .....	36
2.1.25.5 Definición de Capital de Trabajo.....	36
2.1.25.6 Razones de Actividad.....	38
2.1.25.7 Rotación de Inventarios.....	38
2.1.25.8 Período Promedio de Cobro .....	38
2.1.25.9 Período Promedio de Pago .....	39
2.1.25.10 Rotación de los Activos Totales.....	39
2.1.25.11 Razones de Endeudamiento .....	39
2.1.25.12 Cobertura de interés fijo.....	40
2.1.25.13 Razones de Rentabilidad .....	40
2.1.25.14 Margen de Utilidad.....	41
2.1.25.15 Rendimiento sobre Capital Social .....	42
2.1.25.16 Rendimiento sobre el Patrimonio.....	42
2.1.25.17 Rendimiento sobre Inversión .....	43
2.1.26 Análisis Vertical.....	43
2.1.27 Análisis Horizontal.....	44
2.1.28 Relación entre Riesgo y Rendimiento.....	44
2.1.29 Ciclo de Conversión del Efectivo.....	45
2.1.29.1 Cálculo del ciclo de Conversión del Efectivo .....	45
2.1.29.2 Diagrama de Ciclo de Conversión del Efectivo .....	46
2.2 Marco Conceptual.....	48
2.2.1 Análisis Financiero.....	48
2.2.2 Capital .....	48
2.2.3 Aplacamiento .....	48
2.2.4 Inversión.....	48
2.2.5 Contabilidad Financiera .....	48
2.2.6 Rentabilidad .....	48
2.2.7 Activo Circulante .....	49

2.2.8 Pasivo Circulante.....	49
2.2.9 Capital Social .....	49
2.2.10 Riesgo Financiero.....	49
2.2.11 Usuarios Internos.....	49
2.2.12 Usuarios Externos .....	49
2.2.13 Capital Contable.....	50
2.2.14 Inventario .....	50
2.2.15 Transacciones .....	50
2.2.16 Financiamiento Interno .....	50
2.2.17 Financiamiento Externo .....	50
2.2.18 Estructura Económica .....	51
2.2.19 Políticas Contables .....	51
2.2.20 Activos Contingentes .....	51
2.2.21 Pasivos Contingentes.....	51
2.2.22 Jornalización.....	51
2.2.23 Inversión.....	51
2.2.24 Estructura Financiera.....	52
2.3 Marco Legal .....	52
2.3.1 NIC 1 Presentación de Estados Financieros.....	52
2.3.2 NIC 7 Estado de flujos de efectivo.....	55
2.3.2.1 Actividades de operación.....	55
2.3.2.2 Actividades de inversión .....	56
2.3.2.3 Actividades de financiación.....	57
2.3.2.4 Flujos de efectivo en moneda extranjera .....	57
2.3.2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo .....	58
CAPÍTULO III .....	59
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	59
3.1 Metodología de la investigación .....	59
3.2 Tipo de investigación.....	59
3.2.1 Investigación De Campo .....	60
3.2.2 Investigación Documental.....	60

3.3 Enfoque de la investigación .....	61
3.4 Técnicas de investigación .....	61
3.5 Población .....	61
3.6 Muestra .....	62
3.7 Resultados de la técnica de entrevista.....	62
3.7.1 Entrevista al Contador General .....	62
3.7.1.1 Análisis de la entrevista al Contador General .....	65
3.7.2 Entrevista al Gerente financiero .....	66
3.7.2.1 Análisis de la entrevista al Gerente Financiero .....	69
3.7.3 Entrevista al Asistente de Contabilidad .....	70
3.7.3.1 Análisis de la entrevista al Asistente de Contabilidad.....	73
3.8 Resultados del análisis documental .....	74
3.8.1 Análisis vertical Estado de Situación Financiera .....	74
3.8.2 Análisis horizontal Estado de Situación Financiera .....	76
3.8.3 Análisis vertical Estado de Resultado Integral.....	78
Tabla 9 Estado Comparativo de Resultado Integral y análisis vertical.....	78
3.8.4 Análisis horizontal Estado de Resultado Integral .....	80
Tabla 10 Estado Comparativo de Resultado Integral y análisis horizontal.....	80
<b>CAPÍTULO IV .....</b>	<b>82</b>
<b>INFORME TÉCNICO .....</b>	<b>82</b>
4.1 Análisis de NOF.....	82
4.2 Efectivo y equivalente de efectivo .....	84
4.3 Financiamiento.....	85
4.4 Estado de Situación Financiero y análisis cuentas NOF.....	86
4.5 Diagnóstico financiero .....	91
4.6 Problemas de NOF.....	91
4.7 Incidencia en la rentabilidad .....	91
4.8 Problema de FM.....	94
4.9 Políticas de financiamiento .....	94
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>96</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>97</b>

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	98
ANEXOS .....	103

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estrategias para la administración del efectivo y sus políticas.....	47
Tabla 2 Población de la investigación .....	61
Tabla 3 Muestra de la investigación .....	62
Tabla 4 Entrevista al Contador General .....	62
Tabla 5 Entrevista al Gerente Financiero .....	66
Tabla 6 Entrevista al Asistente de Contabilidad.....	70
Tabla 7 Estado Comparativo de Situación Financiera y análisis vertical.....	74
Tabla 8 Estado Comparativo de Situación Financiera y análisis horizontal .....	76
Tabla 9 Estado Comparativo de Resultado Integral y análisis vertical .....	78
Tabla 10 Estado Comparativo de Resultado Integral y análisis horizontal.....	80
Tabla 11 Composición activo financiero (cuentas por cobrar).....	82
Tabla 12 Composición inventarios .....	83
Tabla 13 Composición pasivo financiero (cuentas por pagar) .....	83
Tabla 14 Composición efectivo y equivalentes de efectivo .....	84
Tabla 15 Composición obligaciones financieras .....	85
Tabla 16 Estado de Situación Financiera con enfoque financiero y partidas excluidas de NOF .....	86
Tabla 17 Análisis rubros para determinación NOF.....	87
Tabla 18 Determinación de NOF y análisis de financiamiento.....	88
Tabla 19 Análisis NOF frente a fondo de maniobra.....	88
Tabla 20 Activo corriente operativo y pasivo corriente operativo y análisis fondo de maniobra.....	89
Tabla 21 Estado de Situación Financiera re expresado con enfoque inversión real y financiamiento con costo.....	90
Tabla 22 Planificación de ventas con aumento del 15% .....	91
Tabla 23 Estado de Resultado Integral con aumento del 15% en ventas .....	92
Tabla 24 Indicadores de rentabilidad Eurovehículos S.A. período 2018.....	93
Tabla 25 Indicadores de rentabilidad Eurovehículos 2018 con aumento 15%.....	93

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Árbol del Problema .....	5
Figura 2 Fondo de maniobra.....	10
Figura 3 Fórmula del fondo de maniobra .....	10
Figura 4 Ciclo y necesidades operativas de fondos .....	11
Figura 5 Caso 1 $FM > NOF$ .....	12
Figura 6 Caso 2 $FM < NOF$ .....	13
Figura 7 Ciclo de maduración .....	14
Figura 8 Empresa comercial .....	15
Figura 9 Empresa industrial.....	16
Figura 10 Estructura de las NOF .....	17
Figura 11 Estructura económica y financiera .....	19
Figura 12 Elementos del Estado de Situación Financiera .....	22
Figura 13 Estructura del estado de resultados .....	25
Figura 14 Razones financieras.....	34
Figura 15 Ciclo del capital de trabajo.....	37
<i>Figura 16</i> Ciclo operativo .....	46



## ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Cuestionario de preguntas al Contador General .....	103
Anexo 2 Cuestionario de preguntas al Gerente Financiero .....	105
Anexo 3 Cuestionario de preguntas al Asistente de Contabilidad .....	107

## INTRODUCCIÓN

Las necesidades operativas de financiamiento denominadas NOF representan uno de los temas financieros más importantes, ya que determina, mediante un estudio de variables operativas, el monto a cubrir para poder de alguna manera ejecutar con satisfacción y eficiencia las actividades operativas de una empresa. Generalmente, se usa para su cálculo ciertas cuentas involucradas que forman parte del fondo de maniobra, tales como, cuentas por cobrar (activos financieros), inventarios y cuentas por pagar (pasivos financieros).

Sin embargo, para un análisis adecuado y más efectivo es necesario considerar todos aquellos activos corrientes operativos, que para efectos de criterios tributarios y financieros ya establecidos, lo conforman todos aquellos activos corrientes que constan en el Formulario 101 de declaración de Impuesto a la Renta. Así mismo, se incluyen todos los pasivos corrientes. Se excluyen para el cálculo el efectivo y sus equivalentes, salvo cuando se trate de un monto mínimo, y también las obligaciones financieras de corto plazo.

En este sentido, es necesario evaluar las NOF de la empresa Vehículos Europeos S.A., ya que significa una herramienta que puede ser útil para poder tomar decisiones en cuanto a su actividad operativa y aquellas cuentas que se ven involucradas. Así mismo, para poder gestionar adecuadamente las decisiones de financiamiento, ya que existe también un porcentaje elevado del mismo.

Este proyecto de investigación se desarrolla en 4 capítulos, sobre los cuales se da a conocer la información relacionada al cálculo de las NOF y su incidencia sobre la parte financiera que es importante para la empresa:

El capítulo 1 detalla el problema de investigación, las causas y efectos relacionados con la falta de un buen estudio y aplicación de finanzas operativas, los mismos que están establecidos en el árbol del problema, objetivo general y objetivos específicos, y la idea a defender.

El capítulo 2 presenta los conceptos de autores también conocidos como bases teóricas, las definiciones relacionadas a las NOF y fondo de maniobra en la forma de marco

conceptual y la normativa legal que fundamenta el tema de investigación.

El capítulo 3 define la metodología utilizada en la investigación, enfoque, tipos de investigación aplicados durante el desarrollo del proyecto y la aplicación y análisis de los instrumentos o técnicas de investigación establecidos.

El capítulo 4 contiene el análisis y correcta determinación de las necesidades operativas de financiamiento y su efecto sobre las variables financieras en la empresa. Además del estudio del fondo de maniobra y las cuentas que se ven involucradas en su cálculo.

# CAPÍTULO I

## DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.1 Tema

El Fondo de Maniobra, las necesidades operativas de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Vehículos Europeos S.A.

### 1.2 Planteamiento del problema

Toda compañía necesita de recursos financieros para poder invertir y producir, con la finalidad de obtener rentabilidad y conservar su permanencia en el mercado, por lo que es necesario e importante el estudio de la contabilidad financiera como herramienta para análisis del comportamiento de las necesidades operativas de financiamiento.

Vehículos Europeos es una compañía creada en Ecuador para la comercialización al por mayor de Vehículos Motorizados, partes Suministros y Concesionarios de Automóviles. La compañía está enfocada en tener rentabilidad, pero en muchas ocasiones, esta rentabilidad no se ve reflejada en la liquidez.

Es por eso, que ve necesario el estudio minucioso de cada uno de los factores que intervienen en el fondo de maniobra de la compañía Vehículos Europeos, tal como, el manejo de inventarios ociosos o insuficientes, escasas de capital de trabajo, aumento de deudas a corto plazo, alto apalancamiento y un deficiente análisis financiero.

El análisis incorrecto de la situación financiera de la empresa causa un efecto negativo, es así, como incurre en el incumplimiento de obligaciones con terceros, la pérdida de capacidad operativa, inconvenientes al importar la mercadería, insolvencia financiera, tomas de decisiones desafortunadas, y también la idea de no poder expandir el negocio u ocasionar la quiebra de la empresa.

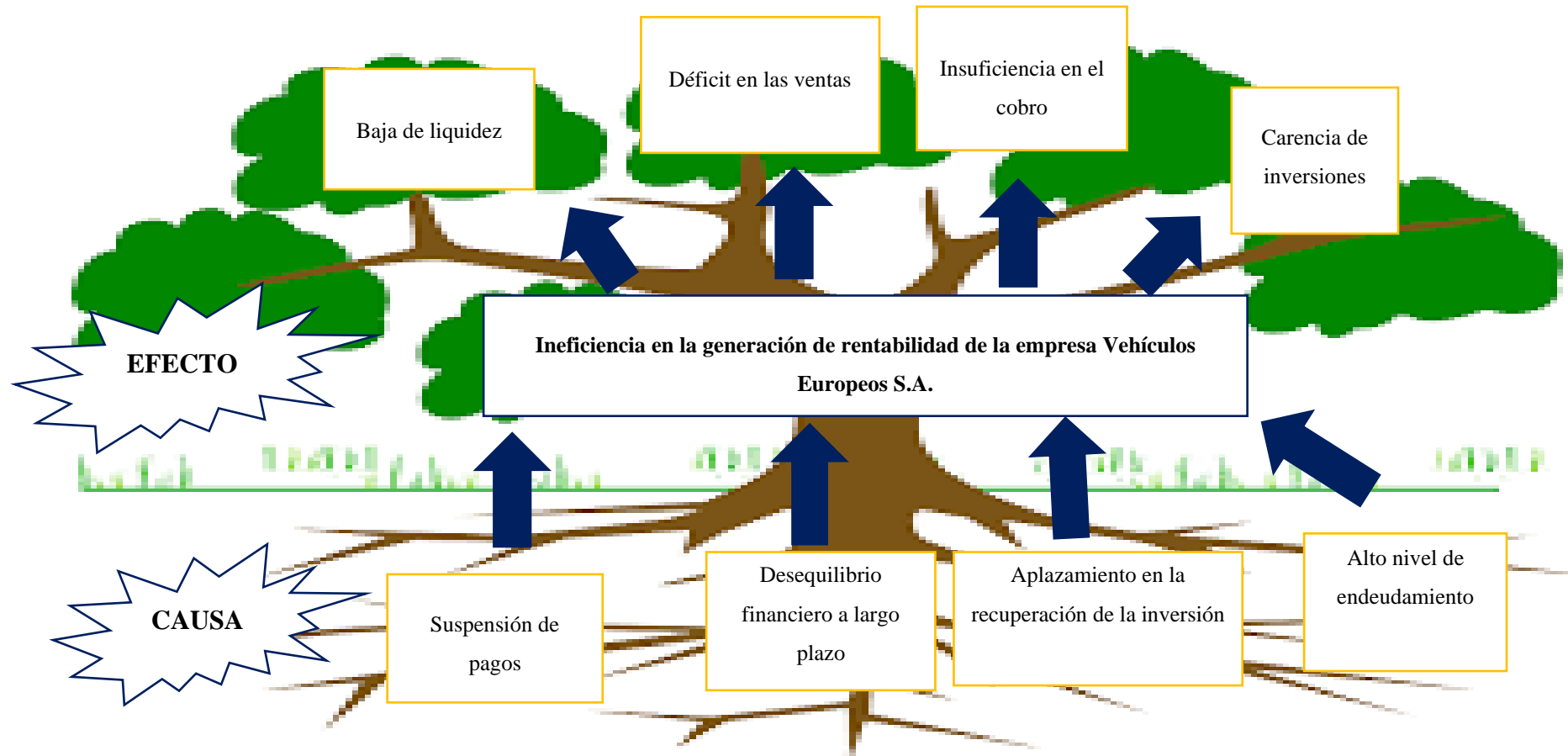
Es importante la evaluación de los ratios o índices financieros como herramienta importante para el estudio y determinar los cambios habidos en la empresa en los últimos periodos y el análisis de los fundamentos teóricos para tener una visión global de las compañías.

El carecer de un análisis minucioso y detallado del activo corriente afecta al inventario disponible para la venta, cartera excesiva vencida, falencias en el manejo del efectivo o incumplimiento de pagos a terceros, por esto, es relevante realizar el análisis de las cuentas del activo de corto plazo, tales como, el efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, que son aquellas que conforman los elementos más importantes del ciclo operativo de la empresa.

Otro de los inconvenientes que tiene la empresa Vehículos Europeos S.A. está en su proceso productivo (mantenimiento preventivo y correctivo) de los vehículos, el cual, se ve reflejado en los tiempos de espera de los clientes, y es en donde existe el desfase, en vista de que muchos de estos procedimientos se debilitan, lo que ocasiona molestias a los clientes, afectando de esta manera los ingresos por este rubro en la compañía.

Existen políticas de ventas solo para las transacciones directas de los automóviles, mas no de los servicios postventa, o sea que no se da un seguimiento a los clientes, para mantenerlos fieles a la marca y así evitar el desequilibrio financiero.

### 1.2.1 Árbol del problema



**Figura 1** Árbol del Problema  
Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### **1.3 Formulación del problema**

¿Cuál es la incidencia del Fondo de Maniobra y las Necesidades Operativas de Financiamiento en la rentabilidad de la empresa?

### **1.4 Sistematización del problema**

- ¿Cuáles son los referentes teóricos del fondo de maniobra?
- ¿Cuáles son las necesidades operativas de financiamiento de la empresa Vehículos Europeos?
- ¿Cuál es el impacto que tiene en los indicadores financieros en la rentabilidad de la empresa?

### **1.5 Objetivos de la investigación**

#### **1.5.1 Objetivo general**

- Analizar el Fondo de Maniobra, las necesidades operativas de financiamiento y la incidencia en la rentabilidad de la empresa a través de los indicadores financieros.

#### **1.5.2 Objetivos específicos**

- Establecer los referentes teóricos del fondo de maniobra.
- Identificar las necesidades operativas de financiamiento de la empresa Vehículo Europeos
- Determinar el impacto que tiene en los indicadores financieros de rentabilidad de la empresa.

## **1.6 Justificación de la investigación**

Este trabajo de investigación estudia y analiza el enigma de las empresas automotrices, direccionando al control, optimización de recursos, es decir, la toma de decisiones que disminuya los costos de financiamiento y rentabilice el uso de excedentes, así como, la especificación de las mejores fuentes de financiamiento.

En muchas ocasiones, no se establece una administración adecuada para soportar eventos económicos inesperados que afectan el manejo operativo de los recursos (fondos). El presente trabajo facilita información relevante para aquellas entidades que en el mediano plazo procuran definir una estratégica de proyecto de recursos, convirtiéndose en un referente para el resto de las compañías.

El análisis financiero tiene gran relevancia, dado que es un medio que permite conocer la situación financiera de la empresa, entre los rubros que necesitan ser analizados con minuciosidad están: el fondo de maniobra y las necesidades operativas de financiamiento, e indicadores que evidencian el impacto que estos rubros tienen sobre la liquidez.

Vehículos Europeos es una empresa comercial dedicada a la venta de vehículos y dar servicio postventa a sus clientes, tiene presencia en Ecuador desde 1995, es una organización con imagen internacional que basa las estrategias de mercado en la satisfacción y fidelización del cliente. La actividad comercial se centra en la importancia de vehículos de gama alta y media para satisfacer la demanda vehicular de los usuarios.

Dada las actividades económicas de la empresa, las necesidades de fondo de maniobra (capital de trabajo) son altas, por esta razón se debe establecer cuáles son las necesidades operativas de financiamiento con el objetivo de poder cubrir las obligaciones a corto plazo y gestionar créditos de forma oportuna y cuando la empresa los requiere.

Por lo antes expuesto, se plantea realizar el presente proyecto de investigación, direccionado a analizar el efecto del fondo de maniobra versus las necesidades operativas de financiamiento y su impacto en la rentabilidad de la empresa.



## **1.7 Delimitación de la investigación**

**Campo:** Contabilidad

**Área:** Finanzas

**Tiempo:** 2018

**Actividad económica:** Concesionarios de Automóviles.

**Ubicación:** Norte de la ciudad

## **1.8 Idea a defender**

El adecuado y oportuno análisis financiero de los indicadores que genera el fondo de maniobra y sus necesidades operativas financieras permitirá obtener un crecimiento en la rentabilidad de la empresa.

## **1.9 Línea de investigación institucional**

La línea de investigación institucional por la cual se desarrolla este proyecto de investigación tiene como objetivo fomentar el desarrollo estratégico empresarial y de emprendimientos sustentables. Se encuentra enmarcado dentro del eje de Economía al Servicio de la Sociedad, en su objetivo 5 “Impulsar la productividad y competitividad para el crecimiento económico sostenible de manera redistributiva solidaria.

Su estrategia es promover la productividad, competitividad y calidad de los productos nacionales como también la posibilidad de servicios conexos y otros insumos para generar valor agregado y procesos de industrialización en los sectores productivos con enfoque a satisfacer la demanda nacional y de exportación. Plan nacional del Buen Vivir 2017-2021.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Bases teóricas**

##### **2.1.1 Fondo de Maniobra**

El fondo de maniobra representa la diferencia que existe entre el activo corriente y pasivo corriente, ambos denominados bajo el criterio de activos y pasivos operativos. De acuerdo con González González (2008) menciona:

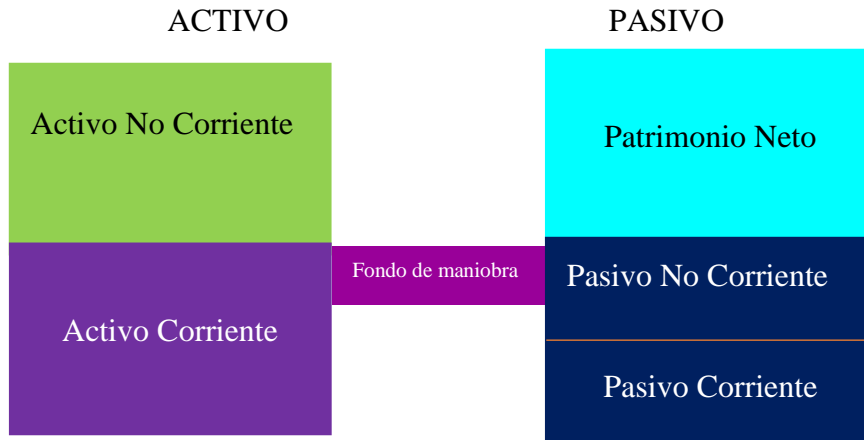
El término capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaban estrechamente ligadas con la agricultura, los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos préstamos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados (p.17).

Las empresas deben gestionar de forma eficiente el dinero con el que cuentan para realizar las operaciones de compra y venta relacionadas con la actividad económica de la compañía, por tal razón este indicador es de relevancia durante el análisis financiero puesto que permite determinar el impacto en la liquidez.

Según Córdova Padilla (2012) indica: “el capital de trabajo es la capacidad líquida que necesita una organización para afrontar los gastos operativos que aseguren su funcionamiento y representa el flujo financiero a corto plazo, participando en el estudio de la estructura financiera” (p.188). De acuerdo con lo expuesto, se considera que durante el análisis del fondo de maniobra, se debe identificar su estructura, dado que por medio de éste se establecen las necesidades de capital que presenta la empresa.

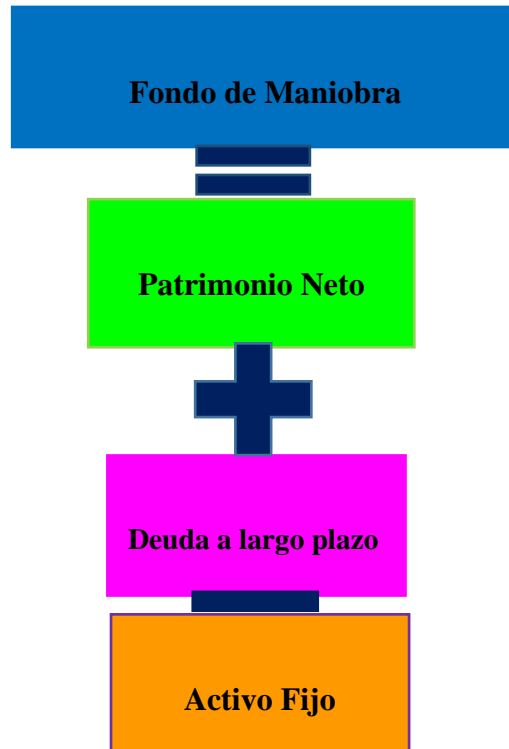
De acuerdo con lo indicado por Lira Briceño (2016) afirma: “el efectivo que una empresa debe mantener para seguir produciendo, mientras cobra lo vendido” (p.111), demostrando así la importancia que tiene el capital de trabajo para las empresas, puesto que está

conformado por los activos más líquidos que posee la entidad.



**Figura 2** Fondo de maniobra  
Fuente: Creativa Commons  
Elaborado por: Erazo D. (2019)

El cálculo del fondo maniobra es:



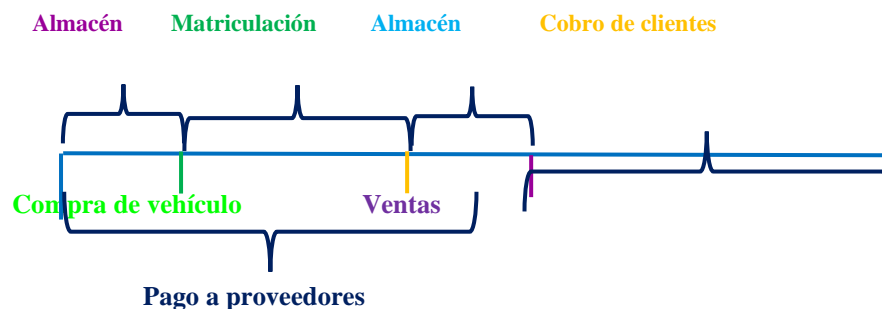
**Figura 3** Fórmula del fondo de maniobra  
Elaborado por: Erazo, D. (2019)

La forma para analizar la importancia del fondo de maniobra, es que primero se debe tener en cuenta el período operativo de la entidad y tener el concepto claro de las necesidades operativas de fondos.

### 2.1.2 El ciclo y las necesidades operativas de fondos

El ciclo operativo representa todas las actividades que realiza la empresa para desarrollar su actividad económica. La fase inicia con la compra del vehículo que pasa al almacén. Posteriormente, éstas se incorporan al proceso de matriculación que puede durar otros días más.

Una vez que finaliza el proceso, el producto se suele almacenar hasta el momento de la venta. Posterior a la venta es necesario cobrar. En definitiva, hay unos números de días desde que la empresa invierte el dinero en la compra del vehículo hasta que se recupera con el cobro de la venta:



**Figura 4** Ciclo y necesidades operativas de fondos

Fuente: Creativa Commons

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### 2.1.3 Las necesidades operativas de fondos y el fondo de maniobra, la decisión sobre la liquidez.

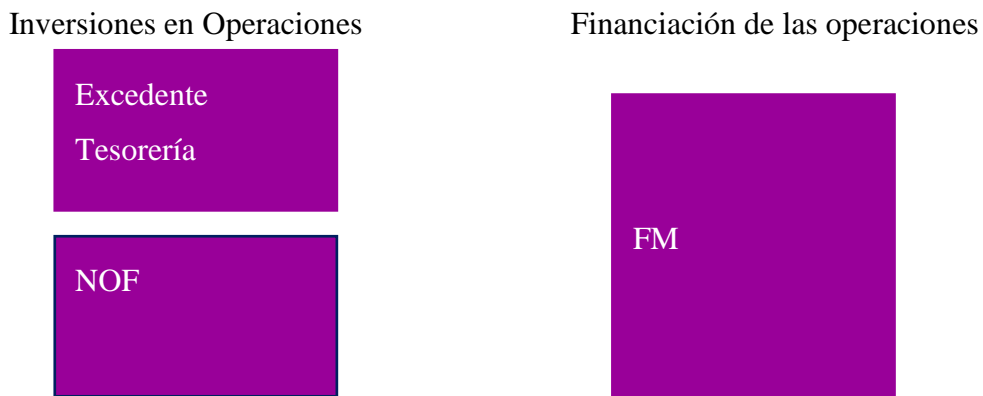
Las necesidades operativas de financiamiento representan el estudio de las variables que ayudan a determinar el rubro exacto y necesario a cubrir por medio de financiación. De acuerdo con Ramón Gurriarán (2011) determina:

Una vez explicado el concepto de NOF de una empresa, se puede relacionar con el FM. En sí mismo, las NOF son un concepto de activo al constituir las inversiones que son necesarias para la parte operativa de la empresa. Por el contrario, el FM es un concepto de pasivo, como el exceso de los fondos a largo sobre la inversión a largo (p.56).

El superávit de fondos que constituyen el FM no tiene por qué corresponder con las NOF, si llegara hacer el caso sería una simple coincidencia. El FM se puede relacionar con las NOF de la siguiente manera:

$$\text{FM} = \text{NOF} + \text{RECURSOS LÍQUIDOS}$$

### 2.1.3.1 CASO #1 $\text{FM} > \text{NOF}$



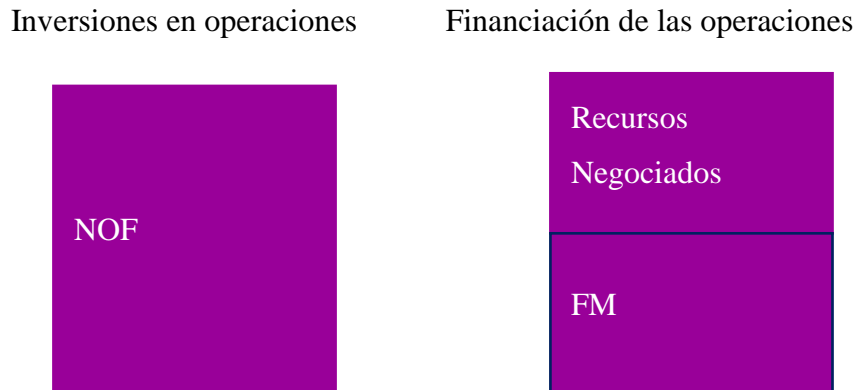
**Figura 5** Caso 1  $\text{FM} > \text{NOF}$

Fuente: Creativa Commons

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

En el caso #1, el FM es mayor a las NOF, por lo tanto, el superávit de fondos a largo plazo sobre la inversión, a largo plazo, es capaz para cubrir las necesidades de fondos operativas. En este caso, hay un excedente de tesorería que se ve reflejado en el activo, bien en la tesorería pura o como inversiones financieras.

### 2.1.3.2 Caso 2. $FM < NOF$



**Figura 6** Caso 2  $FM < NOF$

Fuente: Creativa Commons

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Si el FM es menor a las NOF, existe un déficit de financiación que la entidad debe cubrir mediante los recursos negociados. Los recursos que se negocian a largo plazo (incremento de capital, deuda a largo plazo), entonces el crecimiento del fondo de maniobra. No obstante, no siempre se puede cubrir el déficit con estos recursos permanentes. Habitualmente, las compañías acuden a instrumentos de financiación a corto plazo.

Normalmente, las NOF de una empresa puede sufrir grandes variaciones, el FM puede estar estables. Esas diferencias entre las NOF y el FM que debe coincidir con los recursos negociados.

### 2.1.3.3 Caso 3. $FM=0$ Fondo de maniobra es igual a cero

El fondo de maniobra igual a cero implica que el  $AC=PC$ , el activo corriente está totalmente financiado con préstamos a corto plazo, por lo tanto dificultades en la renovación del pasivo supondrían disminuciones del activo rentable, es decir, que se corre el riesgo de enfrentarse a situación disminución de liquidez en un futuro inmediato.

### 2.1.4 Estado de Origen y Aplicación de Fondos



**Figura 7** Ciclo de maduración

Fuente: Información tomada de Planificación económico – finanzas

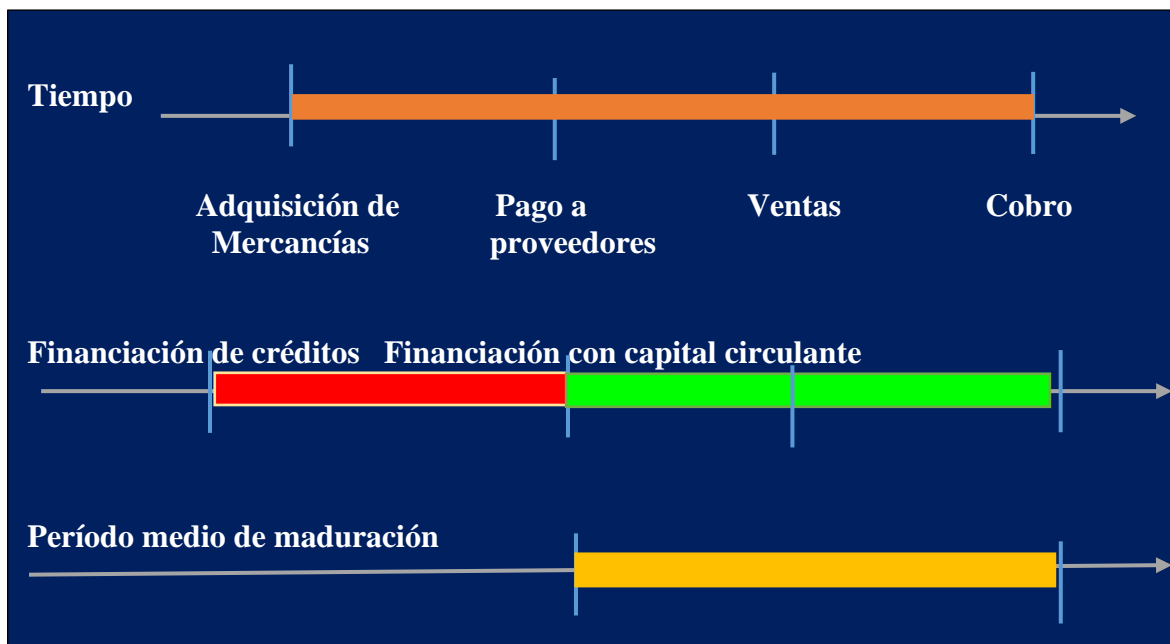
Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### 2.1.5 Necesidades Operativas de Financiamiento

De acuerdo con lo indicado por CEUPE (2017): “las NOF son las inversiones netas necesarias en las operaciones corrientes que realiza la empresa, una vez deducida la financiación espontánea generada por las propias operaciones” (p.78). Las NOF se componen, por lo consiguiente, una definición de activo.

Para obtener el cálculo, es necesario entender el período medio de maduración de las entidades, se aplica desde el período que acontece entre el pago a los proveedores por la compra de la materias primas, artículos, etc., y el de recaudar las ventas realizadas. En otros términos, es el número de días que tienen que pasar para cobrar el dinero invertido durante el ciclo operativo de la empresa (compra-fabricación-venta y cobranza).

Dependiendo del giro de negocio al que se dedica la empresa, su ciclo de explotación varía y, por ende, el ciclo de maduración también. En los siguientes diagramas, se observa lo que sucede en las empresas comerciales e industriales cuando cambian sus periodos de maduración:

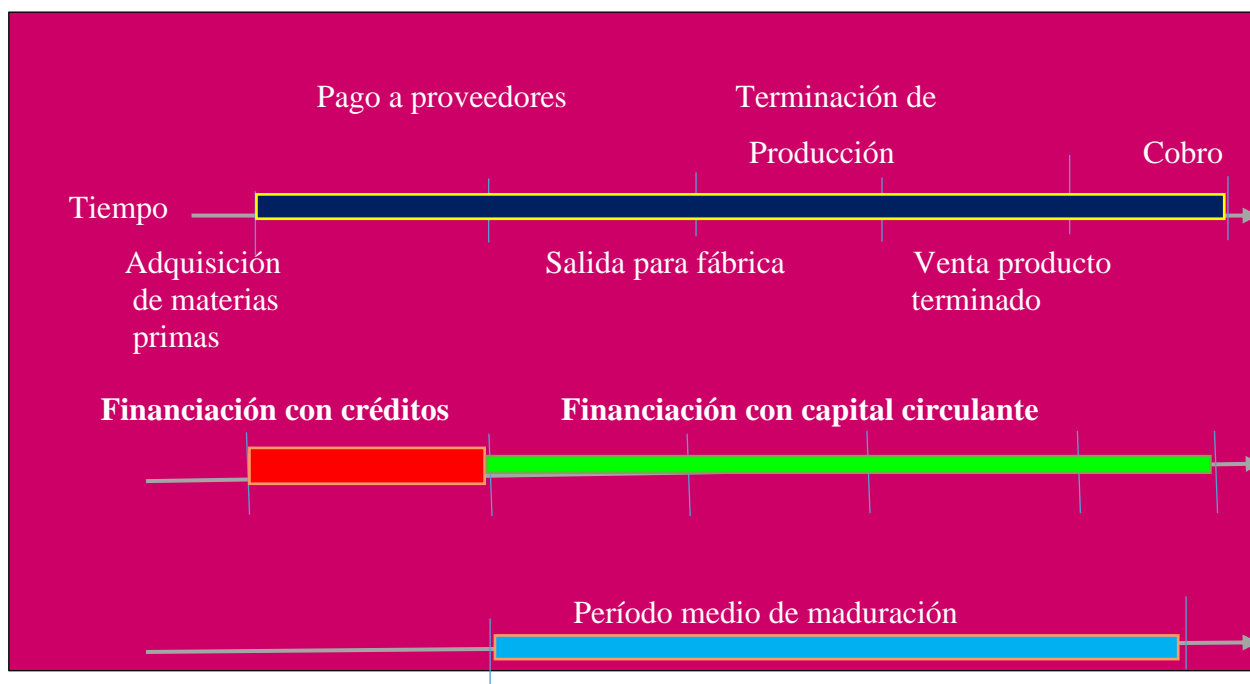


**Figura 8** Empresa comercial

Fuente: Información tomada de CEUPE (2017)

Elaborado por: Erazo, D. (2019)





**Figura 9** Empresa industrial

Nota: Información tomada de CEUPE (2017)

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Como se observa en los gráficos, se inicia el proceso con la adquisición de mercancías o materia prima y termina el proceso con la cobranza de las ventas. Esta fase supone el uso de recursos financieros, o sea, inversiones que son indispensables para poder llevar a cabo la actividad operativa de la entidad, mientras que el retraso de pago a los proveedores implica la reducción de dichas necesidades de inversión. Para determinar los rubros que contempla la estructura de las NOF se debe realizar el cálculo de:

$$\text{Saldo medio óptimo de cuentas a cobrar} = \frac{\text{Ventas netas anuales}}{\text{Rotación óptima cuentas a cobrar}}$$

$$\text{Saldo medio óptimo de cuentas a pagar} = \frac{\text{Compras netas anuales}}{\text{Rotación óptima cuentas a pagar}}$$

$$\text{Existencias medias óptimas de productos} = \frac{\text{Costes de mercaderías vendidas}}{\text{Rotación de productos terminados}}$$

El cálculo de las NOF óptimas vendrá dado por la expresión siguiente:

$$\begin{array}{c} \text{NOF} \\ = \\ \text{Existencias medias óptimas de producto} \\ + \\ \text{Saldo medio óptimo de cuentas a cobrar} \\ - \\ \text{Saldo medio óptimo de cuentas a pagar} \end{array}$$

**Figura 10** Estructura de las NOF

Fuente: Información tomada de CEUPE (2017)

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### **2.1.6 Análisis Financiero**

El análisis financiero es el estudio de las cuentas o información financiera mediante la aplicación de técnicas de evaluación de cifras. Al respecto, Rubio D. (2007) menciona:

El análisis financiero es un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones, puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa (p.34).

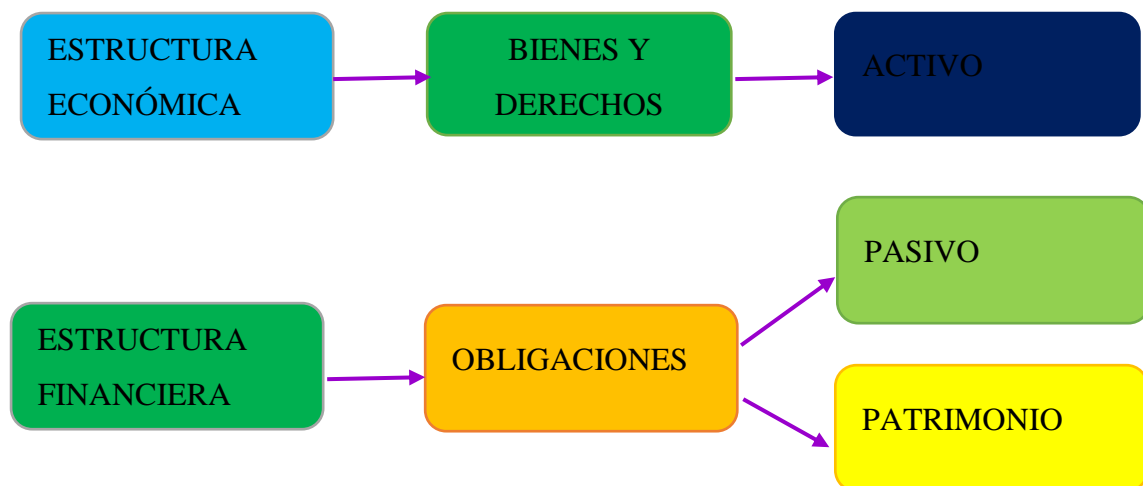
El análisis financiero se define como un conjunto de procedimientos que proporciona ayuda en el comportamiento operativo, interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, sirve para ver el efecto que puede producir y las variaciones que se dan, con el fin de que sea útil para futuras tomas de decisiones estratégicas.

### **2.1.7 Información Financiera**

La información financiera representa el conjunto de informes o estado financieros elaborados con el propósito de poder facilitar la toma de decisiones por parte de los administradores. Según Martin, V., Mancilla, M. (2010) indica:

La información financiera es un reflejo de la situación económica emitido para poder expresar las realidades de la organización, es decir, una radiografía donde se establecen las actividades y los cambios económicos generados en la empresa en un determinado período de tiempo (p.45)

La información financiera es el conjunto de datos confiables que se utilizan para la toma de decisiones en diferentes transacciones comerciales como en los casos de: facturación, evaluación de crédito, transacciones de préstamos entre otras actividades financieras este tipo de información debe ser manejada de forma confidencial con el fin de garantizar la seguridad de los clientes.



**Figura 11** Estructura económica y financiera

Fuente: Marco Conceptual para la información financiera

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Vehículos Europeos S.A. al igual que otras empresas concesionarias de vehículos o aquellas que tienen otro tipo de giro de negocio elaboran y presentan un conjunto de información o estados financieros que son cinco: Estado Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo, Notas Explicativas, los mismos que ayudan a la toma de decisiones.

### **2.1.8 Característica de la información financiera**

“Las características de la información financiera son un conjunto de elementos necesarios que suponen la existencia de una información real e ideal” (Julia Máxima Uriarte, 2019, p.34). Existen 10 características de la información financiera que son las siguientes:

- Utilidad
- Relevancia
- Objetividad
- Confiabilidad
- Verificabilidad
- Comparabilidad
- Oportunidad
- Provisionalidad
- Compresibilidad
- Estabilidad

### **2.1.9 Objetivos de la información financiera**

La información financiera se la obtiene a través de la contabilidad que utiliza cada empresa indispensable para la toma de decisiones, elaborada para usuarios internos (gerente y otras personas que laboran en la empresa). Como resultado de esta información, se obtienen los estados financieros que ayudan a determinar cuál es el resultado de la gestión de la entidad. Tiene como fin:

- Pronosticar los flujos de efectivo.
- Ayudar a los administradores en la toma de decisiones en relación créditos e inversiones
- Determinar la administración de los directores y conocer sobre la conducción del negocio.
- Actuar inspeccionando sobre las operaciones del ente económico
- Saber si la empresa tiene liquidez, solvencia y su grado de rentabilidad.

### **2.1.10 Definición de los Estados Financieros**

“Los estados financieros son informes y documentos con información económica, de un individuo o entidad” (María Estela Raffino, 2019, p.56). También conocido con el nombre de estados contables, estos informes exponen la situación económica en que se encuentra una empresa, como también sus variaciones y evoluciones que sufre durante un período de tiempo determinado.

Según Calderón, J, (2008) afirma: “Los estados financieros son cuadros sistemáticos que presentan en forma razonable, diversos aspectos de la situación financiera de la gestión de una empresa de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados” (p.87).

Los estados financieros son informes que ayudan a evaluar la situación actual tanto económica y financiera de una empresa, los estados financieros es el resumen de toda la transacción que se muestran de acuerdo con el giro del negocio, se puede presentar de manera anual en una fecha o período determinado.

### **2.1.11 Estado de Situación Financiera**

El estado de situación financiera es uno de los principales informes básicos ideal para la toma de decisiones de los administradores. Según Marcotrigiano, L. (2013) expresa:

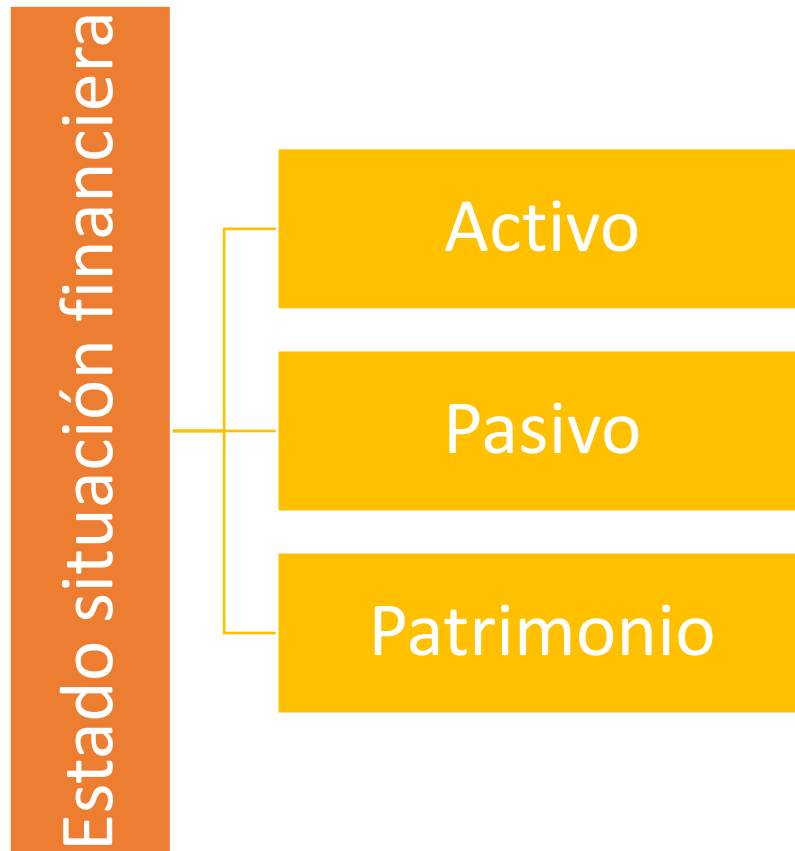
El estado de situación financiera, también conocido como balance general, presenta información relacionada con los recursos que posee una entidad y las fuentes de financiamiento que utilizadas para obtener dichos recursos (p.53).

Además de evidenciar la estructura financiera que está conformada por el siguiente grupo de cuentas:

Efectivo y equivalentes, instrumentos financieros en especial las cuentas por cobrar, las existencias, propiedades, planta y equipo, cuentas por pagar, capital social, resultados acumulados, entre otros. Además, Soto, Ramón , Solórzano, Sarmiento y Mite (2017) manifiestan:

Esta información es mostrada a los delegados financieros y administrativos, para contribuir con el análisis de la situación financiera de la empresa en cuestión, a través de los indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad para la tomada de decisiones de parte de la gerencia (p.19).

El estado situación financiera es una fiel copia que explica la situación financiera de una entidad en una determinada fecha. Es un estado que enseña minuciosamente: el activo, pasivo y patrimonio elemento importantes que ayudan a definir cualquier tipo de operaciones económicas que se han creado en el negocio ayuda a los gerentes en la toma de decisiones.



**Figura 12** Elementos del Estado de Situación Financiera  
Fuente: Marco Conceptual para la información financiera  
Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### **2.1.12 Activo**

El activo es la parte más importante dentro del estado de situación financiera ya que representa los recursos que tiene la empresa. De acuerdo con Rajadell, Trullas y Simo (2014) indica:

Los activos demuestran los recursos, expresados en unidad monetaria, que la empresa controla, además este elemento muestra como han sido utilizados dichos recursos en un determinado período de tiempo. Los activos son clasificados de mayor a menor, de acuerdo con su característica de convertirse en liquidez, ejemplo visible es el dinero en entidades financieras, que es considerado como activo corriente, en contraste se encuentran los activos fijos que poseen una

característica baja de liquidez, a estos llamaremos activos no corrientes (p.56).

Los activos son bienes y derechos que posee una empresa, son beneficios económicos que se espera obtener en el futuro y puede convertirse en efectivo o equivalentes de efectivo.

### **2.1.13 Pasivo**

El pasivo representa la deuda u obligaciones que mantiene una entidad, ya sea de corto o largo plazo. “El pasivo representa lo que el negocio vende a otras personas o entidades conocidas como acreedores, los cuales tienen derecho prioritario sobre los activos de negocio, antes que lo dueños” (Guajardo Gerardo, 2005, p.89).

Los pasivos representan las deudas vigentes que tiene la empresa con otras empresas forma parte de los elementos que estructuran un estado de situación financiera, presenta los pagos del período contable.

### **2.1.14 Patrimonio**

El patrimonio representa la diferencia entre el activo total y el pasivo total. “El patrimonio es considerado como la parte residual del resultado entre la diferencia de los activos y los pasivos, este elemento puede subdividirse para efectos de presentación en el Estado de situación financiera (International Financial Reporting Standards, 2010, p.78).

Se define al patrimonio como el capital contable que está conformado por las aportaciones de capital de los socios para que una empresa funcione, el patrimonio está conformado por dos partes una positiva que está constituida por los bienes y derechos de la entidad y la parte negativa está conformada por las obligaciones de pago que la empresa adquirió.

### **2.1.15 Estado de Resultados**

El estado de resultados es parte de los estados financieros que muestra la gestión de la empresa, en términos de sus ingresos, costos y gastos. Al respecto, Marcotrigiano, L. (2013) menciona:



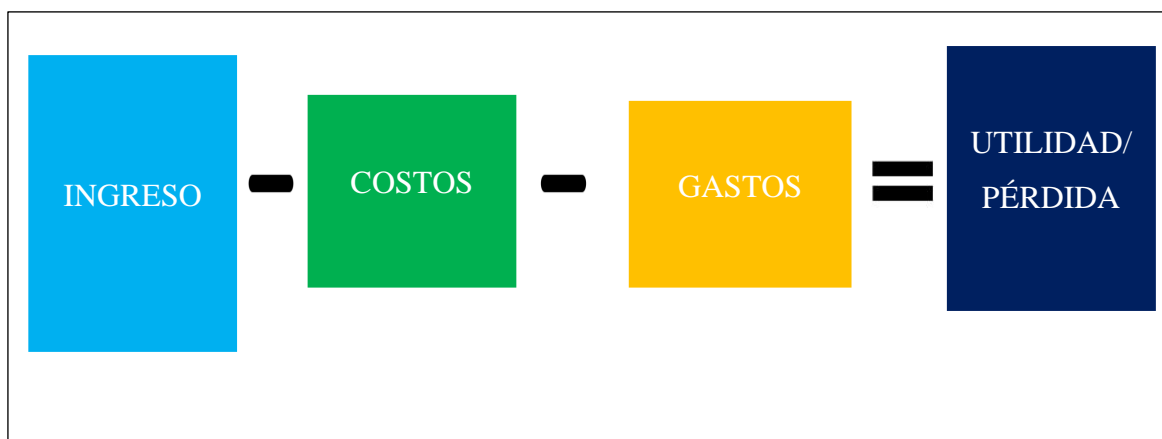
Estado de resultados, es el estado financiero, que muestra el resultado de las operaciones llevadas a cabo por la entidad y la rentabilidad de sus operaciones. En él, se presentan los ingresos y los gastos de la entidad, en un periodo determinado, por sus operaciones ordinarias o accesorias. La relación entre los ingresos y los gastos (o egresos), en una entidad se denomina rendimiento (p.60).

El estado resultado también conocido anteriormente con el nombre “estado de ganancias y pérdidas”, es un estado financiero que visualiza una estructura específica de cómo la empresa logra conseguir el resultado del ejercicio durante una etapa determinada. Los elementos del estado de resultados se desglosan de la siguiente forma: ingresos, costos y gastos, para así obtener la utilidad antes y después de impuestos. El estado de resultado y el estado de situación financiera son una herramienta que ayudan a evaluar la contabilidad financiera de la entidad.

#### **2.1.16 Estado de resultado integral**

La Norma Internacional de Contabilidad referente a la presentación de los estados financieros (NIC 1), tiene como objetivo recomendar la base de presentación de dichos estados, de tal forma que se genere información comparable entre estados financieros de la misma entidad correspondientes a períodos anteriores, y también comparables con estados de otras entidades. Esta norma es aplicable a todas las compañías, ya sea que presenten estados financieros consolidados o estados financieros separados o individuales. “Esta norma contiene instrucciones acerca de la estructura que deben tener los estados financieros, y uno de ellos es el estado de resultados” (Gallegos y Rodríguez, 2017, p.76)

El estado de resultado integral es un estado financiero básico, es un resumen en el que se puede visualizar las siguientes partidas: ingresos, costos y gastos de donde se obtiene una utilidad o pérdida en la que se ve afectado el patrimonio de la entidad como efecto de un período contable.



**Figura 13** Estructura del estado de resultados

Fuente Marco Conceptual para la información financiera

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### **2.1.17 Ingresos**

Los ingresos representan la fuente de recursos que llegan a la entidad producto de la realización de sus actividades operativas. “El ingreso incluye tanto a los ingresos ordinarios como a las ganancias, al generarse un ingreso pueden recibirse o incrementar su valor diferentes tipos de activos” (Montes, Montilla y Mejía, 2006, p.76).

En una empresa de tipo comercial, los ingresos se originan de las ventas realizadas por la entidad, las cuales, disminuyen otras cuentas como devolución en venta, transporte, etc., para así lograr los ingresos operacionales. Los ingresos también son considerados como el aumento de los beneficios económicos ese aumento se da en los activos y el decrecimiento es en los activos de una empresa, durante un período contable.

### **2.1.18 Gastos**

Los gastos se conocen como erogaciones propias y relacionadas con la operación de la entidad. “La definición de gasto incluye tanto las pérdidas como las erogaciones que surgen en las actividades ordinarias de la empresa. Entre los gastos de la actividad ordinaria se encuentran los costos de ventas, los salarios y la depreciación” (Montes, Montilla y Mejía, 2006, p.76).

Los gastos son salidas de dinero, incrementan las deudas o la pérdida, los gastos siempre van a implicar pagos que la empresa tiene que realizar ya sea en efectivo, o por otra forma de pago, en su mayoría se convierte en una inversión, ya sea intangible o tangible. Se define los gastos como una partida que implica una disminución en el patrimonio de una entidad. El término costos y gastos no es lo mismo porque es esencial especificar que hubo o habrá un pago, los gastos es una partida no recuperable en los costos no es lo mismo ya que la intención es invertir a cambio de obtener una utilidad eso lo hace ser un egreso de dinero y aparte poder obtener una rentabilidad.

También, los otros resultados integrales son importantes debido a que forman parte en el análisis del estado de resultado integral. De acuerdo con Montes, Montilla y Mejía (2006) afirma:

En esta nueva concepción de revelación de los resultados integrales, si bien es cierto, tiene fundamentos vinculados al paradigma de la utilidad de la información y coincidencia entre los diversos modelos normativos mundiales, también debo señalar que abandona el principio contable de realización, debido a que lo sustituye por el denominado principio de valor, donde no importa si los resultados estén realizados o no, sino que lo relevante para reconocer los ingresos o gastos es que los activos o pasivos hayan cambiado de valor, y evidentemente puedan medirse confiablemente (p. 90).

Las partidas de otro resultado integral (ORI) identificadas exteriormente del resultado, en otros términos, partidas que al comienzo no estaban determinadas ni como un ingreso, costos o gastos, debido a que estas partidas son beneficio o pérdida no ejecutada en el período. Los valores examinados por fuera del resultado ante la carencia de la especificación de la NIIF se registran en el patrimonio, separadas del beneficio o pérdida.

#### **2.1.19 El estado flujo de efectivo**

El estado de flujos de efectivo muestra el flujo de dinero sobre entradas y salidas por actividades de operación, inversión y financiamiento. Según Arimany, N., Moya, S., & Viladecans (2015) afirma:

El estado de flujo de efectivo es aquel estado financiero que refleja el comportamiento de efectivo y equivalente de efectivo de una entidad durante un período económico. Está orientado a describir detalladamente cuál ha sido el origen y la utilización en la empresa del efectivo y sus equivalentes, indicando cuál de las tres actividades que toda empresa tiene como son: actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento, ha generado el mayor movimiento de efectivo para la entidad durante un ejercicio contable (p.98)

El estado flujo de efectivo es el estado financiero que está dirigido para producir información sobre el efectivo equivalente de efectivo con relación a las actividades de operación, inversión y financiamiento que la empresa ejecuta, fundamentalmente para saber cuál de las tres actividades sostiene la fluidez del efectivo en la entidad.

#### ***2.1.19.1 Actividad de Operación***

Según International Financial Reporting Standards. NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo (2016) detalla en el párrafo 13: expresa que las actividades de operación se componen de la principal fuente de ingresos de actividades habituales de la organización, es un indicador básico para medir como estas actividades han generado o producido fondos líquidos suficientes para cumplir con los préstamos obtenidos, conservar la capacidad operativa de la entidad, pagar dividendos decretados y para hacer nuevas inversiones sin necesidad de acudir a fuentes de financiamiento externo (sistema financiero y bursátil).

En el párrafo 14 de la mencionada NIC 7, se presentan varios ejemplos que se detallan a continuación:

- ❖ Cobros originados por ventas y prestación de servicios.
- ❖ Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades de operación.
- ❖ Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios.
- ❖ Pago a empleados y por cuenta de ellos a la empresa.
- ❖ Cobros y pagos de las empresas de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.

- ❖ Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que estos puedan apreciarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación.
- ❖ Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

Es importante señalar que los flujos de efectivo provenientes de este tipo de actividad se derivan básicamente de las transacciones y de las operaciones ordinarias de la entidad.

Son recursos derivados de las actividades principales y ordinarias de la entidad, como recaudaciones originadas por la venta de bienes y la prestación de servicios. Esta actividad es importante porque es aquí donde se deben producir los flujos de efectivo de la empresa esencialmente. Las actividades de operación permiten planificar la capacidad de la empresa para poder liquidar las deudas, cancelar los dividendos, reinvertir en la compañía, y en general es quien define el valor de esta a través de una técnica de flujo de caja libre o método de valoración.

#### ***2.1.19.2 Actividad de Inversión***

Así mismo de acuerdo con lo estipulado en el párrafo 16, de la NIC 7, las actividades de inversión son salidas de efectivo que representan la medida de realizar pagos en recursos que van a producir ingresos en el futuro. “Solo los pagos que den lugar al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera pueden ser considerados como actividades de inversión” (Vanegas, J., Restrepo, J., & Muñeton, G., 2012, p.45).

Por ejemplo, se detallan a continuación:

- ❖ Pagos por la adquisición propiedad, planta y equipo, de activos intangibles y otros activos a largo plazo. Aquellos relacionados con costos de desarrollo capitalizados, construidos por la empresa para sí mismo.
- ❖ Cobros por venta de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- ❖ Pagos por transacciones de pasivos o de patrimonio de otras entidades.

- ❖ Pagos por adquisición de instrumentos de pasivo o patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos.
- ❖ Cobro por venta y reembolsos de instrumentos de pasivos o de patrimonio de otras empresas.
- ❖ Anticipos de efectivo y préstamo a terceros.
- ❖ Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros.
- ❖ Pagos derivados de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, cuando los anteriores pagos se clasifiquen como actividades de financiamiento.
- ❖ Cobros procedentes de contratos a plazo, a futuro, de opciones y de permuta financiera, cuando los anteriores cobros se clasifiquen en actividades de financiamiento.

Interpreta la medida en la que se han ejecutado desembolsos de recursos que se predice van a producir ganancia a futuros; solo podrán organizarse como actividades de inversión aquellos desembolsos que permitan la identificación de un activo en el estado de situación financiera, esto es por ejemplo la liquidación por la compra de activos a largo plazo.

### ***2.1.19.3 Actividad de Financiamiento***

Y por último, International Financial Reporting Standards. NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo (2016) en el párrafo 17, explica que es indispensable la presentación de información de estas actividades por separado, puesto que resulta conveniente el realizar el pronóstico de necesidad de efectivo para realizar con los compromisos conseguidos con los proveedores de capital a la compañía. Unos ejemplos se detallarán a continuación:

- ❖ Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- ❖ Pagos a los propietarios por el rescate o adquisición de acciones de la entidad
- ❖ Reembolsos de los fondos tomados en préstamos.
- ❖ Pagos efectuados por el arrendatario para disminuir una deuda pendiente por arrendamiento financiero. y

- ❖ Cobros procedentes de emisión de obligaciones, prestamos, bonos cedulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamos, sea a corto y largo plazo.

Las actividades de financiamiento muestran el flujo de recursos direccionados a cubrir compromisos con quien proveen el capital a la entidad, tales como, recaudaciones derivadas de la emisión de acciones y otros instrumentos de capital, están relacionadas con la adquisición de recursos financieros, puede ser mediante la aportación de capital.

### **2.1.20 Estado de cambio en el patrimonio**

El estado de cambios en el patrimonio muestra los cambios en las principales cuentas del patrimonio. “Este informe financiero tiene como objetivo mostrar los cambios que se presentan en las subcuentas de la estructura patrimonial de la organización, en los diferentes ciclos contables, o sea, las cuentas que integran el capital de la empresa” (Soto G., C., Ramón G., R., Solórzano G., A., Sarmiento Ch., C., & Mite A., M. , 2017, p.65).

El estado de cambio en el patrimonio es un estado financiero básico tiene como objetivo indicar las variaciones que sufren las cuentas que conforman el patrimonio en un periodo determinado. También aparte de mostrar las variaciones interpreta y examina cada variación, sus causas y efectos dentro de los estados financieros.

### **2.1.21 Principales cuentas que integran el patrimonio**

Los estados de cambio del patrimonio están basados en los siguientes elementos, el capital social, el capital patrimonial, las acciones, las reservas y las utilidades acumuladas, a continuación, se detallan cada una de ellas.

El capital social, esta cuenta se encuentra como pasivo de la empresa, es el aporte inicial de los socios, los cuales facilitan sus bienes y servicios, para que esta entre en funcionamiento. Es de gran importancia mencionar, que este aporte puede ser dinero o no dinerario.

El capital patrimonial, está conformado por los fondos que suministran los accionistas de la empresa y su ganancia será de acuerdo con el rendimiento de la empresa en el periodo contable. “Las empresas pueden obtener capital social interno, esto se realiza al

momento de retener los dividendos de los socios o, a su vez, de manera externa, ofertando acciones comunes o preferentes” (Gitman, L., y Zutter, C, 2012, p.55).

Definimos que el capital patrimonial se relaciona exclusivamente a las aportaciones que realizan los socios y forma parte del patrimonio de una entidad. Las acciones, son títulos valores que representan el valor de una de las fracciones iguales del capital social de la empresa, además la empresa puede obtener capital patrimonial a través de ellas, estas pueden ser comunes o preferentes” (Gitman, L., y Zutter, C, 2012, p.55).

Las acciones forman parte del patrimonio de una entidad, la adquisición simboliza un derecho de dominio y el control de un definido porcentaje del total de la empresa. Las utilidades acumuladas, estas utilidades son registradas en el patrimonio neto en el balance de situación financiera de la empresa. “Son las ganancias netas del ejercicio contable, que nos son repartidas a los accionistas y son destinadas para el desarrollo de la empresa a través de la inversión o para el pago de responsabilidades con terceros” (Block, S. B., Hirt, G. A., y Danielsen, B. R., 2013, p.49).

Las utilidades acumuladas son los valores de las ganancias netas no canceladas en relación con los dividendos, sino que son detenidos por la entidad para ser reinvertidos en la empresa para el pago de deudas se anotan en el patrimonio neto en el estado de situación financiera.

### **2.1.22 Finanzas Corporativas**

Se relaciona a las finanzas corporativas con la generación de valor empresarial, es decir, con la obtención de los máximos beneficios para todos sus participantes. “También tiene otra teoría en la que sitúan a las finanzas corporativas dentro de la gestión de riesgo empresarial, o sea, con la posibilidad de que la empresa genere utilidades o flujos de efectivo” (Gitman & Ross, 2015, p.89).

Las finanzas corporativas es la estructura en la que una entidad inicia el valor y para mantenerlo debe tener un buen uso de los recursos financieros tomando en cuenta las decisiones de la inversión (en lo que empresa deber invertir), las decisiones de financiación (estudian la forma de obtener los fondos en los que la compañía desea invertir y las decisiones de la directiva (se trata sobre las actividades operativas como el



crecimiento de la empresa).

### **2.1.23 Definición de Liquidez**

Existen varias teorías sobre la definición de la liquidez. Según Bernstein (1999) determina:

La liquidez es la facilidad y velocidad para convertir los activos circulantes en tesorería, y la escasez de ésta se considera uno de los principales síntomas de dificultades financieras. En principio, la liquidez se puede definir de forma simple como la capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa, o bien, como la capacidad de convertir los activos e inversiones en dinero o instrumentos líquidos, lo que se conoce como tesorería (p.56).

Otra teoría señaló señala:

“La liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos de corto plazo” (AMAT, 2012, p.90).

Las teorías mencionadas expresan que la liquidez se relaciona directamente con la agilidad, solvencia financiera para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, calculando que éstas se alcancen a la fecha de vencimiento y convertir los activos en tesorería para hacer funcionar la empresa.

### **2.1.24 Indicadores o razones financieras**

Varios autores tienen diferentes definiciones Al respecto, Moyer, McGuigan y Kretlow (2001) mencionan:

Las razones financieras se definen como asistentes para identificar las fortalezas y debilidades de la empresa, e indican cuánta disponibilidad de efectivo tiene la empresa para cumplir sus obligaciones, cuán razonable es su período de cobro, qué tan bien está administrado el inventario, cómo están siendo utilizados los recursos de la empresa y cuál es la estructura del capital. Todo esto, para conocer si la empresa está cumpliendo con su

objetivo principal: maximización de la riqueza de los accionistas (p.78).

Otra definición de Beslay y Brigham (2001) expone:

Las razones financieras se utilizan en los cálculos de los estados financieros dentro de las empresas. La transformación de las cifras contables en valores relativos o razones permite comparar la posición financiera de una empresa con otra aún si sus capacidades de producción son diferentes (p.34).

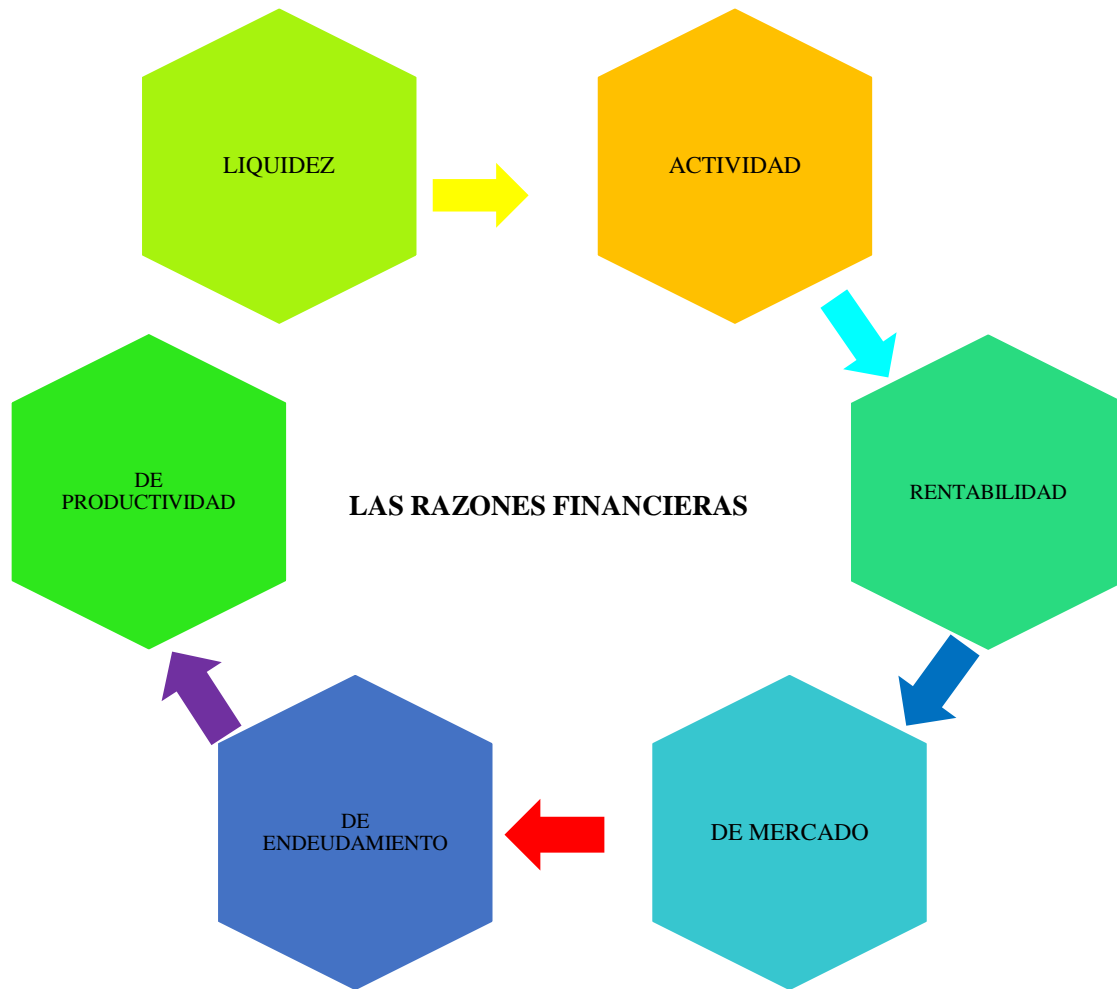
Las razones financieras son un método de control se trata de juntar los datos financieros y obtener un criterio de la situación real en la que se encuentra la empresa, como su nivel de endeudamiento, la liquidez que cuenta para cubrir sus obligaciones, el capital de trabajo y ver la rotación del inventario para poder tener en cuenta las limitaciones que se presentan desde los diferentes puntos de vista.

#### **2.1.25 Análisis de las Razones Financieras**

El análisis por medio de razones financieras representa un método que ayuda rápidamente a determinar la situación económica y financiera de una empresa. Según Valero López (2011) indica:

Para un apropiado análisis es conveniente la utilización de dos o más ejercicios económicos con la finalidad de hacer comparaciones en los diferentes años, además depende de la actividad de la empresa para saber qué ratios se deben emplear (p.76).

Actualmente, el mundo empresarial se está actualizando, por eso, es necesario aplicar un método como la comparación entre un período con otro y entre empresas con el fin de medir el rendimiento comercial que tiene a través de los indicadores o razones financieras que muestran la información real de la empresa para una buena toma de decisiones.



**Figura 14** Razones financieras

Fuente: Revista de la Facultad de Ciencias Contables

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

El objetivo de las razones financieras es comparar los estados financieros y así poder saber la situación real en que se encuentra la empresa, el simplificar las cifras y relacionarlas permite que el análisis sea de fácil interpretación. Por medio de este análisis, se puede evaluar si las metas propuestas se han cumplido.

En consecuencia, de los datos arrojados en base al análisis financiero, se debe considerar el tipo de negocio para así poder aplicar e interpretar de manera correcta y verídica el efecto de los ratios aplicados, esta verificación se hace en base a dos períodos de tiempo o entre otras empresas con el mismo giro de negocio.

### ***2.1.25.1 Razones de liquidez***

La liquidez de una empresa representa la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que éstas alcanzan su vencimiento. “La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, la habilidad con la que puede pagar sus cuentas” (Chad, Gitman, 2012, p.45).

El propósito de la razón de liquidez es representar la destreza que tiene la organización para liquidar las obligaciones dentro de un tiempo determinado y así examinar el nivel de circulantes. La liquidez define si la empresa cuenta con los recursos suficiente para poder pagar las deudas financieras adquiridas por la entidad medir los recursos de la entidad y saldar las cuentas a largo plazo.

La liquidez se trata de amplitud que tiene los activos con que cuenta la empresa para convertirse en efectivo de forma ágil.

### ***2.1.25.2 Diferencia entre Liquidez y Solvencia***

La liquidez y solvencia se relacionan con la seguridad financiera de una empresa, en algunos casos, siempre vinculan a estas dos definiciones, pero no siempre es así. Liquidez se trata de la cualidad que tiene la empresa para poder transformar dinero y poder realizar los pagos de las deudas adquiridas, en cambio la palabra solvencia significa la capacidad que tiene la empresa para poder atender las obligaciones financieras y de los proveedores. Entre más tenga la disposición de pagos eso significa que más solvente es la entidad.

### ***2.1.25.3 Definición Liquidez Corriente***

Esta razón examina la efectiva capacidad de una empresa y se puede comparar con otra empresa de la misma actividad. “La liquidez corriente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo” (Chad, Gitman, 2012, p.34).

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Explica el grado que tiene un negocio para responder ante las deudas adquiridas en período a corto plazo señalando el número de veces que el activo se convierte fácilmente

en efectivo, tratando de cubrir las obligaciones en un ciclo no mayor a un año. Un índice razonable cuando es de 1.0 para una empresa en que su giro de negocio se dedica al de ofrecer servicios, pero este claro ejemplo no aplica para una empresa industrial.

Si existe un rango menor, revela que existe un descuido para poder cumplir con las responsabilidades de corto plazo, que equivale a menos de un año una razón alta significa que la empresa tiene suficiente liquidez.

#### ***2.1.25.4 Definición Razón Rápida (Prueba Ácida)***

La razón de liquidez evalúa el número de veces que tiene una empresa para poder cubrir un pasivo a corto plazo utilizando un activo corriente, pero sin tener en cuenta sus inventarios que son los menos líquidos. “El nivel de la razón rápida que una empresa debe esforzarse por alcanzar depende en gran medida del sector en la cual opera” (Chad, Gitman, 2012, p.45).

$$\text{Razón de prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Normalmente, los inventarios son los activos corrientes menos líquidos en una empresa, resultan ser lo más aptos para generar pérdidas en el caso que se presente la liquidación de la entidad. Esta prueba es similar a la de índice de solvencia, pero no se considera dentro del activo corriente la cuenta de inventario ya que es la de menor solvencia.

Por medio de este resultado, se puede decidir el alcance que tiene una empresa para poder saldar las deudas, sin estimar sus inventarios. Se sugiere obtener un índice de 1.0 en adelante, pero todo eso depende del tipo del negocio o la actividad económica a la que se dedica la empresa.

#### ***2.1.25.5 Definición de Capital de Trabajo***

La palabra capital de trabajo ha sido calificada por algunos autores como: capital circulante, capital de trabajo neto, fondo de maniobra, fondos netos de rotación y tesorería neta. “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa” (Geovanny E. Gómez, 2003, p.46). Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes

sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo.

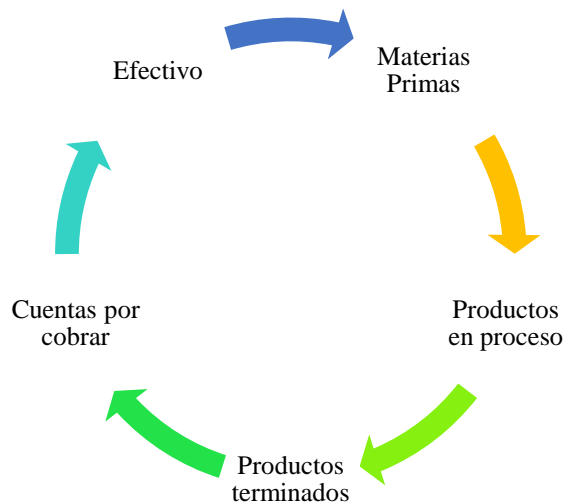
Otra definición según Kennedy y MC Mullen (1996) menciona:

El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante (p.47).

$$\text{Razón de Capital de Trabajo} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos Circulantes}}{\text{Ventas}}$$

El capital de trabajo representa todos los recursos que son capaces de convertirse en efectivo de manera inmediata, que pueden ser propios y que mediante la rotación se obtiene los ingresos. Esta información no se la puede comparar con otras empresas, pero si para llevar un mejor control interno.

El capital de trabajo es un financiamiento de recursos de las actividades operativas de la entidad, en tanto que no se cambie en dinero su naturaleza es inamovible que si bien establecen derechos, no hacen sino más que disminuir de una manera u otra el volumen para cubrir las deudas a cortos plazo y así causar un inferior grado de liquidez.



**Figura 15** Ciclo del capital de trabajo

Fuente: Ing. Jorge Barrera Salgado (tesis)

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

#### **2.1.25.6 Razones de Actividad**

Los índices de actividad evalúan la rapidez con la que varias cuentas se transforman en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. “Además miden la efectividad con que la empresa está utilizando los activos empleados” (Chad, Gitman, 2012, p.48).

Los indicadores de actividad determinan la agilidad en la que varias cuentas pueden convertirse en ventas o efectivo, es decir, entrada o salida de dinero y ver las diferentes maneras eficientes que ayudan a funcionar a las empresas en los casos de la administración de inventarios, los gastos y cobros.

#### **2.1.25.7 Rotación de Inventarios**

Mide comúnmente la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa. “Evalúa la liquidez a nivel de los inventarios de un tiempo determinado” (Chad, Gitman, 2012, p.48).

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

Indica las veces que se mueve el inventario en el mercado durante un ciclo determinado. Si el resultado es una razón alta, indica que la empresa puede presentar molestias en las ventas y eso se ve reflejado en las utilidades. En el caso de las empresas industriales, es que no tiene la cantidad necesaria de materia prima y se detiene la producción. Una razón baja en cambio significa que los inventarios al tenerlos tanto tiempo almacenados, se están caducando.

#### **2.1.25.8 Período Promedio de Cobro**

Es útil para calcular las políticas de crédito y cobro. “Se deriva del saldo de las cuentas por cobrar /promedio de ventas diarias para toda empresa comercial” (Chad, Gitman, 2012, p.47). Se sugiere calcular el promedio de lapso de cobro para así aplicar de manera

eficaz las políticas de crédito y cobranza.

$$\text{Periodo promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

Demuestra el número de días en que la empresa realiza el proceso de cobranza de las ventas a crédito no mayor a un año. El período de prórroga que se da a las ventas que están pendientes de cobro, este indicador ayuda a verificar si el período de recaudación o el de las cuentas por cobrar está correcto o se realizan modificaciones a las políticas de crédito y cobranza.

#### ***2.1.25.9 Período Promedio de Pago***

“Es el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas” (Chad, Gitman, 2012, p.47).

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales}/365}$$

Representa los días que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones hacia sus proveedores dentro del período de un año.

#### ***2.1.25.10 Rotación de los Activos Totales***

“Indica la eficacia con la que la entidad utiliza sus activos para generar ventas” (Chad, Gitman, 2012, p.48).

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

La rotación de los activos totales tiene la finalidad de mostrar la eficiencia que tiene una organización para lograr así la meta de las ventas presupuestadas.

#### ***2.1.25.11 Razones de Endeudamiento***

La posición del endeudamiento de una organización indica el valor del dinero de otras personas que se utiliza para generar utilidades. “En general, un analista financiero se interesa más en las obligaciones mayores a un año, por cuanto, éstas comprometen a la



empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo” (Chad, Gitman, 2012, p.49).

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Total de Activo}}$$

La razón de endeudamiento es analizar el financiamiento externo que tiene una empresa. El endeudamiento sirve para medir las obligaciones a largo plazo que tiene una empresa, el endeudarse es una contingencia y el no hacerlo también lo es. Los pasivos son primordiales para el crecimiento de una compañía. Existe el riesgo que la rentabilidad que se espera obtener de una inversión no tenga el efecto que se esperaba y no se va a cobrar ganancias si no pérdidas.

#### ***2.1.25.12 Cobertura de interés fijo***

Mide la capacidad de la empresa para realizar pago de intereses contractuales. “Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la organización para cumplir sus obligaciones de intereses” (Chad, Gitman , 2012, p.50).

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses}}$$

Es el nivel de endeudamiento que posee una empresa al relacionar el total de los activos entre el total de los pasivos. Son el total de todos los recursos que cuenta una empresa en operación, también se puede interpretar como el riesgo que tiene los acreedores por cada dólar de los recursos invertidos a nivel de una organización o bien es el porcentaje de la deuda que representa del total de los recursos invertidos en una operación.

#### ***2.1.25.13 Razones de Rentabilidad***

Mide la rentabilidad obtenida al cierre del ejercicio económico en función a sus recursos propios. “Los dueños, los acreedores y la administración prestan mucha atención al incremento de sus utilidades debido al gran valor que el mercado otorga a las ganancias” (Marsano Delgado, 2013, p.59).

La razón de rentabilidad en conclusión es uno de los procesos realizado dentro de un tiempo determinado donde existe el uso de varias políticas con la idea de mejorar, optimizar las actividades para una toma de decisiones. Estas razones de rentabilidad miden los flujos de liquidez, ver el uso adecuado que se le están dando a los activos y la administración de las obligaciones sobre los resultados en operación.

El objetivo de estas razones financieras es analizar el rendimiento de una empresa desde otra perspectiva, un ejemplo claro es el vínculo sobre las aportaciones de capital, el valor que tiene la entidad o bien el patrimonio de ésta.

#### ***2.1.25.14 Margen de Utilidad***

“Indica el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes” (Chad, Gitman, 2012, p.50).

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Ventas Totales} (=) \text{Ventas a Crédito} (+) \text{Ventas de Contado}$$

El análisis de este indicador puede ayudar a deducir si se obtienen los resultados por operación o por la correlación de otros gastos e ingresos que no tienen que ver directamente. Un alto porcentaje equivale a beneficio para la entidad. Se sugiere realizar una comparación en el mercado, precio de venta alto podría hacer que el precio en el mercado se reduzca.

Se puede elegir y sacrificar las utilidades y así puede aumentar las ventas, y a su vez, se debe modificar el precio de venta. Si existe un porcentaje bajo, esto señala que se deben revisar los precios, y a su vez, compararlos con el de empresas con el mismo tipo giro de negocios, es aconsejable examinar e investigar los costos.

### ***2.1.25.15 Rendimiento sobre Capital Social***

“Indica el rendimiento en relación con las aportaciones de los accionistas” (Chad, Gitman, 2012, p.52).

$$\text{Rendimiento Sobre Capital Social} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$$

Un indicador con baja razón significa que existe disminución o pérdida en el mercado. Se debe analizar si las ventas son aptas para poder conseguir las utilidades. Además, también es necesario estimar la productividad, los costos, los servicios, la presencia, etc.

### ***2.1.25.16 Rendimiento sobre el Patrimonio***

“Quienes comentan que esta razón financiera provee de información a los tenedores de interés, respecto a que tanto por ciento está recibiendo por su participación dentro de la empresa” (Besley y Brigham, 2001, p.55).

Otros autores definen al rendimiento sobre el capital contable también como el rendimiento sobre el patrimonio lo que para ellos es sinónimo de utilidad neta. “Ellos definen el ROE como la razón financiera que provee información únicamente sobre el patrimonio de los accionistas” (Meigs, Williams, Haka y Bettner, 2000, p.55).

$$\text{Rendimiento Sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Esta herramienta se la denomina tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas y sirve para calcular la rentabilidad que está adquiriendo una compañía sobre el capital que aportaron los accionistas. Esta razón financiera está enlazada con las obligaciones, en el caso que hubiera un apalancamiento muy alto es variable se ve afectada siempre y cuando la utilidad sea relativamente alta, ya que si existiera una pérdida el impacto sería igual de fuerte, pero en forma negativa.

### **2.1.25.17 Rendimiento sobre Inversión**

Es que el resultado obtenido de la fórmula del rendimiento sobre la inversión de activos es producto de la división de la utilidad después de impuestos y el total de activos, generando un resultado que debe interpretarse como porcentaje. “Este resultado se puede definir como una medida final la tasa de rendimiento ya que esta refleja cómo han sido aprovechados los activos de la empresa para generarle bienes” (Johnson y Melicher, 2000, p.78).

$$\text{Rendimiento Sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

### **2.1.26 Análisis Vertical**

Es una de las técnicas más sencillas del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser un balance general o un estado de pérdidas y ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. “Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo” (Carlos Alberto Prieto Hurtado, 2010, p.56).

Mediante este formato se puede ver cómo están estructurados los estados financieros y así poder emitir un criterio en base a los resultados obtenidos. Cada empresa es un caso diferente que se debe revisar de formas diferente. Dentro del grupo de las cuentas del activo corriente se encuentra efectivo o equivalentes de efectivo. Al analizar, no deberían ser muy representativos, no es productivo que el dinero se encuentre en la caja o en el banco sin generar rendimiento, se debe intentar tener solo efectivo que sea necesario.

En el caso de las inversiones, no representa ningún problema tener un nivel considerable dentro del grupo de los activos siempre que de estas inversiones se obtenga una rentabilidad. Para evitar el caso de que la empresa se quede sin solvencia se debe mantener una estabilidad entre los ingresos y gastos para así no tener que recurrir a un financiamiento externo.

Los activos fijos simbolizan los bienes que adquiere una empresa para poder empezar a

funcionar, se entiende por esto propiedad planta y quipo (maquinaria, edificio, equipo de cómputo, oficina). Se deben analizar los pasivos y éstos no deben ser superiores a los activos, si se diera el caso se estaría exponiendo al capital de trabajo. Otros de los estados financieros que se debe analizar es el Estado de Resultado Integral continuando con la misma técnica, valoración de referencia son las ventas, es decir, se debe determinar una proporción en base a los costos, gastos y la utilidad.

Los resultados varían de acuerdo con el giro del negocio, ya que los resultados obtenidos para una empresa pueden ser conveniente para una compañía y para otros tipos negocios puede ser desfavorable.

### **2.1.27 Análisis Horizontal**

El método de análisis horizontal consiste en comparar cifras de un período contable con respecto a años anteriores. “Esta comparación brinda criterios de relevancia para evaluar la situación de la empresa, cuando mayor es la tendencia porcentual, significa que es más relevante el cambio en alguna cuenta o cifra de los estados financiera” (Rodríguez R, y Acanda, 2009, p.58).

Las tendencias porcentuales en su conjunto son útil para relevar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida. Antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio. El análisis horizontal ayuda a ver los aumentos y disminuciones de las variaciones y las tendencias de un período contable. Es posible determinar la importancia de los cambios en los valores de los estados financieros.

### **2.1.28 Relación entre Riesgo y Rendimiento**

Existe un equilibrio entre la rentabilidad de una firma y su riesgo, por ello, basados en esta premisa, la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos incurridos por el empleo de los activos de la empresa, tanto corrientes como inmovilizados, en actividades productivas, por eso, las utilidades de la compañía pueden crecer al aumentar los ingresos o al reducir los costos. “En la administración del capital de trabajo, una inapropiada forma de generar ingresos y de optimizar costos significa la posibilidad de que la entidad pierda la capacidad de sustentar sus compromisos a medida que estos vencen” (Gitman & Zutter,

2012, p.78).

Para tomar las decisiones más importantes dentro de una empresa existen dos palabras claves que son, el riesgo y el rendimiento. Dentro de la toma de decisiones financieras existen ciertas características sobre el riesgo y la rentabilidad. Dependiendo de esta toma de decisiones puede hacer que el valor de las acciones aumente o disminuya, existen diferentes métodos de analizar el riesgo solo depende que se esté analizando un activo determinado o varios activos.

### **2.1.29 Ciclo de Conversión del Efectivo**

El Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE) es una de las tantas medidas efectivas de la gestión contable, mide la rapidez con la cual una empresa puede convertir el dinero en efectivo en más líquido. “Esto se hace realizando un seguimiento del efectivo desde una cuenta a otra, por ejemplo, desde el inventario hasta las cuentas por pagar o a través de las ventas y cuentas por cobrar” (López, Orta, & Sierra, 2014, p.90).

El ciclo de conversión del efectivo es también llamado ciclo de caja, la idea principal es disminuir los días relacionados al período de conversión de inventario y las cuentas por cobrar para así hacer que los cobros se realicen de forma apresurada, en cambio en las cuentas por pagar se quiere extender el período de pago a los proveedores y sacar el mayor provecho de los créditos, sin tener que abandonar su capacidad de pago, así la empresa cuenta con liquidez sin tener que recurrir a financiamiento con terceros.

#### ***2.1.29.1 Cálculo del ciclo de Conversión del Efectivo***

Ciclo de Conversión del Efectivo = Edad promedio de inventario + Plazo promedio de cobro – Plazo promedio de pago.

### 2.1.29.2 Diagrama de Ciclo de Conversión del Efectivo



**Figura 16** Ciclo operativo

Fuente: Estudio Necesidades Operativas

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

**Tabla 1** Estrategias para la administración del efectivo y sus políticas

Estrategias de Adm. del efectivo	Políticas de cobro	Políticas de inventario	Políticas de pago
	Negociar cobros progresivos en función del porcentaje de adelanto del trabajo		
<b>Cobrar las cuentas pendientes en el menor tiempo posible</b>	Pagar comisiones sobre lo cobrado, no sobre lo vendido		
	No surtir nuevos pedidos si existen saldos pendientes		
	Eliminar a los clientes poco rentables Ofrecer descuentos por pronto pago Cargar intereses sobre cuentas vencidas		
		Mantener niveles óptimos de inventarios	
<b>Rotar el inventario el mayor número de veces</b>		Eliminar o reducir líneas no rentables o sin potencial de compra	
		Liquidar inventarios obsoletos Reducir el número de modelos, tamaños y modelos	
			Obtener plazos más amplios de los proveedores
			Evitar compras innecesarias
<b>Pagar las cuentas pendientes lo más tarde posible</b>			Negociar con proveedores para que los pedidos se despachen según el programa de producción
			Solicitar materiales en consignación

Fuente: Revista de ciencia UNEMI.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)



## **2.2 Marco Conceptual**

### **2.2.1 Análisis Financiero**

El análisis financiero es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro.

### **2.2.2 Capital**

El capital se refiere a los recursos y bienes que se utilizan para generar valor a través de la fabricación de otros bienes o servicios o la obtención de ganancias o utilidades sobre la tenencia o venta de valores.

### **2.2.3 Aplacamiento**

El apalancamiento es una estrategia utilizada para aumentar las ganancias y pérdidas de una inversión. Consiste en utilizar créditos, costos fijos o cualquier otra herramienta a la hora de invertir que permita multiplicar la rentabilidad final de esa inversión, ya sea positiva o negativamente.

### **2.2.4 Inversión**

Es un término económico que hace referencia a la colocación de capital en una operación, proyecto o iniciativa empresarial con el fin de recuperarlo con intereses en caso de que el mismo genere ganancias.

### **2.2.5 Contabilidad Financiera**

La contabilidad financiera es una rama del área de contabilidad que se ocupa de sistematizarla información de las actividades y la situación económica de una empresa en un momento del tiempo y a lo largo de su desarrollo.

### **2.2.6 Rentabilidad**

La rentabilidad es una condición de aquello que es rentable, es decir, que genera renta (utilidad, provecho, ganancia o beneficio).

### **2.2.7 Activo Circulante**

El activo circulante son bienes y derechos líquidos de una empresa, Es decir, es el dinero que una empresa tiene que disponer en cualquier momento.

### **2.2.8 Pasivo Circulante**

El pasivo circulante de una empresa está formado por sus deudas a corto plazo, que deber ser pagadas en un plazo inferior a los doce meses. Se trata, por lo tanto, del pasivo exigible, a corto plazo que es circulante ya que no existe intención de que permanezca en la empresa durante mucho tiempo y están en constante rotación o movimiento.

### **2.2.9 Capital Social**

El capital social se encuentra en el pasivo del balance y desarrolla la función de garantía por parte de la empresa hacia terceros.

### **2.2.10 Riesgo Financiero**

El concepto de riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre sobre algo que va a pasar, o la consecuencia de alguna acción realizada tenga algún impacto en alguna organización empresarial. El riesgo financiero este compuesto por las diferentes variables que puede afectar a una inversión.

### **2.2.11 Usuarios Internos**

Son aquellas personas o entidades que necesitan información para tomar decisiones dentro de la empresa como por ejemplo los directivos, accionistas mayoristas, gerente. O dicho de otra forma, son aquellas personas o entidades que forman parte activa de la generación de información y acontecimientos de la empresa.

### **2.2.12 Usuarios Externos**

Son aquellas personas o entidades que necesitan información para tomar decisiones sobre la empresa o sobre lo que influyen la situación de la empresa, entre ellos, se encuentran competencia, acreedores, proveedores, clientes, administraciones públicas, entidades de crédito.

### **2.2.13 Capital Contable**

El capital contable establece la diferencia entre el activo y el pasivo de una empresa. Refleja la inversión de los propietarios en una entidad y consiste generalmente en sus aportaciones más o menos sus utilidades retenidas, pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit como el exceso o insuficiencia en la acumulación del capital contable y las donaciones.

### **2.2.14 Inventario**

El inventario representa la existencia de bienes almacenados destinados a realizar una operación, sea de compras, alquiler, venta, uso o transformación. Debe aparecer, contablemente dentro del activo como un activo circulante.

### **2.2.15 Transacciones**

Cuando se habla de transacciones, se refiere a una operación de diverso tipo que se realiza entre dos o más partes y que supone el intercambio de bienes o servicios a cambio del capital correspondiente. Si bien el término se puede aplicar a muchas situaciones y ámbitos de la vida cotidiana, normalmente se lo utiliza para señalar operaciones de tipo económico que implica el uso del capital o dinero para pagar el costo del bien o servicio adquirido.

### **2.2.16 Financiamiento Interno**

Es aquel que proviene de los recursos propios de la empresa, como, aportaciones de los socios o propietarios, la creación de reservas de pasivo y de capital, es decir, retención de utilidades, la diferencia en tiempo entre la recepción de materiales y mercancías compradas y la fecha de pago de ésta.

### **2.2.17 Financiamiento Externo**

Es aquel que se genera cuando no es posible seguir trabajando con recursos propios, es decir, cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los propietarios de la empresa, son insuficientes para hacer frente a los desembolsos

exigidos para mantener el curso normal de la empresa es necesario recurrir a terceros como préstamos bancarios, factoraje financiero, etc.

#### **2.2.18 Estructura Económica**

Se refiere al sistema de producción, distribución de bienes y servicios en la sociedad o en una determinada zona geográfica y la asignación de recursos.

#### **2.2.19 Políticas Contables**

Es un conjunto de principios, reglas y procedimientos específicos que son adoptados por una entidad para preparar y realizar los estados o documentos contables. Por tanto, la existencia de políticas contables se debe a que los organismos internacionales emisores de normas, y los planes de contabilidad específicos de cada país (que tienden a establecer las normas emitidas por dichos organismos).

#### **2.2.20 Activos Contingentes**

Estos activos son reconocidos en los estados financieros, ya que esto puede tomar en consideración un valor que quizás nunca se realice. Es importante mencionar que cuando se haga efectivo el valor, ya dejaría de ser contingente y es necesario reconocerlo en los estados financieros.

#### **2.2.21 Pasivos Contingentes**

Son posibles obligaciones, es decir, que aún no se han confirmado las obligaciones presentes de la empresa y que se supone una salida de recursos que manifiestan beneficios económicos u obligaciones presentes que no cumplan los criterios de reconocimientos como pasivos.

#### **2.2.22 Jornalización**

Es el registro cronológico en el diario de la empresa, mediante asientos contables de los eventos económicos-financiero producto del cumplimiento operacional del ente contable.

#### **2.2.23 Inversión**

Una inversión es una actividad que consiste en dedicar recursos con el objetivo de obtener un beneficio de cualquier tipo.

#### **2.2.24 Estructura Financiera**

Es la combinación de los pasivos a corto plazo la deuda a corto plazo, la deuda a largo plazo y el capital que una empresa utiliza para financiar sus activos y sus operaciones. La composición de la estructura financiera afecta directamente el riesgo y el valor del negocio asociado.

### **2.3 Marco Legal**

#### **2.3.1 NIC 1 Presentación de Estados Financieros**

El objetivo de esta norma consiste en establecer las bases para la presentación de los estados financieros con propósitos de información general, a fin de asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades diferentes. Para alcanzar dicho objetivo, esta Norma establece, en primer lugar, requisitos generales para la presentación de los estados financieros y, a continuación, ofrece directrices para determinar su estructura, a la vez que fija los requisitos mínimos sobre su contenido.

Los estados financieros reflejarán razonablemente, la situación, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la entidad. En la práctica totalidad de los casos, la presentación razonable se alcanzará cumpliendo con las NIIF aplicables.

Toda entidad cuyos estados financieros cumplan las NIIF efectuará, en las notas, una declaración, explícita y sin reservas, de dicho cumplimiento. En los estados financieros no se declarará que se cumplen las NIIF a menos que aquellos cumplan con todos los requisitos de éstas.

Al elaborar los estados financieros, la gerencia evaluará la capacidad que tiene la entidad para continuar en funcionamiento. Los estados financieros se elaborarán bajo la hipótesis de negocio en marcha, a menos que la gerencia pretenda liquidar la entidad o cesar en su actividad, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas. Cuando la gerencia, al realizar esta evaluación, sea consciente de la existencia de

incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente, procederá a revelarlas en los estados financieros.

Salvo en lo relacionado con la información sobre flujos de efectivo, la entidad elaborará sus estados financieros utilizando la base contable de acumulación (o devengo).

Un conjunto completo de estados financieros incluye:

- (a) balance;
- (b) estado de resultados;
- (c) un estado que muestre: o bien
  - (i) todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o
  - (ii) los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúen como tales;
- (d) un estado de flujos de efectivo; y
- (e) notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se conservará de un periodo a otro, a menos que:

Cada clase de partidas similares, que posea la suficiente importancia relativa, deberá ser presentada por separado en los estados financieros. Las partidas de naturaleza o función distinta deberán presentarse separadamente, a menos que no sean materiales. Materialidad (o importancia relativa). Las omisiones o inexactitudes de partidas son materiales (o tienen importancia relativa) si pueden, individualmente o en su conjunto, influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios con base en los estados financieros. La materialidad dependerá de la magnitud y la naturaleza de la omisión o inexactitud, enjuiciada en función de las circunstancias particulares en que se hayan producido. La magnitud o la naturaleza de la partida, o una combinación de ambas, podría ser el factor determinante. Si una partida concreta no fuese material o no tuviera importancia relativa por sí sola, se agregará con otras partidas, ya sea en el cuerpo de los estados financieros o en las notas. Una partida que no tenga la suficiente materialidad o importancia relativa como para requerir presentación separada en los estados financieros

puede, sin embargo, tenerla para ser presentada por separado en las notas.

No se compensarán activos con pasivos, ni ingresos con gastos, salvo cuando la compensación sea requerida o esté permitida por alguna Norma o Interpretación.

A menos que una Norma o Interpretación permita o requiera otra cosa, la información comparativa, respecto del periodo anterior, se presentará para toda clase de información cuantitativa incluida en los estados financieros. La información comparativa deberá incluirse también en la información de tipo descriptivo y narrativo, siempre que ello sea relevante para la adecuada comprensión de los estados financieros del periodo corriente. Los estados financieros estarán claramente identificados, y se deben distinguir de cualquier otra información publicada en el mismo documento.

Los estados financieros se elaborarán con una periodicidad que será, como mínimo, anual.

La entidad presentará sus activos corrientes y no corrientes, así como sus pasivos corrientes y no corrientes, como categorías separadas dentro del balance, de acuerdo con los párrafos 57 a 67, excepto cuando la presentación basada en el grado de liquidez proporcione, una información relevante que sea más fiable. Todas las partidas de ingreso o de gasto reconocidas en el periodo, se incluirán en el resultado del mismo, a menos que una Norma o una Interpretación establezca lo contrario.

La entidad presentará un desglose de los gastos, utilizando para ello una clasificación basada en la naturaleza de los mismos o en la función que cumplan dentro de la entidad, dependiendo de cuál proporcione una información que sea fiable y más relevante.

Siempre que tengan un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros, la entidad revelará, ya sea en el resumen de las políticas contables significativas o en otras notas, los juicios — diferentes de aquéllos relativos a las estimaciones (véase el párrafo 116)— que la gerencia haya realizado al aplicar las políticas contables de la entidad.

La entidad revelará en las notas información sobre los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos clave para la estimación de la incertidumbre en la fecha del balance, siempre que lleven asociado un riesgo significativo de suponer cambios materiales en el

valor de los activos o pasivos dentro del año próximo.

Una entidad revelará información que permita que los usuarios de sus estados financieros evalúen los objetivos, las políticas y los procesos que la entidad aplica para gestionar capital.

### **2.3.2 NIC 7 Estado de flujos de efectivo**

El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y sus equivalentes de una entidad mediante un estado de flujo de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación.

Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo. El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

El estado de flujo de efectivo debe informar acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación.

#### ***2.3.2.1 Actividades de operación***

Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación. Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la



principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas.

El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.

La entidad debe informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones usando uno de los dos siguientes métodos: (a) método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; o bien (b) método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

#### ***2.3.2.2 Actividades de inversión***

Actividades de inversión son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. La presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.

Los flujos de efectivo agregados derivados de adquisiciones y desapropiaciones de subsidiarias y otras entidades deben ser presentados por separado, y clasificados como actividades de inversión.

### ***2.3.2.3 Actividades de financiación***

Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad. Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad.

La entidad debe informar por separado sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación.

Las operaciones de inversión o financiación, que no han supuesto el uso de efectivo o equivalentes al efectivo, deben excluirse del estado de flujo de efectivo. No obstante, tales transacciones deben ser objeto de información, en cualquier otra parte dentro de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de tales actividades de inversión o financiación.

### ***2.3.2.4 Flujos de efectivo en moneda extranjera***

Los flujos de efectivo procedentes de transacciones en moneda extranjera se convertirán a la moneda funcional de la entidad aplicando al importe en moneda extranjera la tasa de cambio entre ambas monedas en la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión.

Los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera se convertirán utilizando la tasa de cambio entre la moneda funcional y la moneda extranjera, en la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión.

Las pérdidas o ganancias no realizadas, por diferencias de cambio en moneda extranjera, no producen flujos de efectivo. Sin embargo, el efecto que la variación en las tasas de cambio tiene sobre el efectivo y los equivalentes al efectivo, mantenidos o debidos en moneda extranjera, será objeto de presentación en el estado de flujo de efectivo para permitir la conciliación entre las existencias de efectivo al principio y al final del periodo.

### ***2.3.2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo***

La entidad debe revelar los componentes de la partida efectivos y equivalentes al efectivo, y debe presentar una conciliación de los saldos que figuran en su estado de flujo de efectivo con las partidas equivalentes en el balance.

La entidad debe revelar en sus estados financieros, acompañado de un comentario por parte de la gerencia, cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no esté disponible para ser utilizado por ella misma o por el grupo al que pertenece.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1 Metodología de la investigación**

La metodología representa un conjunto de técnicas en el que se ejecuta a través de la aplicación de métodos científicos o experimentales que se aplican de manera ordenada y sistemática cuyo propósito es obtener información relevante. La metodología de la investigación científica es un conjunto de procedimientos que se deben seguir, la cual, consiste en una serie de etapas como buscar, verificar, analizar, corregir y aplicar los conocimientos que le permite reforzar la búsqueda de información procurando obtener la solución del problema con mayor eficacia.

Entre los tipos de investigación que se emplearán se encuentran el descriptivo, inductivo, bibliográfico y analítico dado que éstos permitirán exponer la realidad objeto de estudio. En el desarrollo de la investigación, el investigador tiene algunas fases como: la búsqueda, explicación y análisis de la información, la cual, debe ser clara, útil y breve.

En este trabajo de investigación, la metodología que se aplica admite emplear procedimientos que ayudan al análisis de la problemática de este estudio y mediante el manejo de distintos mecanismos de investigación plantear las soluciones analizar e interpretar los resultados.

#### **3.2 Tipo de investigación**

En el presente proyecto se empleó el tipo de investigación descriptivo y es de método inductivo orientado a evaluar el impacto que tiene el FM y las NOF en los estados financieros en las empresas automotrices, para ello, se emplearan fuentes primarias, tales como, trabajadores del área contable y financiera de la empresa y fuentes secundarias como son los libros, tesis de grado, paper, etc.

Entre los tipos de investigación que se emplearán se encuentran el descriptivo, inductivo, bibliográfico y analítico dado que éstos permitirán exponer la realidad objeto de estudio.

### **3.2.1 Investigación De Campo**

La investigación de campo es un método cualitativo que permite lograr alcanzar nuevos conocimientos mediante la recopilación de datos de fuentes primarias relacionados directamente con la finalidad del estudio. Las técnicas a través de las cuales se puede reunir la información son: la entrevista, los cuestionarios, la observación, etc.

Este tipo de investigación tiene como propósito facilitar las respuestas al problema planteado y eso se dirige directamente en la recopilación de datos, los cuales, se fundamentan en el principio de los hechos, esta fuente de información es confiable y preciso para el progreso de un tema en lo particular.

Se utilizó esta técnica de investigación mediante el uso de diferentes mecanismos de recopilación de datos, como la entrevista que fue conducida directa y específicamente al personal del área contable y financiera de la empresa Vehículos Europeos S.A., con el objetivo de conocer el giro del negocio, control interno y la información financiera.

### **3.2.2 Investigación Documental**

La investigación documental se fundamenta en la recopilación de datos e información de diferentes fuentes verbales o escritas, las más destacadas son los libros, artículos, revistas, bibliografías. Este modelo de investigación es el procedimiento más utilizado debido a la diversidad de canales de acceso que existen para la adquirir los datos y tiene la relación histórica.

Por medio de la investigación documental, se realizó una evaluación de los soportes contables y revisión de información financiera sobre los rubros o cuentas que ayudan al estudio sobre los componentes de las NOF, entre otros anexos relacionados con la empresa Vehículos Europeos S.A. Mediante la revisión de los estados financieros, se efectuó el análisis vertical y horizontal con el fin de conocer cuáles son las cuentas más relevantes de la empresa.

### 3.3 Enfoque de la investigación

La presente investigación se trabajará por medio del enfoque cualitativo y cuantitativo dado que se estudiarán características de las variables objeto de estudio y se expondrá la relación que existe entre las mismas. La parte cualitativa es en relación con recopilación de datos de los estados financieros, de los cuales, se obtiene datos para poder hacer los análisis verticales y horizontales y medir las variaciones. Mientras que por medio del análisis cuantitativo se expone la forma de consecución de los verdaderos componentes de NOF y su análisis frente al fondo de maniobra. Es un proceso sistemático y disciplinado que tiene relación con la metodología de investigación científica.

### 3.4 Técnicas de investigación

Como técnica de investigación se utilizará la entrevista al personal de la empresa que tiene funciones relacionadas con el área contable y financiera, para ello, se diseñó un instrumento que permite dirigir la entrevista por medio de preguntas semiestructuradas y abiertas con el objetivo de recabar la mayor información posible.

Para los objetivos de esta investigación, se contempló la realización de las entrevistas y el análisis de la información, la misma que forma parte de las técnicas descriptivas.

### 3.5 Población

Se considera que la población objeto de estudio serán 3 personas que laboran en las áreas administrativa y financiera. Éstas ocupan los cargos de contador general, asistente de contabilidad y gerente financiero:

**Tabla 2** *Población de la investigación*

<b>Cargo</b>	<b>N.º de empleados</b>
Contador General	1
Gerente Financiero	1
Asistente de Contabilidad	1
<b>Total</b>	<b>3</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### 3.6 Muestra

Para la ejecución de la técnica de entrevista se consideraron a las 3 personas seleccionadas, que son aquellas que manejan directamente los temas administrativos y financieros dentro de la empresa, tales como, el Contador General, Gerente Financiero y el Asistente de Contabilidad, como se detalla a continuación:

**Tabla 3** *Muestra de la investigación*

<b>Cargo</b>	<b>N.º de empleados</b>
Contador General	1
Gerente Financiero	1
Asistente de Contabilidad	1
<b>Total</b>	<b>3</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

### 3.7 Resultados de la técnica de entrevista

Luego de la aplicación de la técnica de entrevista al personal clave administrativo y financiero de la empresa como producto de la elección de la muestra, se tienen los siguientes resultados:

#### 3.7.1 Entrevista al Contador General

**Tabla 4** *Entrevista al Contador General*

<b>Objetivo</b>	Analizar el fondo de maniobra y el manejo de las necesidades
<b>Específico:</b>	operativas de financiamiento
<b>Perfil del entrevistado:</b>	Contador General
<b>Entrevistado:</b>	Ing. Rosalía González
<b>Entrevistadora:</b>	Srta. Dayana Yanina Erazo Villegas
<b>Fecha de ejecución:</b>	03-Julio-2020

Fuente: Información tomada de la entrevista al Contador General

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

**1.- ¿Cómo se elabora la información financiera para la toma de decisiones de los administradores?**

R//: Los informes financieros se obtienen directamente del sistema contable. Éstos se encuentran listo luego de realizados todos los procesos de ajuste y evaluación de cuentas, de tal forma, que para que los administradores puedan tomar decisiones, éstos deben estar completamente depurados y con saldos de cuentas razonables, sobre todo para no generar de cierta forma análisis errados de la información.

**2.- ¿Con qué periodicidad se tiene la información financiera para poder realizar evaluaciones?**

R//: Normalmente, se tienen estados financieros listos de forma mensual o cuando la administración indique que necesita los informes para poder hacer evaluaciones. Por ello, siempre se gestiona que el control de cada cuenta y la revisión de procesos conforme a las políticas establecidas.

**3.- ¿Se aplica adecuadamente la normativa NIIF para el reconocimiento y medición de cuentas contables?**

R//: Así es, la normativa NIIF se trata de aplicar en todos sus aspectos con el propósito de obtener saldos razonables de las cuentas. Se aplica la metodología de reconocimiento y medición para cuentas claves, por ejemplo, activos financieros como cuentas por cobrar, pasivos financieros como cuentas por pagar, inventarios, beneficios a empleados, entre otros.

**4.- ¿Ajustes y registros mensuales pertinentes se realizan para obtener información razonable y depurada?**

R//: Claro, realizar estos procedimientos para obtener información razonable es clave. Las cuentas necesitan ser revisadas y evaluadas constantemente, sobre todo, por la magnitud de información o datos que se manejan diariamente y que son ingresados al sistema contable. En este sentido, el control interno debe ser eficiente para la obtención de informes financieros fiables.



**5.- ¿Qué tratamiento contable se le da al registro del financiamiento externo contratado con instituciones financieras?**

R//: Dependiendo del tipo de endeudamiento y el plazo, se registra ya sea en obligaciones financieras de corto plazo dentro del pasivo corriente u obligaciones financieras de largo plazo. Actualmente, los préstamos de corto plazo están contratados con instituciones financieras nacionales, mientras que los de largo plazo con entidades extranjeras.

**6.- ¿Existe un costo asociado por la contratación de endeudamiento externo para la empresa?**

R//: Normalmente, el financiamiento externo trae asociado pago de intereses periódicos, los cuales, si no son estudiados y analizados previamente a la contratación del préstamo, esto puede descapitalizar la empresa. Por eso, lo más adecuado es tener obligaciones financieras de largo plazo con bajas tasas de interés, de tal forma, que se pueda pagar capital e intereses sin afectar la parte financiera.

**7.- ¿Es suficiente el control contable aplicado a las cuentas de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar aplicadas en NOF?**

R//: Ciertamente, estas cuentas son muy importantes debido a que no solamente se utilizan junto a otras para el cálculo de las NOF sino también son aquellas que miden la actividad o el ritmo del ciclo operativo, es decir, desde que se compra la materia prima, se transforma, se vende y se cobra lo vendido en el caso de las industriales, o la simple compra de inventario, su venta y la cobranza en las empresas comerciales.

**8.- ¿Qué procedimientos se aplican para el control y seguimiento de las cuentas de efectivo, equivalentes e inversiones?**

R//: Para el control del efectivo se aplican varios procedimientos, entre ellos, los informes de conciliación bancaria porque la mayor parte del dinero se encuentra en bancos. La empresa no mantiene inversiones de corto plazo, es decir, no tiene dinero invertido en títulos valores para generar una ganancia adicional. Únicamente existen inversiones no corrientes.

**9.- ¿El sistema de información contable facilita la obtención de reportes idóneos**

### **para el análisis financiero?**

R//: Por supuesto, el sistema contable ayuda a cumplir con todo el proceso de obtención de información, sin embargo, se limita a generar informes para un tipo de análisis básico. Si se desea aplicar otro tipo de herramientas financieras, ya se debe hacer sobre los informes extracontables o ver de alguna manera la información necesaria para un determinado tipo de análisis en específico.

### **10.- ¿Qué factores considera importantes para lograr obtener información con la mayor razonabilidad posible?**

R//: Realmente se necesita aplicar todos los procedimientos básicos financieros establecidos en la normativa NIIF y los principios contables para obtener cuentas fieles de la empresa. Además cabe resaltar que también es clave la aplicación de un control interno o auditoría permanente en revisión de cuentas con el propósito de tomar correctivos de forma oportuna.

#### ***3.7.1.1 Análisis de la entrevista al Contador General***

De acuerdo con la entrevista realizada al Contador, manifestó que la información financiera se obtiene directamente del sistema contable, lo cual, permite la toma de decisiones de los administradores de la entidad. Dichos informes, principalmente Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado Integral, se elaboran de forma mensual y son objeto de ajustes periódicamente. También recalcó que para su elaboración, se aplica en todos los aspectos la normativa NIIF en las cuentas que le son aplicables en su caso con el propósito de obtener además información financiera razonable y que permita una toma de decisiones más acertada.

En cuanto a las obligaciones con instituciones financieras, que es parte importante en la determinación de las NOF, indicó que mantienen obligaciones de corto plazo con instituciones nacionales y de largo plazo con entidades extranjeras. Explicó que es adecuado adquirir financiamiento en las mejores condiciones, aún aunque la empresa no lo ejecute. Solicitar financiamiento a largo plazo y con tasas de interés flexibles ayuda a no tener un desbalance financiero, sobre todo, al momento de desembolsar capital e intereses periódicamente.

Mencionó acerca de las principales cuentas y el control que se debe tener sobre ellas, aquellas relacionadas directamente con el cálculo de las NOF o las más importantes, a sabiendas que realmente para su determinación se hace uso de todos aquellos activos corrientes operativos y pasivos corrientes operativos, sin considerar efectivo mínimo en caja y obligaciones con instituciones financiera de corto plazo. Además, para el control del efectivo, que es el activo más líquido de la entidad, indicó que se realizan todos los procedimientos necesarios para cumplir con los propósitos de control interno establecidos, más aun, cuando el efectivo está concentrado en cuentas bancarias y no en inversiones en títulos valores.

### 3.7.2 Entrevista al Gerente financiero

Tabla 5 Entrevista al Gerente Financiero

<b>Objetivo</b>	Analizar el fondo de maniobra y el manejo de las necesidades
<b>Específico:</b>	operativas de financiamiento
<b>Perfil del entrevistado:</b>	Gerente financiero
<b>Entrevistado:</b>	Ing. Walter Espinoza
<b>Entrevistadora:</b>	Srta. Dayana Yanina Erazo Villegas
<b>Fecha de ejecución:</b>	03-Julio-2020

Fuente: Información tomada de la entrevista al Gerente financiero

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

#### 1.- ¿Qué estrategia se toma para el análisis adecuado del fondo de maniobra o capital de trabajo?

R//: Siempre se toma la base neta entre activos corrientes y pasivos corrientes para poder determinar el capital de trabajo. Evidentemente, para términos de análisis, el capital de trabajo es la diferencia entre los dos, pero, el fondo de maniobra viene a ser igual, con la diferencia de que se toman los activos y pasivos de corto plazo necesarios para el manejo de las actividades operativas de la empresa.

**2.- ¿Cómo se determina el impacto de fondo de maniobra sobre la toma de decisiones financieras en la empresa?**

R//: Lo ideal es que la empresa mantenga cierto nivel o niveles adecuado en el manejo de sus pasivos corrientes, sobre todo, porque al momento de tomar decisiones sobre financiamiento o deuda, tiende a disminuir el capital de trabajo. Por lo tanto, hay que mantener un capital de trabajo positivo que contraste también con las NOF.

**3.- ¿Es necesaria la aplicación de normativa NIIF y criterios contables para la obtención de información razonable?**

R//: Por supuesto, dado que la información es el instrumento de primera mano para tomar decisiones administrativas y financieras, es realmente necesario que las cuentas sean manejadas en la mayor forma posible de acuerdo con estándares internacionales NIIF que permitan dar una medición y reconocimiento oportuno de cada cuenta, con el fin de lograr razonabilidad en los principales estados financieros.

**4.- ¿Existe control interno adecuado que ayude a tener cuentas financieras en estricto orden para un análisis adecuado?**

R//: Se trata de aplicar todos los controles necesarios en las cuentas financieras con el propósito de poder efectuar un análisis eficiente y acorde a la realidad. Cada cuenta tiene su control interno y procedimientos y técnicas de revisión que se aplican a cuentas claves que tiene mayor importancia dentro de los estados financieros.

**5.- ¿En base a qué información se toma las decisiones financieras para el manejo operativo del negocio?**

R//: Para la toma de decisiones y el análisis de las cuentas se toma la información que reporte Contabilidad, ellos remiten los estados financieros depurados con todos los controles internos aplicados, para posteriormente que éstos sean evaluados y analizados por el departamento financiero y hacer las respectivas revisiones financieras del caso.

**6.- ¿Cómo evalúa la gestión de las necesidades de fondos como parte del estudio de**

### **las finanzas operativas?**

R//: Las necesidades de fondos es un tema que debe ser bien manejado, ya que como su nombre lo indica “necesidades de fondos” habla prácticamente sobre financiamiento u otro para poder cubrir cierta parte de la actividad operativa. Existe complejidad para poder manejar con entera eficiencia las NOF, sobre todo al momento de implementar estrategias para no recurrir a una necesidad de financiamiento.

### **7.- ¿Cree necesaria la contratación de financiamiento adicional a la ya existente para cubrir alguna necesidad de NOF?**

R//: Para poder acceder a contratar financiamiento se debe hacer un estudio detallados de las condiciones existentes, no solicitar financiamiento si realmente no se necesita, y si se solicita tratar de lograr que éste sea a largo plazo y tasas de interés atractivas para la empresa, es decir, que no sean elevadas. Sobre todo porque este financiamiento finalmente se registra como pasivo, lo que significa que va a aumentar los índices de deuda y a disminuir el capital de trabajo.

### **8.- ¿Qué incidencia tiene el aumento de financiamiento o contratación de deuda para los índices de endeudamiento y liquidez?**

R//: Dependiendo del tipo de préstamo o financiamiento, si éste es contratado en un período de pago menor a 1 año, esto va a afectar el capital de trabajo y también a los índices de liquidez. Pero si es adquirido a mayor plazo, la afectación va a ser directamente a nivel de endeudamiento y/o apalancamiento, ya que se trata de una deuda de varios años.

### **9.- ¿Existen medidas alternativas para mantener un fondo de maniobra que pueda cubrir de alguna forma las NOF?**

R//: Es necesario aplicar estrategias que permitan no solo mantener en forma adecuada un fondo de maniobra de acuerdo con criterios financieros, sino también lograr que las necesidades operativas de fondos no sean elevadas, sino tratar de que el fondo de maniobra de alguna forma cubra la parte necesaria por NOF, sobre inventarios, cuentas

por cobrar o cuentas por pagar, etc.

**10.- ¿La empresa se encuentra en una buena posición financiera como resultado de la gestión operativa?**

R//: Realmente para mantener una buena posición financiera no es adecuado tener elevados niveles de financiamiento, ya que significa que la mayoría de los activos está financieros por acreedores externo, sin contar aún proveedores y otros. Lo ideal es que se financien las operaciones con capitales propios, ya que el endeudamiento tiene su costo y muchas veces es alto.

***3.7.2.1 Análisis de la entrevista al Gerente Financiero***

Durante la entrevista realizada al Gerente Financiero mencionó que el fondo de maniobra es calculado tomando en consideración el activo corriente y pasivo corriente, pero que para ello es necesario saber mantener control en todas las cuentas involucradas, dándoles una medición y reconocimiento conforme lo establecen las NIIF, ya que por ejemplo, el caso de un financiamiento adicional que adquiriera la empresa a corto plazo y sin un previo estudio del destino de ese dinero, podría rápidamente alterar el nivel del capital del trabajo al aumentar el pasivo corriente y otros indicadores como los de endeudamiento.

Manifestó que para el análisis de estados financieros, se toman los reportes remitidos por el área de contabilidad, los cuales, son evaluados e interpretados de acuerdo con sus cifras presentadas. Por ello, recalca la importancia de presentar la información financiera con la mayor razonabilidad posible. En cuanto a la posición financiera y al manejo de las NOF acotó que es un tema que debe ser bien estudiado, ya que existen estrategias que pueden ser implementadas, pero requieren el uso y la evaluación, desde distintos puntos de vista, de las cuentas involucradas.

Es necesario realmente establecer estrategias que permitan mantener en forma adecuada un fondo de maniobra de acuerdo con criterios financieros y también lograr que las necesidades operativas de fondos no sean elevadas, sino tratar de que el fondo de maniobra de alguna forma cubra la parte necesaria por NOF.

### 3.7.3 Entrevista al Asistente de Contabilidad

Tabla 6 Entrevista al Asistente de Contabilidad

<b>Objetivo Específico:</b>	Analizar el fondo de maniobra y el manejo de las necesidades operativas de financiamiento
<b>Perfil del entrevistado:</b>	Asistente de Contabilidad
<b>Entrevistado:</b>	Ing. John Ochoa
<b>Entrevistadora:</b>	Srta. Dayana Yanina Erazo Villegas
<b>Fecha de ejecución:</b>	03-Julio-2020

Fuente: Información tomada de la entrevista al Asistente de Contabilidad

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

#### 1.- ¿Para el registro de obligaciones financieras de largo plazo se realiza el respectivo reconocimiento de la porción corriente del período?

R//: Para el registro de las obligaciones financieras se toma en consideración el monto a cancelar por concepto de capital y se hace una evaluación de los intereses. Normalmente, se registra el valor del préstamo de instituciones nacionales que son a corto plazo dentro del pasivo corriente y los préstamos de largo plazo con entidades extranjeras en pasivo no corriente.

#### 2.- ¿Se aplica el método del costo amortizado para el cálculo de capital e intereses de la deuda?

R//: Periódicamente, se hace el registro de pago de capital, reconociendo también los intereses o gastos financieros de acuerdo a la tabla de préstamos del respectivo banco o entidad financiera. Cada uno tiene control sobre todo para saber los montos que quedan pendientes de cancelar en el corto o largo plazo, dependiendo.

**3.- ¿Del adecuado registro y medición oportuna de los activos depende el cálculo del 1.5 x mil sobre el total de activos?**

R//: Como es de conocimiento existe un impuesto que se calcula sobre el total de activos que es del 1.5 x mil. Es por ello, que hay que tener un control riguroso sobre todas las cuentas de los activos, que no quede nada pendiente por revisar, de tal forma, que no impacte tributaria ni financieramente, ni en cálculo de indicadores. Hay que tener mayor razonabilidad posible.

**4.- ¿Qué criterio le refiere el nivel de activos en comparación con el total de gastos?**

R//: Si se tiene un nivel de activos elevados, esto impacta directamente en el cálculo del 1.5 x mil, significa que la empresa por ese rubro tiene un mayor impuesto a pagar. Pero, si se tiene un gasto o se considera que un activo debe ser gasto, esto me va a disminuir utilidad del período. O en su defecto, me va a generar un mayor pago de impuesto a la renta siempre y cuando se trate de un gasto no deducible. Aquí son importantes las políticas.

**5.- ¿Existen control oportuno sobre la cuenta más importante de los activos totales que es activos financieros?**

R//: Realmente se tratar de dar el mayor control sobre todos los activos. Esta cuenta es importante, ya que contiene la diversificación de las cuentas por cobrar, clientes relacionados, no relacionados y otros. Es la cuenta que la empresa debe recuperar en un período de tiempo por los bienes y/o servicios que se han otorgado.

**6.- ¿Qué manejo tienen las cuentas por pagar también importante para el cálculo de las NOF?**

R//: También se trata de cancelar a los proveedores de acuerdo con los fondos que tenga la compañía disponible y los plazos que no dan para poder cancelar. Se hace un estudio y depuración de dicha cuenta para saber qué proveedores están pendientes de pago y cuáles aún no se les ha cancelado.



**7.- ¿Se cumplen los aspectos tributarios aplicados en los registros de compras y ventas de la empresa?**

R//: Por supuesto, esto también es importante recalcar, la empresa en todas sus operaciones lleva el control sobre sus compras y ventas, retenciones y pago de IVA. Mantiene orden sobre las declaraciones presentadas al ente de control Servicio de Rentas Internas y que también el anexo tributario ATS cuadre con los formularios presentados.

**8.- ¿Cuentan con soportes contables en estricto orden sobre de todas las operaciones realizadas?**

R//: Así es, la empresa mantiene en orden sus archivos y soportes contables, sobre todo, para saber en algún momento dónde consultar alguna transacción realizada o también por medio del sistema de información contable. Los documentos contables están bien guardados y los informes tributarios de acuerdo a los tiempos que señala la ley.

**9.- ¿Considera a la rentabilidad como un factor importante dentro de la compañía?**

R//: Sin duda, la rentabilidad es algo de mucha importancia, pero debe ser bien estudiada y evaluada sobre cómo generarla. Ya es el resultado de la gestión de la compañía y cómo se establezcan las metas de corto y largo plazo. Es un factor que se logra con un buen manejo de finanzas empresariales.

**10.- ¿Qué factores cree necesario para obtener una rentabilidad deseada?**

R//: Normalmente, para obtener una rentabilidad o lograr un objetivo sobre algún otro indicador se deben poner en práctica estrategias que van desde el estudio del bien o servicio que está ofertando hasta cómo llega ese mismo bien o servicio a acaparar el mercado, lo que hace que algún momento se genere mayor rentabilidad con las operaciones que ejecuta la empresa.

### ***3.7.3.1 Análisis de la entrevista al Asistente de Contabilidad***

En la entrevista realizada al Asistente de Contabilidad, habló respecto al manejo de las obligaciones financieras, ya que para su registro se toma el capital y los intereses como gastos financieros de acuerdo con la tabla de préstamos que proporciona la institución financiera. Los préstamos de corto plazo son en su mayoría contratados con entidades nacionales y los de largo plazo con instituciones extranjeras. Además, también se lleva un control sobre los montos por concepto de capital e intereses que quedan pendientes de pago en cada período.

De acuerdo con el nivel de activos y total de gastos, indicó que ambos tienen su impacto, ya sea, financiero o tributario. En el caso del total de activos, el incremento de partidas supone un mayor pago del impuesto 1.5 x mil sobre el total de activos. Mientras que total de gastos disminuye utilidad y participación de trabajadores. De ser no deducibles un determinado número de partidas puede hacer que el pago de impuesto a la renta sea mayor. De ahí, que se debe hacer un estudio y aplicar estrategias y políticas para saber si una partida corresponde a activo o se envía directamente al gasto del período.

Adicionalmente, mencionó que todas las operaciones relacionadas compras (costos y gastos) que realiza la empresa, además de sus ventas también son muy bien controladas para efectos tributarios. Se verifica que estén correctos los reportes de retenciones realizados y valores de IVA, ya que los mismos finalmente deben ser revisados conjuntamente con el anexo tributario ATS.

### 3.8 Resultados del análisis documental

#### 3.8.1 Análisis vertical Estado de Situación Financiera

Tabla 7 Estado Comparativo de Situación Financiera y análisis vertical

VEHÍCULOS EUROPEOS S.A.				
ESTADO COMPARATIVO DE SITUACION FINANCIERA Y ANÁLISIS VERTICAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017				
Expresado en dólares de E.U.A				
	2018	%	2017	%
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 403,097.46	2.52%	\$ 202,753.89	1.15%
Activos Financieros	\$ 5,806,371.18	36.27%	\$ 6,518,282.13	37.09%
Activos por impuestos Corrientes	\$ -	0.00%	\$ 11,341.86	0.06%
Inventarios	\$ 1,515,187.35	9.47%	\$ 1,589,296.26	9.04%
Gasto Pagados por Anticipado	\$ 25,000.00	0.16%	\$ 25,000.00	0.14%
Otros activos corrientes	\$ 141,649.71	0.88%	\$ 736,872.86	4.19%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>\$ 7,891,305.70</b>	<b>49.30%</b>	<b>\$ 9,083,547.00</b>	<b>51.68%</b>
<b>Activos no Corrientes</b>				
Propiedad Planta y Equipo Neto	\$ 447,437.60	2.80%	\$ 366,182.28	2.08%
Inversiones no Corrientes	\$ 624,668.08	3.90%	\$ 94,668.08	0.54%
Activos Financieros	\$ 7,043,620.84	44.00%	\$ 8,032,012.99	45.70%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	<b>\$ 8,115,726.52</b>	<b>50.70%</b>	<b>\$ 8,492,863.35</b>	<b>48.32%</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>\$ 16,007,032.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 17,576,410.35</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 328,663.12	2.05%	\$ 430,386.47	2.45%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,770,707.40	11.06%	\$ 2,266,510.73	12.90%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	\$ 26,349.21	0.16%	\$ -	0.00%
Beneficios a los Empleados	\$ 217,412.21	1.36%	\$ 188,469.28	1.07%
Ingresos Diferidos	\$ 83,066.15	0.52%	\$ 211,139.76	1.20%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 13,122.79	0.08%	\$ 26,124.91	0.15%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>\$ 2,439,320.88</b>	<b>15.24%</b>	<b>\$ 3,122,631.15</b>	<b>17.77%</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 7,238,798.81	45.22%	\$ 8,131,435.70	46.26%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,530,000.00	9.56%	\$ 1,537,178.79	8.75%
Beneficios a los Empleados	\$ 505,320.26	3.16%	\$ 515,721.14	2.93%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>\$ 9,274,119.07</b>	<b>57.94%</b>	<b>\$ 10,184,335.63</b>	<b>57.94%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>\$ 11,713,439.95</b>	<b>73.18%</b>	<b>\$ 13,306,966.78</b>	<b>75.71%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	\$ 3,163,585.00	19.76%	\$ 3,163,585.00	18.00%
Reservas	\$ 148,761.58	0.93%	\$ 148,761.59	0.85%
Resultados Acumulados	\$ 957,096.98	5.98%	\$ 990,126.97	5.63%
Resultados del Ejercicio	\$ 24,148.71	0.15%	\$ (33,029.99)	-0.19%
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 4,293,592.27</b>	<b>26.82%</b>	<b>\$ 4,269,443.57</b>	<b>24.29%</b>
<b>TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 16,007,032.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 17,576,410.35</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

En el estado de situación financiera, se observa que dentro de la sección de activos corrientes, las cuentas de activos financieros e inventarios son las más representativas para el año 2018. Activos financieros que contienen cuentas por cobrar y otros representa un 36,27% del total de activos de corto plazo. Tuvo una leve disminución en comparación con el año 2017. Por su parte, la cuenta inventarios tiene un peso porcentual del 9,47% siendo la segunda cuenta más representativa. El efectivo es la tercera cuenta con un 2,52%.

La sección de activos corrientes es la que mayor peso porcentual tiene dentro de la totalidad de activos, puesto que representa un 50,70%. De ella, la cuenta con mayor significancia es la de activos financieros, en donde, se encuentran las cuentas por cobrar a largo plazo que mantiene la empresa. Únicamente esa cuenta tiene un peso porcentual del 44% de todos los activos no corrientes.

Dentro de los pasivos corrientes, la cuenta de obligaciones financieras de corto plazo tiene un peso en porcentaje del 11,06%. Tuvo una disminución en comparación con el año anterior 2017. También, el rubro de cuentas y documentos por pagar representa un 2,05% siendo la segunda cuenta más importante. La suma de todos los rubros en porcentaje da una totalidad del 15,24%.

Mientras que en pasivos no corrientes, las obligaciones financieras de largo plazo ocupan la mayor parte de esos pasivos al representar el 45,22% de su totalidad. La suma de todos los rubros es de un 57,94%. En la sección de patrimonio, el capital es el más significativo, ya que tiene un peso porcentual del 19,76%. La suma del patrimonio y pasivos totales da una totalidad del 100% lo que equipara la totalidad de activos.

### 3.8.2 Análisis horizontal Estado de Situación Financiera

Tabla 8 Estado Comparativo de Situación Financiera y análisis horizontal

VEHÍCULOS EUROPEOS S.A.				
ESTADO COMPARATIVO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS HORIZONTAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017				
Expresado en dólares de E.U.A				
	2018	2017	Variación absoluta 2018-2017	Variación relativa 2018-2017
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo Equivalente al Efectivo	\$ 403,097.46	\$ 202,753.89	\$ 200,343.57	98.81%
Activos Financieros	\$ 5,806,371.18	\$ 6,518,282.13	\$ (711,910.95)	-10.92%
Activos por impuestos Corrientes	\$ -	\$ 11,341.86	\$ (11,341.86)	-100.00%
Inventarios	\$ 1,515,187.35	\$ 1,589,296.26	\$ (74,108.91)	-4.66%
Gasto Pagados por Anticipado	\$ 25,000.00	\$ 25,000.00	\$ -	0.00%
Otros activos corrientes	\$ 141,649.71	\$ 736,872.86	\$ (595,223.15)	-80.78%
<b>Total Activos Corrientes</b>	\$ 7,891,305.70	\$ 9,083,547.00	\$ (1,192,241.30)	-13.13%
<b>Activos no Corrientes</b>				
Propiedad Planta y Equipo Neto	\$ 447,437.60	\$ 366,182.28	\$ 81,255.32	22.19%
Inversiones no Corrientes	\$ 624,668.08	\$ 94,668.08	\$ 530,000.00	559.85%
Activos Financieros	\$ 7,043,620.84	\$ 8,032,012.99	\$ (988,392.15)	-12.31%
<b>Total Activos no Corrientes</b>	\$ 8,115,726.52	\$ 8,492,863.35	\$ (377,136.83)	-4.44%
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	\$ 16,007,032.22	\$ 17,576,410.35	\$ (1,569,378.13)	-8.93%
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 328,663.12	\$ 430,386.47	\$ (101,723.35)	-23.64%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,770,707.40	\$ 2,266,510.73	\$ (495,803.33)	-21.88%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	\$ 26,349.21	\$ -	\$ 26,349.21	100%
Beneficios a los Empleados	\$ 217,412.21	\$ 188,469.28	\$ 28,942.93	15.36%
Ingresos Diferidos	\$ 83,066.15	\$ 211,139.76	\$ (128,073.61)	-60.66%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 13,122.79	\$ 26,124.91	\$ (13,002.12)	-49.77%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	\$ 2,439,320.88	\$ 3,122,631.15	\$ (683,310.27)	-21.88%
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 7,238,798.81	\$ 8,131,435.70	\$ (892,636.89)	-10.98%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,530,000.00	\$ 1,537,178.79	\$ (7,178.79)	-0.47%
Beneficios a los Empleados	\$ 505,320.26	\$ 515,721.14	\$ (10,400.88)	-2.02%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	\$ 9,274,119.07	\$ 10,184,335.63	\$ (910,216.56)	-8.94%
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	\$ 11,713,439.95	\$ 13,306,966.78	\$ (1,593,526.83)	-11.98%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	\$ 3,163,585.00	\$ 3,163,585.00	\$ -	0.00%
Reservas	\$ 148,761.58	\$ 148,761.59	\$ (0.01)	0.00%
Resultados Acumulados	\$ 957,096.98	\$ 990,126.97	\$ (33,029.99)	-3.34%
Resultados del Ejercicio	\$ 24,148.71	\$ (33,029.99)	\$ 57,178.70	-173.11%
<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	\$ 4,293,592.27	\$ 4,269,443.57	\$ 24,148.70	0.57%
<b>TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO</b>	\$ 16,007,032.22	\$ 17,576,410.35	\$ (1,569,378.13)	-8.93%

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

En el estado de situación financiera, se observa que dentro de la sección de activos corrientes, la cuenta de efectivo y sus equivalentes es la única que ha experimentado un aumento de \$200.343,57, lo cual, representa un 98,81%. Todas las cuentas adicionales, tanto activos financieros, activos por impuestos corrientes, inventarios y otros activos de corto plazo han sufrido una disminución para el período 2018. La cuenta de gastos pagados por anticipado se mantiene, no tuvo ninguna variación.

En cuanto a los activos no corrientes, todas las cuentas han aumentados, con excepción de los activos financieros, es decir, hubo cobro de cuentas por cobrar de largo plazo. Éstas disminuyeron en \$988.392,15, es decir, un 12,31%. La cuenta de propiedades, planta y equipo ha aumentado, lo que significa que la empresa ha adquirido nuevas propiedades para el período, las mismas que totalizan \$447.437,60. Las inversiones corrientes también aumentaron en \$530.000.

En la sección de pasivos de corto plazo, todos los rubros han disminuido, exceptuando el impuesto a la renta pendiente de pago del período y la cuenta de beneficios en general a los empleados. Las cuentas por pagar han disminuido en \$101.723,35, es decir, ha habido pago de cuentas por pagar por ese monto y también pago de capital de obligaciones financieras por \$495.803,33. También ha disminuido por \$128.073,61 los ingresos diferidos del período y por \$13.002,12 los otros pasivos de corto plazo adicionales.

Dentro de los pasivos no corrientes, todos los rubros reflejan una disminución para el año 2018, empezando por las cuentas pendientes de pago, las cuales, disminuyeron en \$892.636,89. También sufrió disminución la cuenta de obligaciones financieras de largo plazo por \$7.178,79 y beneficios a empleados por \$10.400,88. Finalmente, en el patrimonio no hubo variación para el período, salvo los resultados acumulados que disminuyeron y la utilidad del ejercicio que pasó a ser positiva luego de negativa.

### 3.8.3 Análisis vertical Estado de Resultado Integral

Tabla 9 Estado Comparativo de Resultado Integral y análisis vertical

VEHÍCULOS EUROPEOS S.A.				
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL COMPARATIVO Y ANÁLISIS VERTICAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017				
Expresado en dólares de E.U.A				
	2018	%	2017	%
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ 6,355,237.15		\$ 4,489,162.09	
Otros Ingresos Ordinarios	\$ 281,806.46		\$ 178,092.72	
	\$ 6,637,043.61	100.00%	\$ 4,667,254.81	100.00%
<b>(-) COSTO DE VENTA</b>				
Costo de Ventas	\$ 3,752,792.77	56.54%	\$ 2,673,147.72	57.27%
(=) Utilidad Bruta en Ventas	\$ 2,884,250.84	43.46%	\$ 1,994,107.09	42.73%
(+) Otros Ingresos	\$ 710,685.38	10.71%	\$ 780,508.48	16.72%
<b>GASTOS</b>				
Ajuste costo de ventas	\$ 14,102.29	0.21%	\$ 2,064.42	0.04%
Sueldos y salarios	\$ 1,029,876.75	15.52%	\$ 1,136,317.59	24.35%
Beneficios sociales	\$ 170,968.30	2.58%	\$ 214,349.75	4.59%
Aporte al IESS	\$ 202,327.06	3.05%	\$ 223,712.60	4.79%
Gasto jubilación patronal	\$ 1,514.06	0.02%	\$ 2,648.20	0.06%
Gasto desahucio	\$ 339.95	0.01%	\$ -	0.00%
Depreciación PPyE	\$ 63,931.73	0.96%	\$ 34,176.52	0.73%
Otras provisiones	\$ 24,830.83	0.37%	\$ 20,510.60	0.44%
Gasto promoción y publicidad	\$ 72,889.79	1.10%	\$ 94,445.36	2.02%
Gasto transporte	\$ 12,460.98	0.19%	\$ 10,914.85	0.23%
Combustible y lubricantes	\$ 9,550.01	0.14%	\$ 6,052.86	0.13%
Gastos de viaje	\$ 13,228.81	0.20%	\$ 28,620.89	0.61%
Arrendamiento operativo	\$ 167,100.00	2.52%	\$ 162,400.00	3.48%
Suministros y herramientas	\$ 24,801.63	0.37%	\$ 19,204.56	0.41%
Mantenimiento y reparaciones	\$ 99,458.13	1.50%	\$ 59,369.85	1.27%
Seguros y reaseguros	\$ 16,954.44	0.26%	\$ 18,866.97	0.40%
Impuesto, contribuciones y otros	\$ 72,217.88	1.09%	\$ 106,746.58	2.29%
Comisiones no financieras	\$ 15,715.68	0.24%	\$ -	0.00%
Regalías, servicios técnicos	\$ 27,188.77	0.41%	\$ 6,363.00	0.14%
Servicios públicos	\$ 17,183.19	0.26%	\$ 14,274.18	0.31%
Otros gastos	\$ 1,077,420.16	16.23%	\$ 359,205.02	7.70%
Comisiones financieras	\$ 27,639.19	0.42%	\$ 34,702.93	0.74%
Intereses financieros	\$ 269,677.92	4.06%	\$ 175,874.96	3.77%
<b>Total gastos</b>	\$ 3,431,377.55	51.70%	\$ 2,730,821.69	58.51%
(=)Utilidad antes de PT e IR	\$ 163,558.67	2.46%	\$ 43,793.88	0.94%
(-)Participación a Trabajadores	\$ 24,533.80	0.37%	\$ 6,569.08	0.14%
(-)Impuesto a la Ganancias	\$ 114,876.16	1.73%	\$ 38,368.28	0.82%
<b>Resultado del ejercicio</b>	\$ 24,148.71	0.36%	\$ (1,143.48)	-0.02%

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

En el estado de resultado integral, se observa que el costo de ventas representa un 56,54% del total de ingresos reportados. La utilidad bruta representa la diferencia del 100% de los ingresos versus el costo de ventas, el resultado es del 43,46%. Existen otros ingresos adicionales por un monto menor de \$710.685,38, el cual, ocupa un 10,71% de la totalidad de ingresos ordinarios.

En cuanto a los gastos, los rubros que ocupan mayor peso porcentual dentro de dicha sección son los de sueldos y salarios, acompañado de los beneficios sociales y aporte al IESS y también otros gastos e intereses financieros son las más representativas. Sueldos y salarios es la segunda cuenta al representar un 15,52% de los ingresos ya que la prima cuenta es otros gastos, es decir, allí contiene varias cuentas que no están clasificadas en ninguna de las anteriores, por ello, ocupa un 16,23%.

La tercera cuenta más importante del gasto es intereses financieros, ya que representa un 4,06% de los ingresos, es decir, ha habido un fuerte desembolso de dinero por concepto de pago de intereses por obligaciones financieras. La cuenta de beneficios sociales le sigue con un 2,58% y aporte al IESS con un 3,05%. Finalmente, las utilidades antes de PT e IR es pequeña al representar un 2,46% de toda la estructura de ingresos, costos, y gastos. Participación de trabajadores ocupa un 0,37% e impuesto a la renta 1,73%.



### 3.8.4 Análisis horizontal Estado de Resultado Integral

Tabla 10 Estado Comparativo de Resultado Integral y análisis horizontal

VEHÍCULOS EUROPEOS S.A.				
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL COMPARATIVO Y ANÁLISIS VERTICAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017				
Expresado en dólares de E.U.A				
	2018	2017	Variación absoluta 2018-2017	Variación relativa 2018-2017
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>				
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ 6,355,237.15	\$ 4,489,162.09	\$ 1,866,075.06	41.57%
Otros Ingresos Ordinarios	\$ 281,806.46	\$ 178,092.72	\$ 103,713.74	58.24%
	\$ 6,637,043.61	\$ 4,667,254.81	\$ 1,969,788.80	42.20%
<b>(-) COSTO DE VENTA</b>				
Costo de Ventas	\$ 3,752,792.77	\$ 2,673,147.72	\$ 1,079,645.05	40.39%
(=) Utilidad Bruta en Ventas	\$ 2,884,250.84	\$ 1,994,107.09	\$ 890,143.75	44.64%
(+) Otros Ingresos	\$ 710,685.38	\$ 780,508.48	\$ (69,823.10)	-8.95%
<b>GASTOS</b>				
Ajuste costo de ventas	\$ 14,102.29	\$ 2,064.42	\$ 12,037.87	583.11%
Sueldos y salarios	\$ 1,029,876.75	\$ 1,136,317.59	\$ (106,440.84)	-9.37%
Beneficios sociales	\$ 170,968.30	\$ 214,349.75	\$ (43,381.45)	-20.24%
Aporte al IESS	\$ 202,327.06	\$ 223,712.60	\$ (21,385.54)	-9.56%
Gasto jubilación patronal	\$ 1,514.06	\$ 2,648.20	\$ (1,134.14)	-42.83%
Gasto desahucio	\$ 339.95	\$ -	\$ 339.95	100.00%
Depreciación PPyE	\$ 63,931.73	\$ 34,176.52	\$ 29,755.21	87.06%
Otras provisiones	\$ 24,830.83	\$ 20,510.60	\$ 4,320.23	21.06%
Gasto promoción y publicidad	\$ 72,889.79	\$ 94,445.36	\$ (21,555.57)	-22.82%
Gasto transporte	\$ 12,460.98	\$ 10,914.85	\$ 1,546.13	14.17%
Combustible y lubricantes	\$ 9,550.01	\$ 6,052.86	\$ 3,497.15	57.78%
Gastos de viaje	\$ 13,228.81	\$ 28,620.89	\$ (15,392.08)	-53.78%
Arrendamiento operativo	\$ 167,100.00	\$ 162,400.00	\$ 4,700.00	2.89%
Suministros y herramientas	\$ 24,801.63	\$ 19,204.56	\$ 5,597.07	29.14%
Mantenimiento y reparaciones	\$ 99,458.13	\$ 59,369.85	\$ 40,088.28	67.52%
Seguros y reaseguros	\$ 16,954.44	\$ 18,866.97	\$ (1,912.53)	-10.14%
Impuesto, contribuciones y otros	\$ 72,217.88	\$ 106,746.58	\$ (34,528.70)	-32.35%
Comisiones no financieras	\$ 15,715.68	\$ -	\$ 15,715.68	100.00%
Regalías, servicios técnicos	\$ 27,188.77	\$ 6,363.00	\$ 20,825.77	327.29%
Servicios públicos	\$ 17,183.19	\$ 14,274.18	\$ 2,909.01	20.38%
Otros gastos	\$ 1,077,420.16	\$ 359,205.02	\$ 718,215.14	199.95%
Comisiones financieras	\$ 27,639.19	\$ 34,702.93	\$ (7,063.74)	-20.35%
Intereses financieros	\$ 269,677.92	\$ 175,874.96	\$ 93,802.96	53.34%
<b>Total gastos</b>	\$ 3,431,377.55	\$ 2,730,821.69	\$ 700,555.86	25.65%
(=)Utilidad antes de PT e IR	\$ 163,558.67	\$ 43,793.88	\$ 119,764.79	273.47%
(-)Participación a Trabajadores	\$ 24,533.80	\$ 6,569.08	\$ 17,964.72	273.47%
(-)Impuesto a la Ganancias	\$ 114,876.16	\$ 38,368.28	\$ 76,507.88	199.40%
<b>Resultado del ejercicio</b>	\$ 24,148.71	\$ (1,143.48)	\$ 25,292.19	-2211.86%

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

En el estado de resultado integral, se observa que los ingresos han aumentado para el período 2018 a \$6'355.237,15 en comparación con el año 2017, es decir, un aumento del 41,57%. Proporcionalmente, el costo de venta ha aumentado en un 58,24%. Se observa que los otros ingresos han disminuido, que son ingresos adicionales que la empresa genera. Los mismos han variado negativamente en \$69.823,10, es decir, un 8,95% menos.

Dentro de los gastos, existen cuentas que han tenido un aumento bastante alto como por ejemplo, mantenimiento y reparaciones que ha aumentado a \$99.458,13 para el año 2018, es decir, ha experimentado una variación de \$40.088,28 representando el 67,52%. También, la cuenta de otros gastos es la que más ha aumentado dentro de la totalidad de gastos, con una variación positiva de \$718.215,14, lo cual, equivale a un 199,95%.

Por su parte, la mayoría de los rubros han disminuido, pero a simple vista se ha aumentado en gran proporción gastos en mantenimiento y otros gastos, lo que hace que supere el nivel de gastos del 2018 en comparación al año 2017. La cuenta de sueldos y salarios ha disminuido en \$106.440,84, es decir, un 9,37% menos para el período 2018. Le sigue la cuenta relacionada de beneficios sociales, la misma que ha disminuido en \$43.381,45, representando un -20,24%.

En cuanto a la utilidad antes del pago de PT e IR ha aumentado en \$119.764,79 quedando en \$163.558,67 para el período de estudio 2018. La cuenta de participación de trabajadores aumentó en \$17.694,72 siendo una variación positiva. Adicionalmente, el rubro de impuesto a la renta tuvo un aumento considerable de \$76.507,88 en comparación con el período anterior.

## CAPÍTULO IV INFORME TÉCNICO

### 4.1 Análisis de NOF

Para el análisis de las necesidades operativas de financiamiento, se debe evaluar correctamente cada uno de los componentes que forman parte de su cálculo. Normalmente, las cuentas involucradas pertenecen al activo corriente y pasivo corriente o lo que financieramente se denomina activo corriente operativo y pasivo corriente operativo.

Las cuentas más representativas son inventarios (ya sea materia prima, productos en proceso y/o productos terminados), cuentas por cobrar, y cuentas por pagar. Sin embargo, para el cálculo de NOF, se usa todo el activo corriente y pasivo corriente, excluyendo las obligaciones financieras de corto plazo y el efectivo. Únicamente, se usa el efectivo dependiendo las políticas de la empresa, en cuanto se refiera a un monto mínimo establecido.

Al término del período 2018, Eurovehículos S.A. presenta el siguiente desglose en las cuentas más representativas:

**Tabla 11** *Composición activo financiero (cuentas por cobrar)*

<b>Rubro Cuentas por cobrar (activo financiero)</b>	
Ctas. Por cobrar no relacionadas	\$ 3,618,117.41
Ctas. Por cobrar comerciales rel.	\$ 1,241,972.06
Otras ctas. Por cobrar no relacionadas	\$ 1,460,200.99
(-) Provisión ctas. Incobrables	\$ (513,919.28)
Total balance 2018	\$ 5,806,371.18

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

El rubro de cuentas por cobrar que forma parte de los activos financieros neto de provisión de incobrables es de \$5'806.371,18. El monto más representativo está concentrado en cuentas por cobrar no relacionadas, es decir, cuentas pendientes de cobro a clientes o usuarios normales.

En cuanto a la composición de inventarios se tiene:

**Tabla 12** *Composición inventarios*

<b>Rubro Inventarios</b>	
Inventarios productos terminados	\$ 1,515,187.35
<b>Total balance 2018</b>	<b>\$ 1,515,187.35</b>

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

La partida de inventarios, que en este caso, es únicamente por manejo de productos terminados es de \$1'515.187,35. También se tiene el detalle de cuentas por pagar:

**Tabla 13** *Composición pasivo financiero (cuentas por pagar)*

<b>Rubro Cuentas por pagar (pasivo financiero)</b>	
Ctas. Por pagar comerciales no relac.	\$ 122,692.38
Ctas. Por pagar comerciales relac.	\$ 84,863.12
Otras ctas. Por pagar a relacionadas	\$ 40,387.76
Otras ctas. Por pagar a no relacionadas	\$ 80,719.86
<b>Total balance 2018</b>	<b>\$ 328,663.12</b>

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

En cuanto a cuentas por pagar, éstas al término del año 2018 totalizan un monto de \$328.663,12. Así mismo, la mayor parte está concentrada en cuentas por pagar a proveedores normales no relacionados.

## 4.2 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo que mantiene la empresa está conformado por valores en caja y bancos, ésta no mantiene inversiones de corto plazo en títulos valores u otros activos financieros. El efectivo se encuentre mayormente concentrado en bancos:

**Tabla 14** *Composición efectivo y equivalentes de efectivo*

<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>	
Caja	\$ 1,150.00
Bancos	\$ 401,947.46
<b>Total balance 2018</b>	<b>\$ 403,097.46</b>

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Al final del período 2018, la empresa cierra con valores en efectivo de alrededor de \$403.097,46. Cabe indicar que el efectivo es una de las cuentas que tiene un valor bajo de entre todas las cuentas del activo corriente, pero aún así no cumple con la condición de ser un valor mínimo para ser considerado en NOF, puesto que la mayor parte está concentrado en el banco.

Para el cálculo de las NOF, que normalmente usa cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar, no se hará uso del efectivo, puesto que la mayor parte se encuentra en bancos. En algunos casos, el uso del efectivo para determinar las NOF es nulo, incluso su uso es por una cuantía mínima. Para el caso de este proyecto, no se considerará el efectivo (caja y bancos).

### 4.3 Financiamiento

Cabe indicar que la empresa mantiene, independientemente del cálculo de las NOF, obligaciones con entidades financieras:

**Tabla 15** *Composición obligaciones financieras*

<b>Obligaciones financieras</b>	
Obligaciones financieras C/P	\$ 1,770,707.40
Obligaciones financieras L/P	\$ 1,530,000.00
<b>Total balance 2018</b>	<b>\$ 3,300,707.40</b>

Fuente: Información financiera tomada de Vehículos Europeos S.A.

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

El monto total asciende a \$3'300.707,40 entre obligaciones de corto plazo y largo plazo. Las obligaciones de corto plazo están contratadas con entidades nacionales y las de largo plazo con instituciones financieras extranjeras. Sin embargo, dichos préstamos no están valorados adecuadamente. Debido a la cuantía de los montos, bajo NIIF 9, las obligaciones deben contabilizarse de tal forma que se reconozca al final del período la porción corriente de la deuda con el propósito de equilibrar las deudas entre corto y largo plazo a fin de no afectar el cálculo de indicadores de endeudamiento y la toma de decisiones financieras.

#### 4.4 Estado de Situación Financiero y análisis cuentas NOF

A continuación, se presenta el estado de situación financiera:

**Tabla 16** Estado de Situación Financiera con enfoque financiero y partidas excluidas de NOF

<b>Vehículos Europeos S.A.</b>			
<b>Estado de Situación Financiera - Enfoque financiero</b>			
	2018		2018
<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>Activo Corriente Operativo</b>		<b>Pasivo Corriente Operativo</b>	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 403,097.46	Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 328,663.12
Caja	\$ 1,150.00	Ctas. Por pagar comerciales no relac.	\$ 122,692.38
Bancos	\$ 401,947.46	Ctas. Por pagar comerciales relac.	\$ 84,863.12
Activos Financieros	\$ 5,806,371.18	Otras ctas. Por pagar a relacionadas	\$ 40,387.76
Ctas. Por cobrar no relacionadas	\$ 3,618,117.41	Otras ctas. Por pagar a no relacionadas	\$ 80,719.86
Ctas. Por cobrar comerciales rel.	\$ 1,241,972.06	<b>Obligaciones con Instituciones Financieras</b>	<b>\$ 1,770,707.40</b>
Otras ctas. Por cobrar no relacionadas	\$ 1,460,200.99	Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	\$ 26,349.21
(-) Provisión ctas. Incobrables	\$ (513,919.28)	Beneficios a los Empleados	\$ 217,412.21
Inventarios	\$ 1,515,187.35	Ingresos Diferidos	\$ 83,066.15
Gasto Pagados por Anticipado	\$ 25,000.00	Otros Pasivos Corrientes	\$ 13,122.79
Otros activos corrientes	\$ 141,649.71	<b>Total Pasivo Corriente Operativo</b>	<b>\$ 2,439,320.88</b>
<b>Total Activo Corriente Operativo</b>	<b>\$ 7,891,305.70</b>	<b>Pasivo No Corriente Operativo</b>	
<b>Activo no Corriente Operativo</b>		Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 7,238,798.81
Propiedad Planta y Equipo Neto	\$ 447,437.60	Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,530,000.00
Inversiones no Corrientes	\$ 624,668.08	Beneficios a los Empleados	\$ 505,320.26
Activos Financieros	\$ 7,043,620.84	<b>Total Pasivo No Corriente Operativo</b>	<b>\$ 9,274,119.07</b>
<b>Total Activo no Corriente operativo</b>	<b>\$ 8,115,726.52</b>	<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>\$ 11,713,439.95</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>\$ 16,007,032.22</b>	<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital Social	\$ 3,163,585.00
		Reservas	\$ 148,761.58
		Resultados Acumulados	\$ 957,096.98
		Resultados del Ejercicio	\$ 24,148.71
		<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 4,293,592.27</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 16,007,032.22</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Para el cálculo de NOF, se toma en consideración las partidas del activo corriente operativo y pasivo corriente operativo (denominados normalmente activo corriente y pasivo corriente bajo NIIF) exceptuando el uso del efectivo. También, se excluyen las obligaciones financieras, puesto que representan financiamiento negociado.

Las demás partidas del pasivo corriente constituyen parte del financiamiento espontáneo. Por lo tanto, La deuda de corto plazo queda fuera del análisis, ya que no se genera de forma espontánea y es utilizada para financiar la parte no cubierta de los activos corrientes.

Se consideran pasivos espontáneos, solo proveedores, impuesto pendientes de pago, beneficios sociales, entre otros, exceptuando deuda de corto plazo. Pasivos negociados (deuda a corto y largo plazos) se evalúan por separado.

Para el cálculo de NOF, se utiliza la siguiente fórmula, la cual, resta del activo corriente el efectivo y equivalentes (excedentes) y obligaciones financieras de corto plazo del pasivo corriente.

$$\text{Fórmula NOF} = (\text{Total activo corriente} - \text{excedentes liquidez}) - (\text{Total pasivo corriente} - \text{Deuda corto plazo})$$

Dentro de las partidas se encuentran cuentas por cobrar, representadas por activos financieros, inventarios y otros activos corrientes operativos. Mientras tanto, también se tienen las cuentas por pagar y los pasivos adicionales para el financiamiento espontáneo de los activos corrientes operativos:

**Tabla 17** *Análisis rubros para determinación NOF*

<b>Partidas de NOF</b>	
(+) Activos Financieros neto de provisión	\$ 5,806,371.18
(+) Inventarios	\$ 1,515,187.35
(+) Gasto Pagados por Anticipado	\$ 25,000.00
(+) Otros activos corrientes	\$ 141,649.71
(-) Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 328,663.12
(-) Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	\$ 26,349.21
(-) Beneficios a los Empleados	\$ 217,412.21
(-) Ingresos Diferidos	\$ 83,066.15
(-) Otros Pasivos Corrientes	\$ 13,122.79
<b>Total</b>	<b>\$ 6,819,594.76</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)



El monto de NOF analizados asciende a \$6'819.594,76, se observa que es un valor elevado, por lo cual, se deben tomar las respectivas decisiones estratégicas a fin de poder equilibrar el balance financiero de la compañía y llegar a una situación financiera estable.

Como se observa, a pesar de que la empresa tenga financiamiento de corto y largo plazo, por un alto monto, la necesidad operativa de financiamiento sigue siendo menor. Las NOF son una consecuencia directa de las políticas operativas de la empresa. Si la empresa, llegase a cambiar sus políticas de período de cobro, pago o nivel de inventario, sus NOF también cambiarán.

Bajo la perspectiva de las NOF, el total de los activos iguala la suma del financiamiento tanto interno (patrimonio-accionistas) como externo (pasivos-instituciones financieras):

**Tabla 18** *Determinación de NOF y análisis de financiamiento*

ANÁLISIS NOF	
Excedentes	\$ 403,097.46
NOF	\$ 6,819,594.76
Activo no corriente operativo	\$ 8,115,726.52
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 15,338,418.74</b>
Deuda de corto plazo	\$ 1,770,707.40
Deuda de largo plazo	\$ 9,274,119.07
Patrimonio	\$ 4,293,592.27
<b>Total financiamiento</b>	<b>\$ 15,338,418.74</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Ya analizado el monto de NOF frente al total de financiamiento iguala a la suma de \$15'338.418,74. Sin embargo, el monto NOF frente a FM es bajo indicando que toda la parte del proceso está cubierta por financiamiento.

**Tabla 19** *Análisis NOF frente a fondo de maniobra*

NOF VS FM	
(a) NOF	\$ 6,819,594.76
(b) FM	\$ 7,222,692.22
(c) Excedentes	\$ 403,097.46
<b>Recursos necesarios (a-b-c)</b>	<b>\$ -</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

**Tabla 20** Activo corriente operativo y pasivo corriente operativo y análisis fondo de maniobra

<b>Vehículos Europeos S.A.</b>				
<b>Estado de Situación Financiera - Enfoque financiero</b>				
		2018	2018	
<b>ACTIVOS</b>			<b>PASIVOS</b>	
<b>Activo Corriente Operativo</b>			<b>Pasivo Corriente Operativo</b>	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		\$ 403,097.46	Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 328,663.12
Caja	\$ 1,150.00		Ctas. Por pagar comerciales no relac.	\$ 122,692.38
Bancos	\$ 401,947.46		Ctas. Por pagar comerciales relac.	\$ 84,863.12
Activos Financieros		\$ 5,806,371.18	Otras ctas. Por pagar a relacionadas	\$ 40,387.76
Ctas. Por cobrar no relacionadas	\$ 3,618,117.41		Otras ctas. Por pagar a no relacionadas	\$ 80,719.86
Ctas. Por cobrar comerciales rel.	\$ 1,241,972.06		Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,770,707.40
Otras ctas. Por cobrar no relacionadas	\$ 1,460,200.99		Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	\$ 26,349.21
(-) Provisión ctas. Incobrables	\$ (513,919.28)		Beneficios a los Empleados	\$ 217,412.21
Inventarios	\$ 1,515,187.35		Ingresos Diferidos	\$ 83,066.15
Gasto Pagados por Anticipado	\$ 25,000.00		Otros Pasivos Corrientes	\$ 13,122.79
Otros activos corrientes	\$ 141,649.71			
<b>Total Activo Corriente Operativo</b>		<b>\$ 7,891,305.70</b>	<b>Total Pasivo Corriente Operativo</b>	<b>\$ 2,439,320.88</b>

#### ANÁLISIS FONDO DE MANIOBRA

$$FM = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

$$FM = \$ 7,222,692.22$$

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Bajo el método financiero, el capital de trabajo se calcula sin tomar en consideración en pasivo corriente las obligaciones financieras de corto plazo. Representa un monto alto en comparación a las NOF, lo que indica, que sí está cubriendo todo el proceso y no existe necesidad de financiamiento adicional.

**Tabla 21** Estado de Situación Financiera re expresado con enfoque inversión real y financiamiento con costo

<b>Vehículos Europeos S.A.</b>			
<b>Estado de Situación Financiera reexpresado</b>			
<b>Enfoque inversión real y financiamiento con costo</b>			
	2018		2018
<b>ACTIVOS</b>		<b>PASIVOS</b>	
<b>Activo Corriente Operativo</b>		<b>Pasivo Corriente Operativo</b>	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 403,097.46	Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,770,707.40
NOF	\$ 6'819.594,76		
<b>Total Activo Corriente Operativo</b>	<b>\$ 7,222,692.22</b>	<b>Total Pasivo Corriente Operativo</b>	<b>\$ 1,770,707.40</b>
<b>Activo no Corriente Operativo</b>		<b>Pasivo No Corriente Operativo</b>	
Propiedad Planta y Equipo Neto	\$ 447,437.60	Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 7,238,798.81
Inversiones no Corrientes	\$ 624,668.08	Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 1,530,000.00
Activos Financieros	\$ 7,043,620.84	Beneficios a los Empleados	\$ 505,320.26
<b>Total Activo no Corriente operativo</b>	<b>\$ 8,115,726.52</b>	<b>Total Pasivo No Corriente Operativo</b>	<b>\$ 9,274,119.07</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>\$ 15,338,418.74</b>	<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>\$ 11,044,826.47</b>
		<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital Social	\$ 3,163,585.00
		Reservas	\$ 148,761.58
		Resultados Acumulados	\$ 957,096.98
		Resultados del Ejercicio	\$ 24,148.71
		<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 4,293,592.27</b>
		<b>TOTAL DE PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 15,338,418.74</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

El estado de situación financiera con enfoque real de financiamiento permite observar el activo corriente operativo y pasivo corriente desde un balance corto, con una perspectiva de disminución de activos, pasivo y patrimonio.

#### 4.5 Diagnóstico financiero

Si la empresa llegara a necesita más dinero en efectivo proveniente de instituciones financieras, solo puede ser por un problema de NOF, que éste sea superior al fondo de maniobra y se requiera recursos para suplir el hueco financiero o la parte financiera, o también un problema de fondo de maniobra, que no existan los recursos necesarios para poder financiar las NOF.

#### 4.6 Problemas de NOF

Existen dos motivos que pueden determinar que existe un problema en NOF. Las NOF están directamente relacionadas con las ventas (todos sus componentes lo están), éstas son un porcentaje de las ventas. Por lo tanto, las NOF en \$ crecen:

- a) Crecimiento en las ventas: Si las políticas que mantiene la empresa actualmente (como días de cobro a clientes, días de inventario, y días de pago), las NOF en % no cambiarán. Pero si las ventas crecen en un % determinado o planificado por la empresa, las NOF en \$ crecerán un 25%.
- a) Cambios en políticas: Si crecen los días de cobro estipulados o días de inventario o baja los días de pago. Como consecuencia, las NOF en % aumentan y, aunque se venda lo mismo, se tendrá más NOF en dólares.

#### 4.7 Incidencia en la rentabilidad

Cualquier decisión que se tome para el mejoramiento de las NOF, incluido cambio o mejora de políticas o planificación que haga que la empresa eleve su nivel de ventas, esto va a traer efectos directos en la rentabilidad. A manera de ejemplo, se establece una planificación anticipada realizada por la empresa en donde se determina finalmente un crecimiento, tomando debidamente decisiones en cuenta factores externos y de mercado. Se propone un crecimiento del 15% en el nivel de ventas:

**Tabla 22** *Planificación de ventas con aumento del 15%*

Ventas actuales	\$	6,355,237.15
(+) 15% planificado	\$	953,285.57
Ventas finales	\$	7,308,522.72

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

**Tabla 23** Estado de Resultado Integral con aumento del 15% en ventas

<b>VEHÍCULOS EUROPEOS S.A.</b>		
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CON AUMENTO DEL 15%</b>		
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018</b>		
<b>Expresado en dólares de E.U.A</b>		
	<b>2018</b>	<b>Modificado</b>
<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>		
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ 6,355,237.15	\$ 7,308,522.72
Otros Ingresos Ordinarios	\$ 281,806.46	\$ 281,806.46
	\$ 6,637,043.61	\$ 7,590,329.18
<b>(-) COSTO DE VENTA</b>		
Costo de Ventas	\$ 3,752,792.77	\$ 3,752,792.77
<b>(=) Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>\$ 2,884,250.84</b>	<b>\$ 3,837,536.41</b>
(+) Otros Ingresos	\$ 710,685.38	\$ 710,685.38
<b>GASTOS</b>		
Ajuste costo de ventas	\$ 14,102.29	\$ 14,102.29
Sueldos y salarios	\$ 1,029,876.75	\$ 1,029,876.75
Beneficios sociales	\$ 170,968.30	\$ 170,968.30
Aporte al IESS	\$ 202,327.06	\$ 202,327.06
Gasto jubilación patronal	\$ 1,514.06	\$ 1,514.06
Gasto desahucio	\$ 339.95	\$ 339.95
Depreciación PPyE	\$ 63,931.73	\$ 63,931.73
Otras provisiones	\$ 24,830.83	\$ 24,830.83
Gasto promoción y publicidad	\$ 72,889.79	\$ 72,889.79
Gasto transporte	\$ 12,460.98	\$ 12,460.98
Combustible y lubricantes	\$ 9,550.01	\$ 9,550.01
Gastos de viaje	\$ 13,228.81	\$ 13,228.81
Arrendamiento operativo	\$ 167,100.00	\$ 167,100.00
Suministros y herramientas	\$ 24,801.63	\$ 24,801.63
Mantenimiento y reparaciones	\$ 99,458.13	\$ 99,458.13
Seguros y reaseguros	\$ 16,954.44	\$ 16,954.44
Impuesto, contribuciones y otros	\$ 72,217.88	\$ 72,217.88
Comisiones no financieras	\$ 15,715.68	\$ 15,715.68
Regalías, servicios técnicos	\$ 27,188.77	\$ 27,188.77
Servicios públicos	\$ 17,183.19	\$ 17,183.19
Otros gastos	\$ 1,077,420.16	\$ 1,077,420.16
Comisiones financieras	\$ 27,639.19	\$ 27,639.19
Intereses financieros	\$ 269,677.92	\$ 269,677.92
<b>Total gastos</b>	<b>\$ 3,431,377.55</b>	<b>\$ 3,431,377.55</b>
(=)Utilidad antes de PT e IR	\$ 163,558.67	\$ 1,116,844.24
(-)Participación a Trabajadores	\$ 24,533.80	\$ 24,533.80
(-)Impuesto a la Ganancias	\$ 114,876.16	\$ 114,876.16
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>\$ 24,148.71</b>	<b>\$ 977,434.28</b>

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

El efecto que genera un crecimiento en las ventas con su correspondiente cambio en NOF, es positivo para el caso de evaluación de los niveles de rentabilidad:

**Tabla 24** *Indicadores de rentabilidad Eurovehículos S.A. período 2018*

Indicadores Estado de Resultado Integral período 2018				
<b>Margen de utilidad bruta</b>	=	$\frac{\text{Margen bruto}}{\text{Ingresos por venta}}$	=	$\frac{\$ 2,884,250.84}{\$ 6,355,237.15} = \mathbf{45.38\%}$
<b>Margen de utilidad neta</b>	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos por venta}}$	=	$\frac{\$ 24,148.71}{\$ 6,355,237.15} = \mathbf{0.38\%}$

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Para el año 2018, se tiene que el nivel de rentabilidad bruta es del 45,38%, lo que indica que por cada \$1 de ingresos, la utilidad bruta correspondió a \$0,45. Mientras tanto, el margen de utilidad neta fue de 0,38%, lo que refleja que los ingresos del año 2018 generaron un 0,38% de utilidad neta.

De acuerdo con el incremento en ventas debido a una planificación anticipada que la empresa puede realizar o cambio de políticas que pueda aplicar se tendrá:

**Tabla 25** *Indicadores de rentabilidad Eurovehículos 2018 con aumento 15%*

Indicadores Estado de Resultado Integral con aumento 15%				
<b>Margen de utilidad bruta</b>	=	$\frac{\text{Margen bruto}}{\text{Ingresos por venta}}$	=	$\frac{\$ 3,837,536.41}{\$ 7,308,522.72} = \mathbf{52.51\%}$
<b>Margen de utilidad neta</b>	=	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ingresos por venta}}$	=	$\frac{\$ 977,434.28}{\$ 7,308,522.72} = \mathbf{13.37\%}$

Elaborado por: Erazo, D. (2019)

Se tiene un aumento directo en los indicadores de rentabilidad. En margen bruto se tiene un aumento porcentual del 7,13% durante el período de 1 año si es que la meta propuesta es crecimiento del 15% en ese período en comparación con el año anterior. Además, se tiene un 13,37% de utilidad neta generara por los ingresos del período de aumento.

#### **4.8 Problema de FM**

Si el fondo de maniobra aumenta menos que las NOF o incluso disminuye en un período determinado, solo puede haber tres causas:

- a) Reducción de recursos propios: debido a pérdidas presentadas en el Estado de Resultado Integral u otros. También puede ocurrir que los recursos propios aumentan, pero no al nivel de NOF.
- b) El activo fijo aumenta debido a mayores adquisiciones.
- c) Existe reducción de obligaciones financieras de largo plazo.

Si el problema se debe a un fondo de maniobra insuficiente, se denomina problema financiero estructural, ya que la compañía no cuenta con los fondos permanentes suficientes para financiar las operaciones del ciclo del negocio o NOF. Si el problema es de NOF, se denomina problema financiero operativo o mala gestión de las operaciones. Por ello, es importante evaluar la evolución de NOF vs FM, para poder tomar decisiones posteriormente.

También es importante utilizar el balance corto con enfoque financiero expuesto anteriormente para poder realizar un diagnóstico adecuado. Si la empresa necesita dinero puede ser por alguna de las siguientes razones:

- a) Aumento en las NOF en \$, sea por incremento en las ventas o mala gestión de las propias NOF (aumento en %).
- b) Aumento de activos fijos
- c) Disminución o aumento insuficiente de recursos propios.

#### **4.9 Políticas de financiamiento**

Si  $FM > 0$ , significa que la empresa se encuentra financiada también con obligaciones financieras a largo plazo, como el caso de Eurovehículos S.A. El incremento de las necesidades operativas de fondos (NOF) u obtención de fondos adicionales en este tipo obliga a tomar decisiones vinculadas a la mejor forma de combinar obligaciones financieras de corto y largo plazo, de tal forma que la empresa mantenga niveles de liquidez aceptables.

Lo que se trata es de determinar políticas adecuadas de liquidez y financiamiento a corto plazo, para obtener un fondo de maniobra que sea el más adecuado para cada caso (deuda de corto y de largo plazo), por lo cual, se establecen las siguientes políticas:

a) **Considerar el costo de la deuda.** Normalmente, la deuda a largo plazo es más cara que la deuda a corto plazo, salvo que exista algún cambio de las condiciones en el mercado financiero o monetario, lo cual, no es lo normal.

b) **Determinar políticas de financiación del activo corriente.** Entre ellas están:

- Política de autoliquidación. - Consiste en coordinar los vencimientos de los activos y pasivos. Esta política reduce el riesgo de que la empresa no cumpla con las obligaciones al vencimiento, pero tiene la dificultad de que no siempre es exacto sincronizarlos, esto debido a que no se tiene la certeza de la duración de los activos.
- Política agresiva. La empresa financia a largo plazo los activos fijos y parte del activo corriente permanente con créditos (no espontáneos, con costo de deuda) a corto plazo. Puede haber diferentes grados de agresividad; a mayor agresividad, mayor riesgo del tipo de interés.
- Política mesurada. La empresa utiliza capital permanente para financiar todos los requerimientos de activos de largo plazo y algunas o todas las demandas estacionales. Satisface una parte de sus necesidades estacionales mediante títulos valores durante períodos bajos. Es una política segura.

c) **Evaluar política de liquidez.** Se refleja en la proyección de ventas, variaciones, estimación del riesgo operativo que pueden tener y la estructura de costos. Cuanto mayor sea el riesgo operativo, necesitaremos mayores niveles de liquidez para absorber las consecuencias de una caída en las ventas sin que la empresa se vea afectada.

Por consiguiente, un riesgo operativo alto nos indica claramente que deberemos hacer uso de una mayor cantidad de recursos permanentes como medio de financiación, y por ello la determinación de un fondo de maniobra adecuado implica definir la política de liquidez de la empresa en términos de recursos líquidos netos.



## CONCLUSIONES

La investigación realizada y la aplicación de los términos y aspectos financieros en el estudio de NOF, permitió concluir lo siguiente:

- 1 De acuerdo con el análisis, las necesidades operativas de financiamiento son bajas en comparación con el fondo de maniobra, es decir, no existe la necesidad de financiamiento adicional para poder cubrir alguna necesidad operativa producto de ciclo normal de operaciones. El cálculo de NOF corresponde a las partidas presentadas directamente en el Estado de Situación Financiera reportado por la compañía.
- 2 La compañía cuenta con elevados montos de financiamiento, tanto de corto como de largo plazos, que si bien, permiten manejar de forma adecuada y momentánea las NOF, afectan por otra parte a los indicadores de endeudamiento, haciendo que éstos se eleven y limitando el acceso oportuno a nuevos inversionistas a la empresa.
- 3 La aplicación del balance corto permitió reflejar desde un nuevo enfoque el manejo de las cuentas involucradas en NOF, tomando todos los activos corrientes operativos y pasivos corrientes operativos, y exceptuando los excedentes de liquidez concentrados en las cuentas del efectivo y las obligaciones de corto plazo.
- 4 Debido a que las NOF tienen relación directa con las ventas, por el estudio y cambio de políticas relacionadas con el ciclo del negocio, como período de cobro, período de inventarios o período de pago, existen efectos directos en las ventas, lo cual, puede afectar de forma positiva o negativa el nivel de rentabilidad bruta y rentabilidad neta del período, dependiendo de las decisiones financieras y administrativas que se tomen.

## RECOMENDACIONES

Se establecen las siguientes recomendaciones en el estudio y aplicación de NOF y estrategias financieras:

- 1 Es necesario hacer una evaluación permanente del movimiento de variables claves dentro del ciclo de operaciones y adoptar estrategias financieras y/políticas que permitan mejorar el fondo de maniobra, de tal forma que no se necesite dentro del corto plazo financiamiento adicional que lleve a cubrir una NOF por un mal manejo administrativo.
- 2 Se recomienda que la empresa realice un estudio o evaluación de las necesidades reales de financiamiento basándose para ello en el manejo interno de cada rubro o cuenta involucrada, de tal manera, que permita obtener una NOF real y no una NOF forzada. Además llevar un registro conforme con NIIF de las obligaciones financiera aplicando criterios adecuados para su medición y reconocimiento.
- 3 El análisis de las necesidades operativas de financiamiento y su aplicación mediante un balance corto permitirá reflejar la necesidad real de financiación y observar la estructura operativa de activo corriente y pasivo corriente desde otro enfoque, con una disminución adicional en las cuentas del activo y pasivo totales presentados.
- 4 La evaluación de políticas de ventas y aquellas relacionadas directamente con la determinación de las NOF deben ser aplicadas posteriormente de tal forma que no afecten los niveles de rentabilidad y consecuentemente la necesidad real de NOF. Por lo tanto, es conveniente hacer estudios periódicos tomando en consideración todas las variables que tienen relación directa e indirecta para no generar una afectación financiera a largo plazo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- (Gitman & Zutter. (2012). Principios de la Administración financiera.
- (International Financial Reporting Standards, 2010a). (s.f.). International Financial Reporting Standards. El Marco Conceptual para la Información Financiera (2010). CINIF.
- AMAT, B. D. (2012). *Anuarios de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. Ra Ximhai*, 286.
- Arimany, N., Moya, S., & Viladecans, C. . (2015). Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad Y Dirección*.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero: enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Bernstein. (1999:). *Eumed*. Obtenido de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FACTOR%20DE%20LIQUIDEZ.htm>
- Beslay y Brigham. (2001). Obtenido de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/soriano\\_a\\_j/capitulo2.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/soriano_a_j/capitulo2.pdf)
- Besley y Brigham. (2001). Obtenido de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/soriano\\_a\\_j/capitulo2.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/soriano_a_j/capitulo2.pdf)
- Block B., S., Hirt A., G., & Bartley R., D. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décimocuarta ed.). México: Mc Graw-Hill.
- Block, S. B., Hirt, G. A., y Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (Novena ed.). México: The McGraw-Hill.
- Calderón, J. (2008). En E. Financieros.
- Calleja Bernal, F. J. (2011). *Contabilidad I* (Primera ed.). México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Carlos Alberto Prieto Hurtado. (2010). En *ANÁLISIS FINANCIERO*.
- Castelo Domínguez, O. P., & Anchundia Palma, Á. M. (2016). *Repositorio Universidad de Guayaquil*. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/11106/1/TESIS%20FINAL.pdf>
- Castro C., K. A. (2017). *Repositorio Digital ULVR*. Obtenido de

- <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1564/1/T-ULVR-0410.pdf>
- Chad, Gitman &. (2012). Obtenido de [file:///C:/Users/yanin/AppData/Local/Packages/Microsoft.MicrosoftEdge\\_8wek9b3d8bbwe/TempState/Downloads/13249-Texto%20del%20artículo-45984-1-10-20170527%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/yanin/AppData/Local/Packages/Microsoft.MicrosoftEdge_8wek9b3d8bbwe/TempState/Downloads/13249-Texto%20del%20artículo-45984-1-10-20170527%20(1).pdf)
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB. (31 de Diciembre de 2009). *NIF*.
- Córdova Padilla, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Diéguez Soto, J. (2015). *Contabilidad financiera: el plan general de contabilidad*. Madrid, España: Ediciones Pirámide.
- Emery, D. R., Finnerty, J. D., & Stowe, J. D. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Prentice Hall.
- Gallegos y Rodríguez . (2017). El método de presentación del estado de resultados utilizado por las sociedades anónimas chilenas y las motivaciones de su elección. *Revista Perspectiva Empresarial*.
- García, J. F. (2013). *Teoría financiera aplicada a la empresa pequeña y mediana: un enfoque econométrico, multivariado: las investigaciones financieras aplicadas más importantes a las Pymes en México*. México: Plaza y Valdés, S.A. de C.V.
- Geovanny E. Gómez. (2003). *Administración del Capital de Trabajo*. Obtenido de <http://finanzasbrv.blogspot.com/p/el-capital-de-trabajo.html>
- Gitman o Ross . (s.f.). Licenciatura en Contaduría Finanzas II (Finanzas Corporativas).
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Gitman, L., y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* .
- González G., J. P. (2008). *Eumed.net*. Obtenido de Observatorio de la Economía Latinoamericana: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2008/jpgg2.htm>
- González González, J. P. (2008). *Eumed.net*. Obtenido de Observatorio de la Economía Latinoamericana: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2008/jpgg2.htm>
- Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2014). *Contabilidad Financiera* (Sexta ed.). México: McGraw-Hill.
- Guajardo Gerardo . (2005). En *Contabilidad Financiera* (pág. 316).
- Horngren, C. T., Harrinson Jr., W., & Oliver, M. S. (2010). *Contabilidad* (Octava ed.).

- México.
- Hurel Franco, G. (2015). *Sistema de Enseñanza Virtual*. Obtenido de SEV: [www.ulvr.edu.ec](http://www.ulvr.edu.ec)
- International Financial Reporting Standards. NIC 7. Estado de Flujos de Efectivo, CINIF 16. (2016).
- Johnson y Melicher. (2000). Obtenido de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/soriano\\_a\\_j/capitulo2.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/soriano_a_j/capitulo2.pdf)
- Julia Máxima Uriarte. (2019). *CARACTERISTICAS DE LA INFORMACION FINANCIERA*. Obtenido de <https://www.caracteristicas.co/informacion-financiera/>.
- Kennedy y MC Mullen . (1996). *Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación*.
- L. Dumrauf, G. (2006). *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires, Argentina: Alfaomega Grupo Editor.
- Lira Briceño, P. (2016). *Apuntes de Finanzas Operativas: Lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).
- López Herrera, D. (2012). *Contabilidad y Análisis Financiero*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- López, Orta, & Sierra . (2014). En *Contabilidad y Análisis Financiero*.
- Madroño Cosío, M. E. (1998). *Administración Financiera del Circulante*. México: Tercera.
- Marcotrigiano, L. . (2013). Actualidad Contable . En *Reflexiones acerca de la elaboración* (págs. 45-81).
- María Estela Raffino. (2019). *ESTADOS FINANCIEROS*. Obtenido de <https://concepto.de/estados-financieros/>
- Marsano Delgado . (2013). Obtenido de [file:///C:/Users/yanin/AppData/Local/Packages/Microsoft.MicrosoftEdge\\_8wekyb3d8bbwe/TempState/Downloads/13249-Texto%20del%20artículo-45984-1-10-20170527%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/yanin/AppData/Local/Packages/Microsoft.MicrosoftEdge_8wekyb3d8bbwe/TempState/Downloads/13249-Texto%20del%20artículo-45984-1-10-20170527%20(1).pdf)
- Martin, V., Mancilla, M. . ((2010)). Control en la administración para una información financiera confiable. En *Contabilidad y Negocios*, 5(9), (págs. 68-75.).
- Meigs, Williams, Haka y Bettner. (2000).

- Montaño, A. (1979). *Interpretación dinámica de los estados financieros* (Primera ed.). México: Trillas.
- Montes, Montilla y Mejía . (2006). ANÁLISIS DEL MARCO CONCEPTUAL. Estudios Gerenciales.
- Morales Castro, A. (2014). *Finanzas*. México: Grupo Editorial Patria.
- Moreno Fernández, J. (2014). *Contabilidad de la estructura financiera de la empresa* (Cuarta ed.). México, D.F.: Grupo Editorial Patria.
- Moyer, McGuigan y Kretlow. (2001). Obtenido de [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/soriano\\_a\\_j/capitulo2.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/soriano_a_j/capitulo2.pdf)
- Muñoz Jiménez , J. (2008). *Contabilidad Financiera* (Primera ed.). Madrid, España: Pearson Educación, S. A.
- NIC N°1. (s.f.). Norma NIC 1. Presentación de Estados Financieros. . En *IFRS Foundation*.
- Otal Franco, S. H., & Serrano, G. R. (2015). *Simulación financiera con Delta Simul-e*. Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Pinson, L. (2003). *Anatomía de un Plan de Negocio* (Quinta ed.). Chicago: Printed Edition.
- Rajadell, Trullas y Simo . (2014). *Contabilidad para todos. Introducción al registro contable*.
- Ramírez Padilla, D. N. (2008). *Contabilidad Administrativa* (Octava ed.). México: The McGraw-Hill.
- Ramón Gurriarán. (2011).
- Robles Roman. (2012). En *Fundamentos de administración financiera*.
- Rodríguez R, y Acanda . (2009). *Metodología para realizar análisis económico* .
- Romero López, Á. J. (2012). *Contabilidad intermedia* (Tercera ed.). México: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Ross. (s.f.). *Licenciatura en Contaduría Finanzas II (Finanzas Corporativas)*.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (Novena ed.). México: The McGraw-Hill.
- Rubio D., P. ( (2007)). *Manual de Análisis Financiero*. . España. Universidad de Málaga.
- Sánchez Fernández de Valderrama, J. L. (2014). *Teoría y práctica de la contabilidad* (Tercera ed.). Madrid, España: Ediciones Pirámide.

- Soto G., C., Ramón G., R., Solórzano G., A., Sarmiento Ch., C., & Mite A., M. . (2017). *ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS “La clave del equilibrio gerencial”*.
- Soto, Ramón , Solórzano, Sarmiento y Mite. (2017). “La clave del equilibrio gerencial. Valero López. (2011). Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/3160/1/TTUACE-2015-CA-CD00096.pdf>
- Van Horne, J. C., & Machowicz, Jr., J. M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). México: Pearson Educación.
- Vanegas, J., Restrepo, J., & Muñeton, G. . (2012). *Geografía económica y flujos de inversión extranjera en América Latina. Cuadernos de Administración*.
- Vilchez Olivares, P. (2013). PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DEL ESTADO DE QUIPUKAMAYOC. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*.
- Warren, C. S., Reeve, J. M., & Duchac, J. (2010). *Contabilidad Financiera* (Decimaprimer ed.). México: Cengage Learning Editores, SA de CV.
- Weston , J. F., Brigham, E. F., & Gómez Mont, J. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décima ed.). México: McGraw-Hill.

## ANEXOS

### Anexo 1 Cuestionario de preguntas al Contador General



---

<b>Objetivo</b>	Analizar el fondo de maniobra y el manejo de las necesidades operativas de financiamiento
-----------------	---

<b>Perfil del entrevistado:</b>	Contador General
---------------------------------	------------------

<b>Entrevistado:</b>	Ing. Rosalía González
----------------------	-----------------------

<b>Entrevistadora:</b>	Srta. Dayana Yanina Erazo Villegas
------------------------	------------------------------------

<b>Fecha de ejecución:</b>	03-Julio-2020
----------------------------	---------------

---

- 1.- **¿Cómo se elabora la información financiera para la toma de decisiones de los administradores?**
- 2.- **¿Con qué periodicidad se tiene la información financiera para poder realizar evaluaciones?**
- 3.- **¿Se aplica adecuadamente la normativa NIIF para el reconocimiento y medición de cuentas contables?**
- 4.- **¿Ajustes y registros mensuales pertinentes se realizan para obtener información razonable y depurada?**
- 5.- **¿Qué tratamiento contable se le da al registro del financiamiento externo contratado con instituciones financieras?**
- 6.- **¿Existe un costo asociado por la contratación de endeudamiento externo para la**



**empresa?**

**7.- ¿Es suficiente el control contable aplicado a las cuentas de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar aplicadas en NOF?**

**8.- ¿Qué procedimientos se aplican para el control y seguimiento de las cuentas de efectivo, equivalentes e inversiones?**

**9.- ¿El sistema de información contable facilita la obtención de reportes idóneos para el análisis financiero?**

**10.- ¿Qué factores considera importantes para lograr obtener información con la mayor razonabilidad posible?**

## Anexo 2 Cuestionario de preguntas al Gerente Financiero



---

<b>Objetivo</b>	Analizar el fondo de maniobra y el manejo de las necesidades
<b>Específico:</b>	operativas de financiamiento
<b>Perfil del entrevistado:</b>	Gerente financiero
<b>Entrevistado:</b>	Ing. Walter Espinoza
<b>Entrevistadora:</b>	Srta. Dayana Yanina Erazo Villegas
<b>Fecha de ejecución:</b>	03-Julio-2020

---

- 1.- ¿Qué estrategia se toma para el análisis adecuado del fondo de maniobra o capital de trabajo?**
- 2.- ¿Cómo se determina el impacto de fondo de maniobra sobre la toma de decisiones financieras en la empresa?**
- 3.- ¿Es necesaria la aplicación de normativa NIIF y criterios contables para la obtención de información razonable?**
- 4.- ¿Existe control interno adecuado que ayude a tener cuentas financieras en estricto orden para un análisis adecuado?**
- 5.- ¿En base a qué información se toma las decisiones financieras para el manejo operativo del negocio?**
- 6.- ¿Cómo evalúa la gestión de las necesidades de fondos como parte del estudio de las finanzas operativas?**

**7.- ¿Cree necesaria la contratación de financiamiento adicional a la ya existente para cubrir alguna necesidad de NOF?**

**8.- ¿Qué incidencia tiene el aumento de financiamiento o contratación de deuda para los índices de endeudamiento y liquidez?**

**9.- ¿Existen medidas alternativas para mantener un fondo de maniobra que pueda cubrir de alguna forma las NOF?**

**10.- ¿La empresa se encuentra en una buena posición financiera como resultado de la gestión operativa?**

Anexo 3 Cuestionario de preguntas al Asistente de Contabilidad



---

**Objetivo** Analizar el fondo de maniobra y el manejo de las necesidades operativas de financiamiento  
**Específico:**

**Perfil del entrevistado:** Asistente de Contabilidad

**Entrevistado:** Ing. John Ochoa

**Entrevistadora:** Srta. Dayana Yanina Erazo Villegas

**Fecha de ejecución:** 03-Julio-2020

---

- 1.- ¿Para el registro de obligaciones financieras de largo plazo se realiza el respectivo reconocimiento de la porción corriente del período?
- 2.- ¿Se aplica el método del costo amortizado para el cálculo de capital e intereses de la deuda?
- 3.- ¿Del adecuado registro y medición oportuna de los activos depende el cálculo del 1.5 x mil sobre el total de activos?
- 4.- ¿Qué criterio le refiere el nivel de activos en comparación con el total de gastos?
- 5.- ¿Existen control oportuno sobre la cuenta más importante de los activos totales que es activos financieros?
- 6.- ¿Qué manejo tienen las cuentas por pagar también importante para el cálculo de las NOF?
- 7.- ¿Se cumplen los aspectos tributarios aplicados en los registros de compras y

**ventas de la empresa?**

**8.- ¿Cuentan con soportes contables en estricto orden sobre de todas las operaciones realizadas?**

**9.- ¿Considera a la rentabilidad como un factor importante dentro de la compañía?**

**10.- ¿Qué factores cree necesario para obtener una rentabilidad deseada?**