

UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL

DEPARTAMENTO DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

TRABAJO DE TITULACIÓN

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE  
MAGÍSTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

TEMA

GESTIÓN FINANCIERA EN LA SOSTENIBILIDAD DE LOS  
MICROEMPRESARIOS DEL SECTOR COMERCIAL

Autor/a:

DIANA CAROLINA VILEMA ROMERO

Tutor/a:

MANUEL ANTONIO TENESACA GAVILANEZ

GUAYAQUIL-ECUADOR

2021



Presidencia  
de la República  
del Ecuador



Plan Nacional  
de Ciencia, Tecnología,  
Innovación y Saberes



Plan Nacional  
de Ciencia, Tecnología,  
Innovación y Saberes

**TÍTULO:**  
**GESTIÓN FINANCIERA EN LA SOSTENIBILIDAD DE LOS MICROEMPRESARIOS DEL SECTOR COMERCIAL**

**AUTOR:**  
Vilema Romero Diana Carolina

**TUTOR:**  
Mg. Manuel Tenesaca Gavilánez

**INSTITUCIÓN:**  
Universidad Laica Vicente  
Rocafuerte de Guayaquil

**Grado obtenido:**  
Magíster en Contabilidad y Auditoría

**MAESTRÍA:**  
Maestría En Contabilidad Y  
Auditoría

**COHORTE:**  
Cohorte V

**FECHA DE PUBLICACIÓN:**  
2021

**N. DE PAGS:** 136

**ÁREAS TEMÁTICAS:** Educación Comercial y Administración

**PALABRAS CLAVE:** Administración financiera, estado financiero, toma de decisiones, pequeña empresa, desarrollo sostenible.

**RESUMEN:**

El proyecto de investigación analiza la Gestión financiera en la sostenibilidad de los microempresarios del sector comercial, y tiene como finalidad contribuir con un modelo integral de gestión financiera que permitirá a los microempresarios tomar decisiones financieras adecuadas y que sus negocios sean sostenibles en el largo plazo. Los microempresarios juegan un papel fundamental en el crecimiento y desarrollo de la economía y aportan estabilidad en el mercado, mediante la oferta y demanda de productos y la generación de empleo a gran escala.

El capítulo I presenta el planteamiento del problema de la gestión financiera en los microempresarios del sector comercial, y además justificación, objetivo general y objetivos específicos establecidos referente al tema de investigación.

El capítulo II presenta el marco teórico referencial, conceptual y legal en el que se describen conceptos principales y relevantes relacionados al tema de estudio como:

Gestión financiera, análisis de estados financieros, estrategia empresarial, sostenibilidad, entre otros.

El capítulo III presenta la metodología utilizada en la investigación: Enfoque mixto, tipos de investigación y técnicas de recolección de datos empleadas a través de entrevistas a profesionales relacionados al tema de investigación, y a los propietarios de los microemprendimientos objeto de estudio, así como el análisis de los estados financieros.

Finalmente, el capítulo IV presenta la propuesta: Modelo de Gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial que comprende 3 fases: Planificación financiera y presupuestal, ejecución y análisis de la información financiera y control y apoyo en la toma de decisiones.

<b>N. DE REGISTRO (en base de datos):</b>	<b>N. DE CLASIFICACIÓN:</b>	
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	<b>SI</b> <input checked="" type="checkbox"/>	<b>NO</b> <input type="checkbox"/>
<b>CONTACTO CON AUTOR:</b> Vilema Romero Diana Carolina	<b>Teléfono:</b> 0939500036	<b>E-mail:</b> dvilemar@ulvr.edu.ec
<b>CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:</b>	PHD Eva Guerrero López <b>Teléfono:</b> 042596500 <b>Ext.</b> 170 <b>E-mail:</b> eguerrerol@ulvr.edu.ec Directora del Departamento de Posgrado Mg. Ángel Morán Ochoa <b>Teléfono:</b> 042596500 <b>Ext.</b> 170 <b>E-mail:</b> amorano@ulvr.edu.ec Coordinador de maestría	

## **DEDICATORIA**

Dedico este logro a mi familia que ha sido mi apoyo fundamental en este largo proceso, y quienes siempre me han apoyado en cada etapa de mi vida. A mis padres que inculcaron en mí principios y valores, que me demostraron que con trabajo duro se puede salir adelante y que con amor supieron guiarme siempre. A mi esposo quien ha sido el principal apoyo y que es merecedor de este logro tanto como yo, por su cariño y paciencia durante todo este tiempo. A cada uno de los profesionales, compañeros y amigos que de alguna manera hicieron que esto fuese posible.

## **AGRADECIMIENTO**

A mi esposo por haberme apoyado desde el día en que le dije que quería cursar una maestría, no sólo por sus palabras de aliento sino por toda la paciencia y dedicación que ha demostrado en todo este proceso, haciendo todo lo posible para que yo no tuviese que preocuparme por otra cosa que no sea estudiar y crecer profesionalmente. Por haber sido mi soporte en los momentos más difíciles y no dejarme renunciar, ya que gracias a ello hoy he logrado concluir este sueño.

A mi familia por entender que en ocasiones no podía compartir con ellos, por haberme alentado a seguir adelante en todo momento y por alegrarse de cada logro de manera sincera y genuina.

A los excelentes docentes que tuve la oportunidad de conocer en este proceso y que impartieron sus conocimientos de manera desinteresada con el único fin de aportar en nuestro crecimiento profesional.

A los excelentes profesionales y compañeros que conocí en este camino y que estoy segura seguiremos compartiendo momentos y experiencias en el futuro.

## Vilema-Tenesaca

### INFORME DE ORIGINALIDAD

<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

### FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>dspace.unl.edu.ec</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>2</b>	<b>Submitted to Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil</b> Trabajo del estudiante	<b>1%</b>
<b>3</b>	<b>es.scribd.com</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>

Excluir citas      Activo  
Excluir bibliografía      Activo

Excluir coincidencias < 1%

### INFORME TURNITIN



Mgs. Manuel Tenesaca Gavilánez

## CERTIFICACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Guayaquil, 03 de Julio de 2021

Yo, Diana Carolina Vilema Romero declaro bajo juramento, que la autoría del presente trabajo me corresponde totalmente y me responsabilizo con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedo mis derechos de autor a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establecido por las normativas Institucionales vigentes.



---

CPA Diana Carolina Vilema Romero

## CERTIFICACIÓN DEL TUTOR DE LA TESIS

Guayaquil, 03 de Julio de 2021

Certifico que el trabajo titulado **GESTIÓN FINANCIERA EN LA SOSTENIBILIDAD DE LOS MICROEMPRESARIOS DEL SECTOR COMERCIAL** ha sido elaborado por Diana Carolina Vilema Romero bajo mi tutoría, y que el mismo reúne los requisitos para ser defendido ante el tribunal examinador que se designe al efecto.



---

Mg. Manual Tenesaca Gaviláñez

## RESUMEN EJECUTIVO

El mercado farmacéutico en el Ecuador es de los sectores que mayormente dinamizan la economía, a pesar de que las grandes corporaciones tienen presencia en gran parte del mercado, son las pequeñas y medianas empresas las que aportan estabilidad al mercado, ya se ofertando o adquiriendo bienes y servicios o, generando empleo a gran escala. Independientemente del tamaño, toda organización requiere de una eficiente gestión financiera que coadyuve en la consecución de sus objetivos, considerando sus fortalezas y limitaciones en el mercado en que se desenvuelve. Sin embargo, la realidad es que muchas de estas microempresas ven llegar su declive mucho antes de lo esperado, y los factores que lo causan son tanto internos como externos. Entre los factores internos están la falta de análisis financieros, injerencia de los propietarios o familiares en la toma de decisiones, falta de innovación y mala gestión de los recursos humanos y económicos. Los factores externos están relacionados a la dificultad para obtener financiamiento externo y altas tasas de interés. Por esta razón, las microempresas son muchas veces asociadas con ineficiencia y una mala organización. La falta de conocimiento en materia financiera por parte de los microempresarios hace que reduzcan su participación en el mercado, su capacidad para competir, de enfrentar nuevos desafíos y de ser sostenible en el largo plazo. Por tal motivo, es de vital importancia que el microempresario cuente con las herramientas de gestión financiera necesarias para la consecución de objetivos y lograr así el éxito sostenible dentro de este mundo globalizado.

**Palabras clave:** Administración financiera, estado financiero, toma de decisiones, pequeña empresa, desarrollo sostenible.

## **ABSTRACT**

The pharmaceutical market in Ecuador is one of the sectors that most boost the economy, even though large corporations have a presence in a large part of the market, it is small and medium-sized enterprises that bring stability to the market, whether they offer or acquire goods and services or, generating employment on a large scale. Regardless of the size, every organization requires an efficient financial management that assists in the achievement of its objectives, considering its strengths and limitations in the market in which it operates. However, the reality is that many of these microenterprises see their decline coming much earlier than expected, and the factors that cause it are both internal and external. Internal factors include lack of financial analysis, interference by owners or family members in decision-making, lack of innovation and poor management of human and economic resources. External factors are related to the difficulty in obtaining external financing and high interest rates. For this reason, microenterprises are often associated with inefficiency and poor organization. The lack of financial knowledge on the part of microentrepreneurs reduces their market share, their ability to compete, to face new challenges and to be sustainable in the long term. For this reason, it is of vital importance that the microentrepreneur has the necessary financial management tools to achieve objectives and thus achieve sustainable success within this globalized world.

**Keywords:** Financial administration, financial statements, decision making, small enterprises, Sustainable development.

## INDICE

<b>Capítulo 1. Marco general de investigación .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Tema.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Planteamiento del problema.....</b>	<b>1</b>
<b>1.3 Formulación del problema .....</b>	<b>4</b>
<b>1.4 Sistematización del Problema .....</b>	<b>4</b>
<b>1.5 Delimitación del Problema de investigación.....</b>	<b>5</b>
<b>1.6 Líneas de investigación .....</b>	<b>5</b>
<b>1.6.1 Línea Institucional.....</b>	<b>5</b>
<b>1.6.2 Línea de facultad.....</b>	<b>5</b>
<b>1.7 Objetivos .....</b>	<b>5</b>
<b>1.7.1 Objetivo General.....</b>	<b>5</b>
<b>1.7.2 Objetivos Específicos .....</b>	<b>6</b>
<b>1.8 Justificación de la Investigación .....</b>	<b>6</b>
<b>1.9 Idea a defender .....</b>	<b>8</b>
<b>1.10 Variables de estudio .....</b>	<b>8</b>
<b>Capítulo 2. Marco Teórico .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 Antecedentes .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1.1 Internacionales.....</b>	<b>9</b>
<b>2.1.2 Nacionales.....</b>	<b>10</b>
<b>2.1.3 Locales.....</b>	<b>11</b>
<b>2.2 Marco teórico.....</b>	<b>12</b>
<b>2.2.1 Especies de compañías en Ecuador .....</b>	<b>12</b>
<b>2.2.2 Finanzas .....</b>	<b>12</b>
<b>2.2.3 Funciones del departamento financiero.....</b>	<b>13</b>
<b>2.2.4 Gestión financiera .....</b>	<b>15</b>
<b>2.2.5 Estados financieros .....</b>	<b>19</b>
<b>2.2.6 Análisis financiero.....</b>	<b>23</b>

2.2.7	Control interno.....	29
2.2.8	Estrategia empresarial .....	30
2.3	Marco conceptual.....	32
2.3.1	Gestión financiera .....	32
2.3.2	Sostenibilidad .....	32
2.3.3	Emprendimiento .....	33
2.3.4	Presupuesto.....	33
2.3.5	Control .....	33
2.3.6	Estrategia.....	34
2.4	Marco legal .....	34
2.4.1	Constitución de la República .....	34
2.4.2	Normas Internacionales de Contabilidad.....	35
2.4.3	Ley de Régimen Tributario Interno.....	35
2.4.4	Ley de Compañías.....	35
2.4.5	Código de trabajo.....	35
<b>Capítulo 3. Metodología/análisis de los resultados y discusión .....</b>		<b>37</b>
3.1	Enfoque de la investigación .....	37
3.2	Tipo de investigación .....	37
3.3	Métodos y técnicas utilizados .....	37
3.3.1	Análisis documental.....	38
3.3.2	Entrevista semiestructurada.....	38
3.4	Población.....	38
3.5	Muestra .....	39
3.6	Análisis, interpretación y discusión de resultados .....	39
3.6.1	Entrevistas .....	39
3.6.2	Análisis financiero.....	53
<b>Capítulo 4. Propuesta .....</b>		<b>69</b>
4.1	Título .....	69
4.2	Objetivos .....	69

4.2.1	Objetivos específicos .....	69
4.3	Justificación .....	69
4.4	Descripción de la propuesta .....	70
4.4.1	Fase I Planificación financiera y presupuestal .....	71
4.4.2	Fase II Ejecución y análisis de la información financiera .....	75
4.4.3	Fase III Control y apoyo en la toma de decisiones .....	95
4.5	Factibilidad de aplicación.....	100
4.5.1	Factibilidad de recursos humanos.....	100
4.5.2	Factibilidad económica.....	100
4.5.3	Factibilidad legal.....	101
4.6	Beneficiarios directos e indirectos .....	101
4.7	Validación de la propuesta .....	101
4.8	Conclusiones de la propuesta .....	102
	<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>103</b>
	<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>104</b>
	<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>105</b>

## Índice de figuras

<b>Figura 1.</b> Tipos de decisiones Financieras.....	17
<b>Figura 2.</b> Tipos de decisiones de inversión .....	18
<b>Figura 3.</b> Control interno .....	29
<b>Figura 4.</b> Principales etapas en la formulación de una estrategia empresarial: Modelo 2 .....	31
<b>Figura 5</b> Triangulación de entrevistas .....	52
<b>Figura 6</b> Etapas del modelo de gestión financiera.....	71
<b>Figura 7</b> Flujograma de la Reposición de inventario.....	97

## Índice de Tablas

Tabla 1 Estado de situación financiera 2018 .....	54
Tabla 2 Estado de resultados integral 2018 .....	56
Tabla 3 Estado de situación financiera 2019 .....	58
Tabla 4 Estado de resultados integral 2019 .....	60
Tabla 5 Análisis horizontal Microemprendimiento 1 .....	63
Tabla 6 Análisis vertical Microemprendimiento 2 .....	65
Tabla 7 Análisis horizontal Microemprendimiento 3 .....	67
Tabla 8 Principales gastos de los microemprendimientos .....	72
Tabla 9 Presupuesto anual .....	73
Tabla 10 Razones financieras .....	95
Tabla 11 Opciones de inversión .....	100
Tabla 12 Listado de expertos para validación de la Propuesta .....	101

## **Índice de Anexos**

<b>Anexo 1</b> Validación experto 1 .....	108
<b>Anexo 2</b> Hoja de vida Experto 1 .....	110
<b>Anexo 3</b> Validación Experto 2 .....	112
<b>Anexo 4</b> Hoja de vida Experto 2 .....	114
<b>Anexo 5</b> Validación Experto 3 .....	117
<b>Anexo 6</b> Hoja de vida Experto 3 .....	119

## **Capítulo 1. Marco general de investigación**

### **1.1 Tema**

“GESTIÓN FINANCIERA EN LA SOSTENIBILIDAD DE LOS MICROEMPRESARIOS DEL SECTOR COMERCIAL.”

### **1.2 Planteamiento del problema**

El mercado farmacéutico en el Ecuador es uno de los que mayormente dinamizan la economía, es cierto que las grandes corporaciones tienen presencia en gran parte del mercado, sin embargo, las pequeñas y medianas empresas son las que aportan estabilidad al mercado, ya sea ofertando o adquiriendo bienes y servicios o, generando empleo a gran escala. Es por ello por lo que las estrategias financieras juegan un papel determinante en la toma de decisiones.

Las pequeñas y medianas empresas son el motor del crecimiento y el desarrollo en todas las economías del mundo. Su papel en el progreso de las economías en desarrollo es fundamental porque constituyen una buena oportunidad para el emprendimiento, el progreso y el autoempleo, dejando a un lado el empleo informal y el trabajo precario. En América Latina, las mipymes (microempresas y pymes) generan la mitad de los puestos de trabajo, son el 90% del tejido empresarial y suponen el 28% del PIB. (Confederación Española de Organizaciones Empresariales, 2018)

Son estos los que dinamizan la economía y una de sus fortalezas es que los microempresarios son adaptables a los cambios en el mercado y a las nuevas tecnologías, lo que les permite aprovechar las oportunidades y generar integración en la industria.

Una microempresa “es aquella unidad productiva que tiene entre 1 a 9 trabajadores y un valor de ventas o ingresos brutos anuales iguales o menores de trescientos mil (US \$

300.000,00) dólares de los Estados Unidos de América.” (Reglamento COPCI , 2018) En Ecuador el 90.81% de las empresas corresponden a microemprendimientos, según el último censo realizado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) con fecha de noviembre del 2019.

Toda organización, independientemente de su tamaño, para asegurar su sostenibilidad en el mercado requiere de una eficiente gestión financiera que coadyuve a la consecución de los objetivos, considerando sus fortalezas y limitaciones del mercado en el que se desenvuelve. Sin embargo, la realidad es que en muchos casos los microemprendimientos ven llegar su declive mucho antes de lo esperado.

Los factores de la caída de los microemprendimientos son tanto internos como externos, podemos identificar entre los internos, deficiencias en la gestión financiera, injerencia de propietarios o familiares en la toma de decisiones, falta de innovación, mala gestión del recurso humano, falta de controles, poca o ninguna comunicación y sistemas de información insuficientes. Entre los factores externos tenemos las dificultades para obtener financiamiento externo y las altas tasas de interés. Es por esta razón que los microemprendimientos muchas veces son asociados con ineficiencia y una mala organización.

Aunque en el país se han diseñado políticas como el Código de la Producción Comercio e Inversiones COPCI, que contribuye al desarrollo de los microemprendimientos y brinda apoyo en aspectos como: financiamiento, desarrollo, capacitación, entre otros. Así como también incentivos tributarios para el fortalecimiento de la economía. Todas las empresas enfrentan retos sean grandes o pequeñas, con la desigualdad de que los microemprendimientos están menos preparados para hacerle frente, afectando su capacidad de operar y competir en el mercado.

Como primer aspecto determinante en el fracaso de los microemprendimientos tenemos la gestión financiera, lo cual saca a relucir que no cuentan con una estrategia y objetivos definidos que permitan alcanzar la meta deseada. Cuando esto ocurre, la única

opción que tiene el empresario es tomar decisiones basadas en la “experiencia” o en supuestos sin bases ni fundamentos, lo cual en la mayoría de los casos no produce los resultados anhelados.

El microempresario, en su mayoría tiene un concepto errado de la gestión financiera, ya que piensa que su único objetivo es generar ingresos, sin realizar consideraciones basadas en los estados financieros, agregando a esto sus escasos o nulos conocimientos financieros. El desconocimiento de herramientas financieras conduce a que no existan análisis e interpretación de los estados financieros. No se dispone de información relacionada con la liquidez, solvencia, capital de trabajo y rentabilidad, o comparaciones de la evolución de los ingresos y gastos con relación a períodos anteriores. Todo esto conlleva a problemas aún más grandes como: manejo inadecuado de los recursos de la empresa, fraudes, gastos excesivos, disminución en la satisfacción de la demanda, entre otros.

En cuanto al financiamiento, al no contar con estrategias definidas éste no es bien direccionado. Es empleado en gastos innecesarios o en beneficio de los propietarios para satisfacer necesidades propias y no para realizar inversiones, mejorar la infraestructura o incursionar en nuevas líneas de negocios. Al no tener los medios suficientes para cubrir la deuda adquirida, la situación se hace insostenible e inclusive podría llevar a la pérdida de activos fundamentales para la operación de la empresa y finalmente a que esta desaparezca del mercado.

El control interno es básico para toda organización, este proporciona lineamientos para asegurar la eficiencia de los activos y evitar grandes pérdidas. Sin embargo, a pesar de su gran importancia la mayoría de los microemprendimientos no cuentan con un sistema de controles bien definido. La mayoría de los colaboradores trabajan de manera empírica o basados en experiencias previas, dando soluciones a los riesgos del negocio a medida que se van presentando en lugar de mitigarlos, ocasionando excesivos costos financieros. Todo esto bien podría ser evitado con eficientes controles internos.

Por otro lado, la toma de decisiones poco acertadas por parte de propietarios y familiares que ya sea con la intención de mantener totalmente controlada la empresa o con el fin de obtener beneficios personales, hacen que los procesos se entorpezcan y no fluyan con normalidad. Añadiendo a esto que, en la mayoría de los casos no cuentan con la preparación o conocimientos suficientes para tomar decisiones de índole financiero y se niegan a contratar el servicio de personas especializadas.

Todo esto nos lleva a la conclusión, la problemática que fomenta la realización del presente estudio es la inexperiencia o falta de conocimientos por parte de los microempresarios en materia de gestión financiera, lo que hace que reduzcan considerablemente su participación en el mercado, su capacidad de competir, de enfrentarse a nuevos desafíos, y poner en riesgo su sostenibilidad. Por tal motivo, es de vital importancia que el microempresario cuente con las herramientas de gestión financiera necesarias para la consecución de objetivos y lograr así el éxito sostenible dentro de este mundo globalizado, que le permita proyectarse en nuevos escenarios y en el largo plazo.

### **1.3 Formulación del problema**

¿De qué manera la gestión financiera incide en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico de la ciudad de Guayaquil?

### **1.4 Sistematización del Problema**

- ¿Cuáles son los referentes teóricos que sustentan la gestión financiera enfocada en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico?
- ¿Cómo se evalúa la representatividad de la gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico?

- ¿Cuál es el efecto que origina la gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico?
- ¿Cuál sería una estrategia para la implementación de una gestión financiera en los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico?

## **1.5 Delimitación del Problema de investigación**

**Área:** Financiera

**Aspecto:** Gestión financiera

**Espacial:** La presente investigación se realizará a microemprendimientos del sector comercial farmacéutico del sur de la ciudad de Guayaquil.

**Temporal:** Esta investigación se la va a realizar en el periodo comprendido entre enero del 2018 hasta diciembre del 2019.

## **1.6 Líneas de investigación**

### **1.6.1 Línea Institucional**

Desarrollo estratégico empresarial y emprendimientos sustentables

### **1.6.2 Línea de facultad**

Contabilidad, finanzas, auditoría y tributación.

## **1.7 Objetivos**

### **1.7.1 Objetivo General**

Analizar la gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico.

### **1.7.2 Objetivos Específicos**

- Fundamentar teóricamente la Gestión financiera, enfocado en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico.
- Determinar la representatividad de la gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico.
- Analizar el efecto que origina la gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico.
- Diseñar una estrategia para la implementación de una gestión financiera en los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico.

### **1.8 Justificación de la Investigación**

En su mayoría los microemprendimientos se enfrentan a un gran problema, operan en un ambiente muy competitivo y no cuentan con las herramientas necesarias para rivalizar en el mercado. Carecen de las habilidades financieras para administrar eficientemente los escasos recursos con los que cuentan, por lo cual su administración se basa en la intuición ya que no poseen herramientas para la toma adecuada de decisiones.

Los problemas financieros son el principal impedimento en el éxito de estos negocios debido a que, al no poseer conocimientos financieros caen en errores comunes. Tales como, recurrir a fuentes de financiamiento informales no confiables como familiares o conocidos, que no contribuyen en gran manera a incrementar las ventas y rentabilidad del negocio, lo cual limita su capacidad de cumplir con las obligaciones contraídas con terceros, incrementando el gasto financiero y afectando seriamente su liquidez, sólo por citar un ejemplo de las consecuencias de no tomar decisiones financieras adecuadas.

Un modelo de gestión financiera aporta coherencia entre los objetivos, la estrategia implementada para su consecución y los indicadores, sus beneficios son cuantificables lo cual se convierte en desarrollo sostenible que permite mantener y mejorar su posicionamiento en el mercado. Otro gran aporte de un modelo de gestión financiera es el control y optimización de los recursos ya sean estos humanos o financieros. Todo ello resulta en una maximización de los resultados y desarrollo sostenible en el tiempo.

La presente investigación se justifica en la importancia de conocer los principales aspectos de la gestión financiera y su vinculación con el desarrollo sostenible de los microemprendimientos del sector comercial. Proporcionar herramientas financieras a estos microemprendimientos les permitirá ser competitivos en el mercado frente a las grandes corporaciones inclusive, enfrentando grandes retos como; altos costos de operación, endeudamiento innecesario, baja rentabilidad, entre otros. Por lo tanto, tener conocimiento de estrategias financieras y aplicarlas se convierte en un aspecto fundamental para su crecimiento y éxito en un mercado tan competitivo.

Esta investigación constituye un gran aporte en materia financiera, ya que uno de los mayores desafíos en la operatividad de las empresas, es lograr gestionar eficaz y eficientemente los recursos financieros. Este modelo financiero debe ser la materialización de la visión de la empresa, hacia donde está encaminada y cómo trabaja para conseguirlo. Para lo cual, lo primero será identificar las áreas críticas de los microemprendimientos del sector comercial que necesiten una especial e inmediata atención, a través de indicadores financieros claves que permitan tener una idea clara de la actual situación y sobre qué aspectos se deberá trabajar.

Los aspectos principales que se tratan guardan relación con la importancia de la gestión financiera, definir cuáles son sus funciones principales, proponer un modelo integral en base a la investigación de los aspectos conceptuales y prácticos, y como principal aspiración que este modelo permita a los microemprendimientos tener una

estructura organizacional adecuada que apoye la correcta toma de decisiones y esta se vea reflejada en el crecimiento sostenible del negocio a través del tiempo.

### **1.9 Idea a defender**

La adecuada gestión financiera mejorará la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico de la ciudad de Guayaquil.

### **1.10 Variables de estudio**

- Gestión financiera.
- Sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico.

## **Capítulo 2. Marco Teórico**

Para la preparación de este capítulo se realizó una búsqueda de fuentes de información relacionadas al tema de investigación, que serán la base para el desarrollo de los objetivos trazados. Se analizó las opiniones y estudios de diferentes autores referente a la gestión financiera, así como, diferentes artículos, investigaciones y otras publicaciones que fuesen de interés y contribuyan un aporte esencial para el presente estudio.

### **2.1 Antecedentes**

Lo principal es realizar una investigación extensa referente al tema para así poder conocer o tener un panorama completo de en qué estado se encuentra el tema de investigación en el momento actual y también conocer cuáles han sido los últimos aportes en la materia. Por tanto, podemos decir que los antecedentes son el punto de partida de cualquier investigación. Los antecedentes de la presente investigación se basan en trabajos previos relacionados al tema que tiene como fin contribuir al desarrollo y mejoramiento en materia de gestión financiera. Entre los cuales tenemos:

#### **2.1.1 Internacionales**

El primer trabajo de investigación analizado pertenece al autor Blanco (2016), mismo que lleva por título Modelo de análisis y gestión financiera integral en una empresa nacional productora y comercializadora de calzado, presentado en la Universidad de Costa Rica, en el mismo presenta como objetivo principal “desarrollar un modelo financiero para la toma de decisiones de una empresa nacional productora y comercializadora de calzado”. Como resultado del estudio se confirmó la importancia que tiene el análisis de los estados financieros ya que proporcionan las herramientas necesarias para determinar el desempeño actual de una empresa, así como también, cómo se proyecta en el futuro. La toma de decisiones basada en una eficiente gestión financiera resulta en consecuencias positivas que mejorarán el negocio.

Este estudio constituye una contribución a la presente investigación mediante orientar un modelo de gestión eficiente que contribuya a mejorar en los diferentes aspectos de la compañía, tales como; solvencia, capital de trabajo, rentabilidad, entre otros. Este análisis permite a la empresa identificar los puntos en los que está fallando y necesita mejorar, además de permitirle formular una estrategia que conlleve a la consecución de los objetivos. Todo esto contribuye efectivamente a asegurar su sostenibilidad en el mercado en el que se desenvuelve.

### **2.1.2 Nacionales**

En el siguiente trabajo de investigación revisado perteneciente a Carrión (2018), mismo que lleva el título Planeación y Control Financiero para Optimizar los Resultados de la Empresa Camaronera Rodlarok S.A., presentado en la Universidad Católica Santiago de Guayaquil.

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis económico financiero de la situación actual de la compañía camaronera Rodlarok S.A., y luego de esto proponer un plan financiero, que sirva como herramienta para una efectiva toma de decisiones y una guía de procedimientos que se deberán realizar en la organización, con el objetivo de mejorar la administración de recursos, que denotará en la consecuente reducción de tiempo y costos de los mismos que permitirán en un futuro obtener rentabilidad y progreso en la organización. (p. 2)

El resultado de la investigación concluyó en que la compañía no había realizado ningún tipo de control en cuanto a sus actividades y desempeño, se habían tomado decisiones sin tomar en consideración la situación financiera de la empresa, todo esto derivó en endeudamiento externo innecesario que disminuyó considerablemente la rentabilidad de la compañía.

Esta investigación nos permite conocer los resultados negativos que puede tener en una organización el hecho de no contar con una planificación financiera que permita, a quienes toman las decisiones, conocer hacia donde deben ir enfocadas las mismas. Evitando situaciones como sobreendeudamiento, incluso cuando la compañía cuenta con los recursos para cumplir con sus obligaciones, desvío o gasto excesivo de recursos financieros, baja rentabilidad y finalmente su desaparición del mercado.

### **2.1.3 Locales**

En el trabajo de investigación de Chonillo & Sánchez (2018) con el título Modelo de Gestión Financiera para mejorar la Rentabilidad de un Restaurante Gourmet, presentado en la Universidad de Guayaquil, se planteó como objetivo principal “diseñar un modelo de gestión financiera que mejore la rentabilidad de una empresa del sector alimenticio”. El resultado que arrojó la investigación fue, que la empresa no tenía definidos los objetivos, no existía una claridad en cuanto las funciones que debía desempeñar el personal lo que conllevaba al descontento en la ejecución de sus labores. La información contable no representaba un apoyo en la toma de decisiones de la Gerencia y existían activos inutilizados. (p. 93)

Este estudio nos permite comprender la importancia de una eficiente gestión financiera que no permita que la empresa caiga en los errores comunes de costos y gastos innecesarios, pagos de multas por incumplimientos con las entidades de control, falta de políticas en el cumplimiento de las funciones del personal, una gerencia que no tiene un panorama claro de la compañía, lo que conlleva a una baja rentabilidad y la extinción de las operaciones en el largo plazo.

## **2.2 Marco teórico**

### **2.2.1 Especies de compañías en Ecuador**

Una compañía comprende un contrato entre dos o más personas que deciden sumar sus capitales para emprender actividades mercantiles y beneficiarse de sus resultados. En el país se reconocen cinco especies de compañías, las cuales son las siguientes:

- ✓ La compañía en nombre colectivo;
- ✓ La compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- ✓ La compañía de responsabilidad limitada;
- ✓ La compañía anónima; y,
- ✓ La compañía de economía mixta.

El Reglamento de Inversiones del Código de la Producción (COPCI) clasifica a las empresas de acuerdo con dos criterios fundamentales, los cuales son volumen de ventas y cantidad de trabajadores. Las categorías son las siguientes:

- Microempresa: 1 a 9 trabajadores y ventas o ingresos brutos anuales iguales o menores de USD 300.000,00.
- Pequeña empresa: 10 a 49 trabajadores y ventas o ingresos brutos anuales entre USD 300.001,00 y USD 1000.000,00.
- Mediana empresa: de 50 a 199 trabajadores y ventas o ingresos brutos anuales entre USD 1.000.001,00 y USD 5000.000,00.

### **2.2.2 Finanzas**

Las finanzas tienen como objetivo sentar los procedimientos a seguir para obtener y administrar los recursos financieros, así como también decidir cómo se invierten y ahorran los mismos.

Padilla (2014) afirma que:

Las finanzas se encargan de establecer las actividades, procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad que una unidad económica optimice tanto la forma de obtener recursos financieros, el uso de estos durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva y los pagos de las obligaciones que se generen. (p. 7)

Las finanzas manejan un conjunto de métodos para transformar la información que arrojan los estados financieros en información útil para la toma de decisiones. Por tanto, podemos decir que las herramientas financieras juegan un papel fundamental en la sostenibilidad de cualquier organización, pero hablando específicamente de los microemprendimientos, a medida que se emplee estas herramientas en la gestión financiera estas obtendrán un mejor desempeño que a su vez desembocará en su permanencia en el mercado.

### **2.2.3 Funciones del departamento financiero.**

El objetivo principal de un departamento financiero es incrementar el patrimonio de los socios o accionistas, mediante la emisión y análisis de información financiera confiable y fidedigna que coadyuve en la toma de decisiones acertadas que supongan el crecimiento de la empresa y su sostenibilidad en el mercado.

En el contexto de la globalización, el departamento financiero adquiere un papel preponderante; de igual manera sus funciones se van adaptando al nuevo entorno, en donde la competencia ejerce una fuerte presión sobre los precios y, por ende, sobre los márgenes de utilidad, lo que obliga al departamento financiero a aumentar su nivel de eficiencia y así lograr inversiones alternativas como son: fusiones, adquisiciones y reestructuraciones para poder hacer frente a la competencia y seguir la tendencia internacional. (Van den, 2016)

Con el fin de alcanzar los objetivos del departamento financiero será necesario diseñar y establecer un plan que les permita tomar las decisiones adecuadas. Entre los principales aspectos que abarca este plan financiero están los siguientes:

#### ***2.2.3.1 Administración del efectivo.***

La administración del efectivo es fundamental pues representa el activo más líquido de una empresa, por ello es importante lograr un equilibrio en su manejo. Si bien es cierto es indispensable contar con efectivo para realizar pagos menores que se generan con las operaciones del día a día. No es menos cierto, que este su monto no debe ser excesivo ya que podríamos tener capital de trabajo ocioso.

#### ***2.2.3.2 Administración de valores negociables.***

Cuando hablamos de valores negociables nos referimos a aquellas inversiones a corto plazo que realiza la empresa cuando tiene disponible una cantidad de efectivo con el objetivo de obtener un rendimiento financiero. Sin embargo, se debe hacer una comparación entre el riesgo que ello representa y el rendimiento que se espera obtener, considerando que, a mayor rendimiento mayor riesgo.

#### ***2.2.3.3 Administración de Inventarios.***

En una empresa comercial, los inventarios representan un gran porcentaje de sus activos. Es necesario tener un control de este rubro tanto físicamente como contablemente. La administración de inventarios también comprende tener disponible estos bienes al momento de requerir su venta, y por otra parte no abarrotar las bodegas generando inventario obsoleto que se conviertan en pérdidas.

#### ***2.2.3.4 Administración del crédito.***

En algunos casos las empresas otorgan días de crédito con la finalidad de atraer más clientes. Toda empresa que otorgue este tipo de crédito debe hacer un análisis del riesgo que esto representa, el cual deber ser razonable. Para ello será necesario analizar los estados financieros de los clientes inclusive, para determinar el nivel del riesgo. La compañía debe establecer políticas que faciliten el análisis de cuándo debe concederse un crédito y cuando no.

#### ***2.2.3.5 Estados financieros.***

El departamento financiero es el encargado de la emisión de estados financieros, los cuales deben ser el reflejo de la situación financiera y resultados obtenidos por la empresa en un determinado momento. Deben ser de fácil comprensión tanto para los usuarios internos (accionistas y propietarios), como externos (clientes, proveedores, banca).

### **2.2.4 Gestión financiera**

Conocemos como Gestión Financiera a aquellos procedimientos direccionados en obtener, mantener y utilizar dinero o recursos financieros que son necesarios para que una organización cumpla con sus objetivos. Padilla (2016) indica lo siguiente:

La Gestión Financiera es aquella disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. Es así como la gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control.(p. 4)

Es de gran importancia una eficiente gestión financiera ya que sólo así podremos anticiparnos a sucesos que puedan afectar la estabilidad de la compañía y nos permite

hacerle frente con el menor desgaste de recursos ya sean financieros, humanos o tecnológicos.

#### ***2.2.4.1 Objetivo de la gestión financiera***

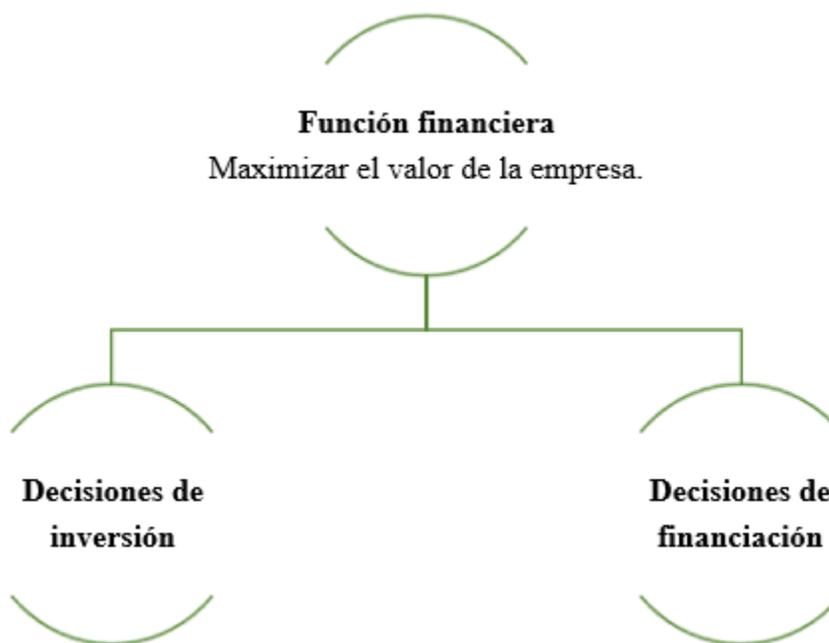
El objetivo principal de las finanzas corporativas es “maximizar el valor de la empresa y, en consecuencia, crear valor para sus accionistas. Por valor se entiende normalmente el dinero que percibe el accionista a lo largo de los años en que tiene acciones en la empresa”. (Amat & Puig, 2018)

No se debe confundir el objetivo de la función financiera de crear valor con incrementar las utilidades, como muchas veces se suele interpretar. Las utilidades son sólo una parte de un todo, por ello podría tomarse decisiones que aparentemente afecten las utilidades de un período, pero que son beneficiosas para la compañía en el largo plazo. Ortiz (2015) afirma que:

La condición real, la complejidad y la importancia de la función financiera dependen en buena parte del tamaño del negocio y de la etapa por la cual atraviesa la empresa en su desarrollo. En una empresa pequeña o que inicia sus operaciones el proceso será en extremo sencillo. El departamento de contabilidad concentrará todos los aspectos financieros, y las decisiones serán tomadas por el gerente general. Pero a medida que el negocio crece, la importancia de la gestión financiera demanda un mayor número de funcionarios y dependencias. Entonces se creará una vicepresidencia, subgerencia o una división financiera, la cual tendrá a su cargo un mayor número de funciones, presentará una mayor complejidad y requerirá un mayor número de funcionarios con diversas especializaciones en los diferentes aspectos de las finanzas. (p. 3)

#### 2.2.4.2 Decisiones financieras

Con miras a cumplir los objetivos de la gestión financiera es necesario la toma de decisiones. Existen tres tipos de decisiones financieras:



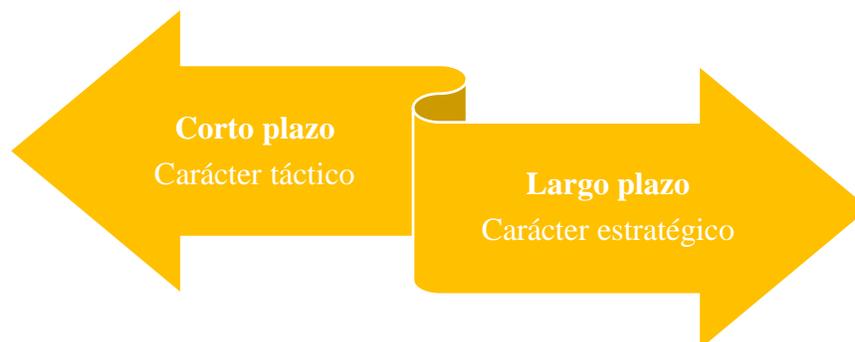
*Figura 1.* Tipos de decisiones Financieras

**Fuente:** Amat y Puig (2018)

Decisiones de inversión son aquellas decisiones a las que se enfrenta la gerencia en cuanto al destino de los recursos disponibles para la adquisición de aquellos activos que sirven para la operación de la compañía. Si nos situamos en el estado de situación financiera podemos decir que estas se refieren a los rubros del lado izquierdo de este, es decir los activos. En relación con este tema Arguedas & González (2016) afirman:

Las decisiones de inversión se ocupan de la asignación de los recursos financieros a lo largo del tiempo, emprendiendo proyectos de inversión o adquiriendo activos. Estas decisiones son las más importantes para la creación de valor en la empresa pues determinan la cuantía de los resultados operativos futuros, el nivel de riesgo económico y la liquidez de la sociedad. (p. 46)

Las decisiones de inversión pueden ser de dos tipos:



**Figura 2.** Tipos de decisiones de inversión  
**Fuente:** Arguedas y González (2016)

Las decisiones de inversión a largo plazo se encaminan a seleccionar activos que generen valor para la empresa, tales como: inversión de activos fijos, inversiones financieras como la obligaciones y reestructuraciones empresariales.

Las decisiones de inversión a corto plazo también llamadas como circulantes, ya que comprenden aspectos como fondo de maniobra e inversiones financieras a corto plazo.

Las decisiones de financiación definen la forma en que la compañía recauda el dinero suficiente para pagar por los activos en los que invirtió. Si nos situamos en el estado de situación financiera podemos decir que estas se refieren a los conceptos del lado derecho de este, es decir pasivos y patrimonio.

Dependiendo del origen, se clasifican en recursos propios y ajenos:

Recursos propios, corresponden a “las aportaciones realizadas por los accionistas así como por los beneficios no distribuidos, y que permanecen en la empresa en forma de reservas” (Arguedas & González, 2016) [sic]. Su forma de retribución es a través de la distribución de dividendos.

Recursos ajenos, son aquellos “aportados por personas ajenas a la propiedad de la empresa, presentando un plazo de devolución determinado ya sea dentro del corto plazo o largo plazo” (Arguedas & González, 2016). Su forma de retribución es a través del pago de intereses.

### **2.2.5 Estados financieros**

La situación económica real de una empresa se ve reflejada en los estados financieros y sus notas, por ello son imprescindibles en la gestión financiera. Además, son exigidos por las entidades de control, su presentación en nuestro régimen es anual.

Los estados financieros, mediante representación estructurada, deberán presentar razonablemente la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de una empresa, para representar de manera fiable los hechos económicos que las afectan, representadas en transacciones, eventos (riesgos) y condiciones (contratos) de acuerdo con los criterios de reconocimiento (inicial y posterior) y medición (inicial y posterior) de las NIIF/NIC, dejando constancia de su cumplimiento de esas normas internacionales a unas fechas determinadas como reflejo de su situación financiera y de los períodos comparados de su desempeño y resultado de sus flujos de efectivo, así como en sus notas se dejaran declaraciones explícitas y sin reserva acerca de la NIIF/NIC que le sean aplicables. (Estupiñán, Estados financieros básicos bajo NIC/NIIF, 2017)

Un juego completo de estados financieros debe incluir los siguientes componentes:

- El balance general o estado de situación financiera, refleja la posición económico-financiera de la empresa.
- Estado de pérdidas y ganancias, revela la utilidad o pérdida que ha obtenido la empresa en un ejercicio económico.
- Estado de cambios en el patrimonio, muestra las variaciones que han existido en las cuentas patrimoniales, pero además de mostrar la utilidad o pérdida del

ejercicio también presentan otras causas por las que varía el patrimonio, “como es el caso de la aportación o retirada de patrimonio por los socios. Incluye también cambios que no incrementan ni disminuyen el valor del patrimonio neto, pero que sí modifican la composición interna del mismo” (Omeñaca, 2017) como es el caso de las reservas

- Estado de flujo de efectivo, “es un documento financiero que cuantifica el impacto del efectivo en las cuentas contables (activo, pasivo, capital contable, ingresos y egresos) a través de diferenciales, en dos momentos específicos” (Magueyal, 2018)
- Notas, que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

#### ***2.2.5.1 Características de los Estados financieros***

Se debe tener en consideración los siguientes aspectos al momento de preparar los estados financieros de la compañía:

**Presentación razonable.** Esto implica seleccionar adecuadamente las políticas contables con el fin de que la información sea de utilidad para sus usuarios tanto internos como externos. Que les permita formarse un juicio acertado sobre la situación de la compañía.

El International Accounting Standards Board (2005) en la NIC 1 afirma que:

Los estados financieros deberán presentar razonablemente la situación financiera y el rendimiento financiero, así como los flujos de efectivo de una entidad. Esta presentación razonable requiere la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el Marco Conceptual. Se presume que la aplicación de las NIIF,

acompañada de información adicional cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable.

**Negocio en marcha.** Al preparar los estados financieros la administración deberá analizar la capacidad que tiene la empresa de seguir operando, la Norma Internacional de Contabilidad 1 dice al respecto “cuando la gerencia, (...), 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” (NIC 1, 2005)

**Principio del Devengo.** El objetivo de este principio es que los saldos de las cuentas reflejen fielmente la situación de la empresa en cada uno de sus rubros. Establece que los hechos económicos sean registrados en el momento en que ocurren, independientemente del su cobro o pago.

Cuando se utiliza la base contable de acumulación (devengo), una entidad reconocerá partidas como activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos (los elementos de los estados financieros), cuando satisfagan las definiciones y los criterios de reconocimiento previstos para tales elementos en el Marco Conceptual. (NIC 1, 2005)

Esto implica que las transacciones y eventos deben ser registrados y reportados en el momento y período en que ocurren. Con el fin de que al final del año el estado de resultados refleje todos los gastos e ingresos que correspondan al ejercicio económico.

**Importancia relativa.** Debido a que los estados financieros son producto de un sin número de registros contables, las transacciones se agrupan de acuerdo con su naturaleza, si una partida única no es material se puede incluir dentro de otra agrupación. Se considera que es material cuando su omisión pudiera influenciar significativamente en la opinión de los usuarios respecto a la situación económica-financiera de la empresa. Sin embargo, la norma da apertura a que “una partida que no tenga la suficiente importancia relativa como

para justificar su presentación separada en esos estados financieros puede justificar su presentación separada en las notas.” (NIC 1, 2005)

**Compensación.** Las partidas de activos, pasivos, ingresos y gastos no deben ser compensadas entre sí ya que imposibilita una clara comprensión de los estados financieros.

La compensación en el estado del resultado integral o en el estado de situación financiera o en el estado de resultados separado (cuando se lo presenta) limita la capacidad de los usuarios para comprender las transacciones y otros sucesos y condiciones que se hayan producido, así como para evaluar los flujos futuros de efectivo de la entidad, excepto cuando la compensación sea un reflejo del fondo de la transacción o suceso. (NIC 1, 2005)

**Frecuencia de la información.** El mayor número de empresas en el país presenta estados financieros de forma anual. Sin embargo, en caso de existir otra periodicidad en su presentación la norma dice al respecto “cuando una entidad cambie el cierre del periodo sobre el que informa (...) revelará, además del periodo cubierto por los estados financieros: la razón para utilizar un periodo de duración inferior o superior y el hecho de que los importes presentados en los estados financieros no son totalmente comparables”. (NIC 1, 2005)

**Información comparativa.** La norma indica que “una entidad revelará información comparativa respecto del periodo anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros del periodo corriente” (NIC 1, 2005) esta información deberá incluir también la narrativa cuando esta sea relevante para su comprensión.

**Uniformidad.** Hace referencia a la obligación de mantener las mismas políticas contables en la valoración de los activos y pasivos para conseguir que estas sean comparables de un período a otro y con estados financieros de otras compañías. La única razón por la que se podría cambiar la presentación es que “tras un cambio en la naturaleza

de las actividades de la entidad o una revisión de sus estados financieros, se ponga de manifiesto que sería más apropiada otra presentación u otra clasificación” (NIC 1, 2005); sin embargo, se debe tener en consideración los criterios que expone la normativa.

### **2.2.6 Análisis financiero**

El análisis financiero es fundamental en cualquier tipo de organización e implica un estudio de todos los componentes de los estados financieros que posteriormente serán de ayuda en la toma de decisiones. Burguete (2014) afirma que:

El análisis financiero nos ayuda a estudiar todos y cada uno de los resultados de la empresa separada en sus partes para después poder generar un diagnóstico integral del desempeño financiero de la misma. Con este estudio podemos distinguir cuáles fueron las causas del problema, y así tomar acciones correctivas. (pág. 3)

La importancia del análisis financiero radica en la capacidad de poder evaluar la posición financiera de la empresa ya sea esta presente o pasada, lo que a su vez permite realizar estimaciones sobre hechos futuros. Un buen análisis facilita a los altos mandos detectar deficiencias y tomar las medidas correctivas para mitigarlas. Además, basados en pronósticos y estimaciones futuras se puede tomar medidas preventivas para evitar que ocurran hechos que afecten a la empresa o, reducirlos a fin de que causen el menor impacto posible.

Para realizar un eficaz análisis financiero es necesario contar con ciertas herramientas claves en dicho proceso:

- Análisis vertical de los estados financieros
- Análisis horizontal de los estados financieros
- Análisis transversal

### ***2.2.6.1 Análisis vertical.***

El análisis vertical permite determinar la composición y estructura de los estados financieros, en el estado de resultados se centra en las ventas, por ello saca la relación que existe de los otros rubros como costos, gastos y margen de utilidad a partir de estas. Para obtener la distribución porcentual en el estado de situación financiera se saca la relación del pasivo y patrimonio en relación con el total de activos.

El análisis vertical, tiene la función de dar a conocer la distribución porcentual de las cifras de los estados financieros, en un momento dado. El resultado de la distribución porcentual deberá reflejar el comportamiento de las cifras del estado de resultados en relación con las ventas y el estado de posición financiera, con el total de activos y pasivos más el capital. (Rodríguez, 2017)

### ***2.2.6.2 Análisis horizontal***

Se encarga de medir el comportamiento de un año a otro de los estados financieros de la empresa; esto significa el crecimiento o disminución de ingresos, costos, gastos y utilidad en el estado de resultados y el crecimiento o disminución de los activos, pasivos y capital en el balance general fundamentalmente con la información |obtenida se analizan las tendencias históricas de la empresa con el método de series de tiempo como promedios móviles, se pueden desarrollar pronósticos de ventas, de costos, de gastos y mostrar la tendencia. (Rodríguez, 2017)

El objetivo de este análisis es comparar las cifras de los estados financieros en dos diferentes períodos y establecer aumentos o disminuciones significativas y a su vez proporcionen una media de cada rubro de los estados financieros.

### 2.2.6.3 Análisis transversal.

Según Rodríguez (2017), comúnmente se lo conoce como el “análisis de razones financieras, lo cual significa cruzar cuentas entre sí, para conocer su relación. Este análisis se hace con base en las razones financieras. Estas razones deben usarse siempre que sea posible para ayudar al administrador financiero a evaluar los desempeños relativos y tendencias de la compañía; sin embargo, deben usarse con precaución pues sólo son indicadores del pasado que pueden modificarse con actividades operativas o decisiones. La información se obtiene de los estados de resultados y del balance general.

Entre las principales razones financieras tenemos:

- Razones de liquidez
- Razones de endeudamiento
- Razones de rentabilidad

**Razones de liquidez.** Una de las razones financieras más comunes es la liquidez, que es la habilidad económica de la organización para cumplir con sus obligaciones corrientes en su vencimiento y continuar operando a corto plazo; la liquidez ha sido vista como uno de los principales indicadores de la solidez de la organización, muchos fraudes financieros han causado una falta de liquidez y, por lo tanto, un alto en las operaciones, lo cual es el más alto riesgo del fraude. (Marquez, 2018)

Las medidas básicas de solvencia son:

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

**Interpretación:** El resultado positivo indica que la empresa cuenta con los activos suficientes para cubrir sus deudas corrientes. Si la empresa tuviese que cancelar todas sus deudas le quedaría un excedente de \$.

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Interpretación:** Entre mayor sea este índice quiere decir que mayor es la capacidad de la empresa de pagar sus obligaciones, el nivel óptimo es de 1.5 o más.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Interpretación:** Este índice también busca determinar la Liquidez, pero sin considerar los inventarios. En una empresa de servicios este indicador no marca mayor diferencia, pero en empresas comerciales refleja el nivel de dependencia que se tiene del rubro de inventarios.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de inventarios}}$$

**Interpretación:** Este indicador nos revela cuantas veces se vendió el inventario en el año, y la eficiencia de su administración. A medida que este índice aumente refleja un mejor manejo de los inventarios.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

**Interpretación:** Este índice nos revela el tiempo en que tardan las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo, es decir el tiempo en que los clientes pagan las obligaciones contraídas con la empresa.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por pagar}}$$

**Interpretación:** Este índice nos revela el tiempo en que la empresa tarda en cancelar sus obligaciones.

### **Razones de endeudamiento**

Las razones de endeudamiento miden la forma en que una empresa utiliza la deuda para financiar sus operaciones, así como, su capacidad para pagar esa deuda. Mientras más alto es el monto de la deuda, mayor será el riesgo financiero. Según Rodríguez (2017):

Se refiere al exceso de activos sobre pasivos y a la suficiencia de capital contable de las entidades; sirve al usuario para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de la mezcla de sus recursos financieros y la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión (p. 14).

Toda organización de contar con una buena estructura de capital, las razones más empleadas son:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

**Interpretación:** Esta razón mide el porcentaje de activos que se encuentra financiado por terceros.

$$\text{Índice de apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Capital}}$$

**Interpretación:** Muestra la relación que existe entre los activos que son financiados por terceros y financiación propia. Si el resultado es mayor a 1 podemos decir que la mayor fuente de financiamiento corresponde a terceros.

### **Razones de rentabilidad**

Estas razones, consideradas como las de mayor importancia para los inversionistas de la empresa, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir ganancias y nos permiten apreciar el adecuado manejo de los ingresos, costos y gastos. Miden el grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios o accionistas. (Angulo, 2018)

Las principales razones de rentabilidad son las siguientes:

$$\text{Margen bruto de utilidad} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

**Interpretación:** Nos indica el margen de utilidad que la empresa ha alcanzado luego de asumir los costos básicos de la producción.

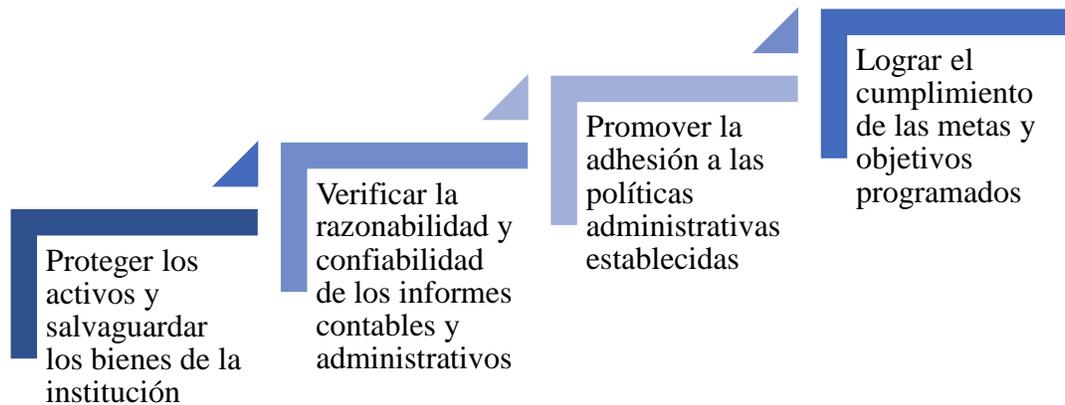
$$\text{Margen de utilidades operacionales} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

**Interpretación:** Este índice nos dice la utilidad neta obtenida por la empresa en cada venta realizada. Este análisis puede variar dependiendo del tipo de compañía que lo realice.

### 2.2.7 Control interno

El control interno es un plan ejecutado por las empresas que comprende métodos y procedimientos diseñados para ofrecer una seguridad razonable de la información financiera, la eficiencia de las operaciones y el cumplimiento de las leyes.

El control interno comprende el plan de organización de métodos y procedimientos que aseguren que los activos están debidamente protegidos, que los registros contables son fidedignos y que la actividad de la entidad se desarrolla eficazmente según las directrices marcadas por la administración. (Estupiñán, 2016)



**Figura 3.** Control interno

**Fuente:** Estupiñán (2016)

Ningún sistema de control interno, por muy óptimo que sea, podría garantizar una gestión efectiva y eficiente, información financiera exacta y confiable, ni libre de errores o fraude. Los controles internos que dependen de la segregación de funciones, podrían resultar inefectivos si existe colusión entre dos empleados. En ciertos casos, la gerencia podría dejar de observar los controles internos que estableció o simplemente eludirlos, por lo que mantener un sistema que elimine cualquier riesgo de pérdida, error o fraude, resultaría un objetivo imposible y, es

probable que, más costoso que los beneficios que se esperen obtener. (Fonseca, 2013) [*sic*]

Si bien es cierto el control interno contribuye a dar una seguridad razonable de la organización, se debe considerar que el factor humano juega un papel importante, ya que las decisiones que se tomen al respecto son clave para su buen funcionamiento.

### **2.2.8 Estrategia empresarial**

Una adecuada estrategia empieza con el análisis del entorno, identificando plenamente los desafíos a los que se enfrenta y los recursos con los que cuenta para hacerle frente y lograr la consecución de sus objetivos. En este contexto, la estrategia financiera se complementa con el análisis del sector en que se desenvuelve la empresa, obtener un extensivo conocimiento de quienes son sus competidores y que posición ocupa la empresa en el mercado.

Lo que la estrategia debe proponer son las acciones que debe ejecutar la empresa para crear valor y generar la rentabilidad que asegure su sostenibilidad en el tiempo. Para ello, debe primero conocer en qué punto se encuentra la empresa y a dónde quiere llegar en un futuro.

#### ***2.2.8.1 Formulación de la estrategia***

En pro de definir la estrategia que aplicará una empresa es imprescindible precisar cuál es su misión y visión; la misión nos indicará la actividad actual de la empresa y la visión, a dónde quiere llegar. Al definir estos dos aspectos la empresa deberá analizar cuáles son sus objetivos, necesidades, productos que desea ofertar, el mercado al que se va a dirigir y con qué recursos cuenta para ello.



**Figura 4.** Principales etapas en la formulación de una estrategia empresarial: Modelo 2  
**Fuente:** Tarjizán (2018)

En la primera etapa de la formulación de la estrategia, se debe determinar qué posicionamiento busca la empresa, el mercado al que desea llegar y su capacidad para lograrlo. Además, se debe definir los valores de la empresa ya que son estos los que indicarán la manera en que conseguirá sus objetivos.

En la segunda etapa, se define la ruta a seguir para conseguir el objetivo deseado, es decir las actividades e inversiones que se van a realizar. Estas deberán ir alineadas a las competencias de la empresa, esta etapa es clave ya que marca la diferencia entre la empresa y su competencia.

La tercera etapa planea mostrar los resultados que se espera obtener con la estrategia elegida, estos resultados estarán vinculados directamente con los objetivos de la empresa y, generalmente se miden con parámetros financieros. Según Tarjizán (2018), “la empresa debe buscar diferenciarse de sus competidores a través de la inversión en activos y capacidades que le permitan formar asimetrías con ellos de manera coherente”

Ahora bien, es muy común que, si en una empresa se pregunta a su personal sobre la estrategia de la compañía o su propuesta de valor, un gran porcentaje no la conozca o si la conoce no la entienda, ello genera tensiones, frustraciones y estrés laboral. Por tanto, es fundamental que cada persona que trabaja en la compañía, en cualquier nivel que se encuentre, tenga conocimiento y comprenda cual es la estrategia, así como, cuál es su papel y cómo contribuye en su cumplimiento. De esta manera, sienten que su trabajo tiene un sentido.

## **2.3 Marco conceptual**

### **2.3.1 Gestión financiera**

Según Córdoba (2012):

La gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: la generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por los asociados; y en segundo lugar, la eficiencia y eficacia o esfuerzos y exigencias en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo (Sánchez, 2006) (p.2) [sic]

### **2.3.2 Sostenibilidad**

“La sostenibilidad económica es la capacidad que tiene una organización de administrar sus recursos y generar rentabilidad de manera responsable y en el largo plazo.

Cuando las empresas diseñan sus modelos de negocio, deben establecer cuál será su estructura de costos y su estructura de ingresos, para así ver de qué manera podrán alcanzar el punto de equilibrio y a partir de qué momento comenzarán a percibir ganancias.” (Orellana, 2020)

### **2.3.3 Emprendimiento**

Según Vázquez (2015):

Emprender es más que gestionar una empresa, es adaptarse a los nuevos escenarios de mercado que la economía impone. Es prácticamente imposible hablar de este asunto y no relacionarlo con el término de innovación ya que son indispensables y cuando se unen la organización solo tiene que celebrar. (p. 13)

### **2.3.4 Presupuesto**

El presupuesto financiero o presupuesto maestro es el principal presupuesto de una empresa. En este documento se recoge toda la información económica de la empresa para tener una visión general de la situación de la compañía. Existen diferentes tipos de presupuestos más específicos que complementan este presupuesto maestro. (Arenal, 2018)

### **2.3.5 Control**

En el ambiente empresarial podemos decir que un control, es cualquier acción dictada o implementada por la administración de la empresa, con la finalidad de procurar la eficiencia, eficacia y economía en el uso de los recursos.

Hay que tomar en cuenta una realidad, que una empresa sin control interno no puede crecer, Las grandes empresas del mundo actual, un día fueron pequeñas, pero para crecer tuvieron que organizarse administrativamente e implementar el proceso administrativo, que si bien no asegura el éxito, en el denominador común de las grandes empresas de hoy se ha visto que todas cuentan con: planeación, organización, dirección y control empresarial. (Pereira, 2019) [sic]

### **2.3.6 Estrategia**

La estrategia consiste en fijar el norte de una organización, tener claro el camino, el hacia dónde, de cara a que pueda cumplir mejor sus objetivos. No asegura la victoria, pero ayuda a conseguirla, al manejar adecuadamente los recursos y las capacidades que la empresa posee. No se trata de tener los mejores recursos, pero sí de hacer un buen uso de ellos. Se trata de fijar un plan flexible para la organización (que puede estar escrito o ser de carácter informal); aquel que más le convenga en cada momento, según la situación del entorno y de sus propios objetivos. (Rico, 2017)

## **2.4 Marco legal**

El funcionamiento de las empresas en el Ecuador se rige por las normas instituidas por los diferentes entes de control, tales como: Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas internas, Ministerio de trabajo, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otros. Algunas de las principales normas que regulan las actividades de las empresas en el país son las siguientes:

### **2.4.1 Constitución de la República**

La presente investigación se fundamenta en la Constitución de la República del Ecuador publicada en el Registro oficial 449 del 20 de octubre de 2008, la cual representa la máxima normativa ecuatoriana. Debido a que es el estado el encargado de la regulación de toda actividad empresarial a través de sus diferentes entes reguladores, sean estos: Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de compañías, Ministerio de Trabajo, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otros.

#### **2.4.2 Normas Internacionales de Contabilidad**

Las Normas Internacionales de Contabilidad son un grupo de normas que establecen la manera en que deben presentarse los estados financieros para su mejor comprensión, interpretación y comparabilidad a nivel global, fueron creadas por el IASC (Internacional Accounting Standards Committee). Por esta razón sirven de base en la presente investigación con el objetivo de presentar la información financiera de los microemprendimientos de manera uniforme en concordancia con la normativa.

#### **2.4.3 Ley de Régimen Tributario Interno**

La Ley de Régimen Tributario Interno fue creada con el principal objetivo de controlar y regular los impuestos a cancelar por parte de los contribuyentes, como resultado de las actividades económicas que realizan. Por ello es importante que todos los microemprendimientos den cumplimiento a la normativa a fin de evitar sanciones por parte de la Administración tributaria.

#### **2.4.4 Ley de Compañías**

La Ley de Compañías regula la constitución de compañías y las obligaciones que estas tienen a partir de su creación, como elaboración de estados financieros en los plazos establecidos posterior al cierre del ejercicio económico anual, la obligatoriedad de llevar contabilidad, pago de contribuciones, entre otras obligaciones que determina la mencionada Ley.

#### **2.4.5 Código de trabajo**

Es el documento que regula los derechos y obligaciones de empleados y empleadores y establece los procedimientos a seguir en caso de existir conflictos. Este Código pretende armonizar las relaciones laborales y garantizar un ambiente de derechos

y obligaciones para las partes. Es de aplicación para toda persona natural o jurídica que tenga trabajadores en relación de dependencia, por lo que su observancia debe ser considerada en la presente investigación.

## **Capítulo 3. Metodología/análisis de los resultados y discusión**

### **3.1 Enfoque de la investigación**

En la investigación se empleó el enfoque mixto, debido a que fue necesario recolectar y analizar datos cuantitativos y cualitativos de las empresas objeto de estudio, para obtener la información referente a la situación real de cada una de ellas y factores que influyen en la toma de decisiones.

Se empleó el enfoque cuantitativo al realizar los análisis vertical y horizontal de los estados financieros de los microemprendimientos y sus principales indicadores y, el enfoque cualitativo se empleó en el análisis efectuado a los resultados de las entrevistas a profesionales y micro emprendedores.

### **3.2 Tipo de investigación**

La investigación presentó características de una investigación tipo descriptiva debido a que este tipo de investigación permite una vez verificados los hechos, convertirlos en datos susceptibles de medida y comparación.

La principal fuente de información para esta investigación fueron los estados financieros de los microemprendimientos objeto de estudio, los cuales son documentos públicos en el portal de la Superintendencia de Compañías, lo que facilitó el acceso a esta información y permitió realizar un análisis documental.

### **3.3 Métodos y técnicas utilizados**

El método empleado en la recopilación de datos e información fue el inductivo, este nos impulsa a pensar con lógica, partiendo el razonamiento desde lo específico hasta llegar a conclusiones generales. Nos permitió organizar los hechos referentes a los

microemprendimientos y llegar a las conclusiones que proporcionaron las pruebas decisivas que validan la idea a defender en esta investigación.

### **3.3.1 Análisis documental**

El análisis documental da origen a un documento secundario que sirve de intermediario entre el documento original y el investigador. Para ello se debe realizar un proceso de interpretación y análisis de la información y posteriormente resumir en un informe final. Por lo cual, se realizó un análisis de los estados financieros de las compañías seleccionadas que facilitó la comprensión de diferentes aspectos financieros, los principales relacionados con:

- Capital de trabajo
- Liquidez
- Rentabilidad
- Rotación de inventario

### **3.3.2 Entrevista semiestructurada**

Este tipo de entrevistas otorgan mayor grado de flexibilidad que las estructuradas, ya que pueden adaptarse a los entrevistados con la posibilidad de aclarar dudas relacionadas al tema y reducir en gran manera los formalismos. En nuestra investigación este tipo de entrevista dio la apertura para que los entrevistados puedan exponer sus puntos de vista y explicar más a fondo hacia dónde va dirigida su gestión financiera.

## **3.4 Población**

La población objeto de estudio fueron las microempresas del sector comercial farmacéutico de la ciudad de Guayaquil. En la ciudad de Guayaquil existen 57.726 contribuyentes activos y obligados a llevar contabilidad registradas en el Registro Único de Contribuyentes, de las cuales 145 se dedican a la “venta al por menor de productos

farmacéuticos en establecimientos especializados”, de acuerdo con el último catastro de publicado por el Servicio de Rentas internas para el 2020.

### 3.5 Muestra

La muestra escogida fue no probabilística a conveniencia, se seleccionó una muestra de 3 empresas que cumplen con las características de microempresas y que se encuentran domiciliadas en el sector sur de la ciudad de Guayaquil. Además, de otros requisitos como; accesibilidad a la información y suficiencia para nuestro análisis.

### 3.6 Análisis, interpretación y discusión de resultados

Para llevar a cabo las entrevistas se diseñó el cuestionario de preguntas con el fin de conocer la situación actual de la compañía y las posibles soluciones a las problemáticas encontradas. El principal objetivo del cuestionario fue obtener la mayor cantidad de información posible que, al analizarlas nos permita identificar áreas críticas.

Principalmente, se entrevistó a profesionales expertos en la contaduría y específicamente en el sector farmacéutico, quienes con su experiencia nos ayudaron a establecer las principales oportunidades de mejora en los microemprendimientos, en lo que a materia financiera se refiere.

#### 3.6.1 Entrevistas

##### 3.6.1.1 Entrevistas a profesionales

<b>Entrevistado:</b>	Contadora 1
<b>Título profesional:</b>	Ing. en Contabilidad y auditoría
<b>Experiencia profesional:</b>	6años en el sector farmacéutico

- 1) ¿Qué elementos considera que son claves para la sostenibilidad de un microemprendimiento?

Que cuenten con las herramientas necesarias ya sean recursos humanos o tecnológicos porque así podrán hacer que sus procesos sean más ágiles. Que se preocupen por analizar los estados financieros y no sólo elaborarlos y que sean organizados y le den mayor formalidad a su negocio.

- 2) ¿De qué manera influyen las herramientas de análisis financiero en los microemprendimientos?

Evita que por desconocimiento tomen decisiones equivocadas que pongan en riesgo su negocio y los obligue a cerrar. Así como también, genera confianza en su información financiera ya que los bancos les pueden otorgar financiamiento.

- 3) Basado en su experiencia, ¿en qué medida afecta el desconocimiento en materia financiera a los microemprendimientos y sus estados financieros?

Cuando los micro emprendedores no tienen un conocimiento básico en materia contable - financiera cometen ciertos errores que pueden afectar al negocio, por ejemplo, no tienen un control adecuado de los gastos en los que incurren, por lo que muchas veces se vuelve complicado obtener un estado de resultados que refleje fielmente la situación de su negocio. O, en algunos casos no diferencian los gastos del negocio con los gastos personales haciendo que la carga sea tan pesada que el negocio no lo puede soportar y terminan generando pérdidas consecutivamente.

- 4) ¿Qué tipo de análisis financieros se aplican en los microemprendimientos del sector farmacéutico?

Ellos pueden aplicar análisis tan sencillos pero que para tomar decisiones son muy eficaces, como por ejemplo analizar el margen que están generando, verificando si los productos que venden son realmente los más rentables, analizar los días de cuentas por

pagar ya que al no pagar a su proveedor este les niega los pedidos y hace que empiecen a consumir las existencias, en algún momento se quedarán sin ellas y no podrán seguir vendiendo, afectando seriamente su estabilidad económica.

5) ¿Cuáles son los principales efectos de la falta de análisis financiero en los microemprendimientos?

Principalmente, podrían tomar decisiones precipitadas o poco meditadas al no conocer el valor real de su negocio, por ejemplo, optando por alternativas de financiamiento poco rentables que generan intereses que el negocio no puede soportar, planes de expansión como abrir nuevos puntos cuando aún no han estabilizado el primero, entre otros. Cuando toman ese tipo de decisiones no acertadas ponen en riesgo su negocio ya que de alguna manera tendrán que cumplir con sus obligaciones y eso muchas veces implica un inadecuado uso de los recursos.

6) ¿Cuál considera que es el mayor desafío al que se enfrentan los micro emprendedores?

En mi experiencia he podido observar que su desinterés en la parte contable y financiera los lleva a cometer grandes errores, en la mayoría de los casos su enfoque es vender o incrementar las ventas, pero no tienen un enfoque global de los estados financieros, por eso muchas veces creen que por vender más están ganando, pero al ver su Estado de Resultados se comprueba lo contrario.

7) ¿Qué recomendaciones usted haría a los micro emprendedores del sector farmacéutico a fin de que tomen decisiones financieras acertadas que aseguren su sostenibilidad en el mercado?

Considero que como principal punto deben buscar la asesoría financiera necesaria, ya que no basta con conocer el mercado, también deben contar con un análisis adecuado de sus estados financieros que les ayuden a detectar sus fortalezas y oportunidades de

mejora. Que no se enfoquen únicamente en vender, sino también tener datos contables confiables y que exista una transparencia en las cuentas, ya que así podrán establecer objetivos claros y realistas de a donde quieren y pueden llegar.

---

<b>Entrevistado:</b>	Contadora 2
<b>Título profesional:</b>	Contadora pública autorizada
<b>Experiencia profesional:</b>	6 años en el sector farmacéutico

---

- 1) ¿Qué elementos considera que son claves para la sostenibilidad de un microemprendimiento?

Deben tener la capacidad de aprender y adaptarse al mercado rápidamente, siempre estar innovando e invertir para mejorar el negocio y hacerlo crecer y siempre estar actualizados para que puedan plantear objetivos realistas que hagan que su negocio crezca.

- 2) ¿De qué manera influyen las herramientas de análisis financiero en los microemprendimientos?

Tener estados financieros confiables y un análisis financiero de estos, puede ayudarles a comprender mejor el funcionamiento de su negocio y por tanto que sus negocios crezcan en la línea correcta, que utilicen sus recursos apropiadamente y puedan cumplir con sus objetivos de crecimiento.

- 3) Basado en su experiencia, ¿en qué medida afecta el desconocimiento en materia financiera a los microemprendimientos y sus estados financieros?

El no contar con conocimientos financieros los lleva a caer en ciertas acciones que perjudican a su negocio, por poner un ejemplo puntual, no tienen en consideración cuánto afecta a su negocio el no solicitar comprobantes de venta válidos para sustento de sus gastos, ya que esto al final del ejercicio fiscal se convierte en gastos no deducibles por los que deben pagar a la Administración tributaria un mayor valor en impuestos. Ellos nos

están conscientes de eso, pero cuando les toca pagar los impuestos creen que es culpa del contador. Sin embargo, son situaciones que se pueden evitar tan fácil como solicitando una factura o Nota de venta.

- 4) ¿Qué tipo de análisis financieros se aplican en los microemprendimientos del sector farmacéutico?

Los microemprendimientos pueden aplicar análisis de sus gastos por ejemplo para comprender que tanto fluctúan y tener control de ellos, también pueden evaluar su margen bruto para determinar el máximo de gastos que deberían realizar para que aún después de estos les genere una utilidad neta. Pueden también analizar los pagos a su proveedor principal para evitar incumplimientos y que les nieguen pedidos.

- 5) ¿Cuáles son los principales efectos de la falta de análisis financiero en los microemprendimientos?

Al no realizar análisis financieros los micro emprendedores no pueden visualizar claramente las condiciones del medio en el que se desenvuelven y tampoco conocen cuál es su posición en el mercado. Al no conocer estos aspectos no pueden desarrollar estrategias que les permitan alcanzar sus objetivos y, por el contrario, pueden poner en riesgo su negocio poniéndose metas que no son reales.

- 6) ¿Cuál considera que es el mayor desafío al que se enfrentan los micro emprendedores?

Muchas veces la falta de financiamiento formal los lleva a recurrir a otras fuentes que en realidad perjudican al negocio debido a que tienen que pagar altos intereses.

- 7) ¿Qué recomendaciones usted haría a los micro emprendedores del sector farmacéutico a fin de que tomen decisiones financieras acertadas que aseguren su sostenibilidad en el mercado?

Que no vean la parte contable - financiera como una molestia o una pérdida de tiempo, sino más bien que aprovechen al máximo los análisis financieros proporcionados por su contador o asesor, ya que de ellos depende el éxito de su negocio.

### ***3.6.1.2 Entrevistas a micro emprendedores***

## **MICROEMPRESARIADO 1**

### **Estructura**

1. ¿Cuál es la estructura organizacional de su negocio?

En mi negocio no hay un organigrama definido, yo como directivo y las dos personas que laboran aquí saben por definición sus tareas, la parte contable la ejecuta una persona externa.

2. ¿Cuenta con una herramienta informática para los diferentes procesos que se realizan?

Si, contamos con software para ventas, facturación electrónica e inventarios

### **Presupuesto**

3. ¿Se realiza una planificación previa o presupuesto de los gastos a incurrir durante un período, y cómo se elabora?

Los gastos incurridos mensualmente son poco variables por lo que no realizo una planificación.

4. ¿Cómo se realiza el envío de la información contable y financiera a su contador y con qué frecuencia se lo efectúa?

La información es enviada con una periodicidad mensual, facturas pagadas, estados de cuentas de los bancos y demás transacciones ejecutadas en el negocio

### **Financiamiento**

5. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que más son empleadas en su negocio?

Lo más común es crédito directo con los proveedores que son a 60 días y entidades bancarias

## **Áreas contables y financieras**

### **Inventarios**

6. ¿Cuál es el proceso que realiza para el abastecimiento de mercadería?  
Nuestro software nos dice cuando debemos solicitar más productos, pero comúnmente observamos cuales son los artículos con mayor rotación y de esos solicitamos más cantidad.
7. ¿Qué controles se efectúan para asegurar la razonabilidad del saldo de Inventario?  
Lo ideal sería realizar un conteo de cada producto, pero por lo numeroso que es el inventario lo realizamos una vez al año

### **Ingresos**

8. ¿Se realiza un análisis de los resultados obtenidos en ventas y con qué frecuencia se lo lleva acabo?  
Si, mensualmente se realiza un análisis de cuanto fueron las ventas y el margen obtenido.
9. ¿Qué acciones se llevan a cabo cuando no se llega a la expectativa de ventas?  
Nos enfocamos en los productos que tiene mayor margen y venta y así mejorar el margen de ganancia.

### **Gastos**

10. ¿Cómo se controlan los gastos incurridos, considerando que no se elabora un presupuesto al inicio del período?  
Los gastos operativos no son variables y son revisados con la parte contable mensualmente.

## MICROEMPRESARIADO 2

### Estructura

1. ¿Cuál es la estructura organizacional de su negocio?

Es muy sencilla, yo como propietario administro el negocio y dos personas más en la parte operativa. Adicional, una persona de servicios prestados la cual lleva la contabilidad.

2. ¿Cuenta con una herramienta informática para los diferentes procesos que se realizan?

Contamos con un programa específico para ventas e inventarios.

### Presupuesto

3. ¿Se realiza una planificación previa o presupuesto de los gastos a incurrir durante un período, y cómo se elabora?

No, no tengo tantos conocimientos financieros y debido a que los gastos son recurrentes no realizamos ninguna planificación.

4. ¿Cómo se realiza el envío de la información contable y financiera a su contador y con qué frecuencia se lo efectúa?

Una vez al mes enviamos la información al contador para que efectúe la declaraciones de impuestos.

### Financiamiento

5. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que más son empleadas en su negocio?

Usualmente obtengo financiamiento de mi familia por encontrarme un poco restringido en créditos bancarios. Y también hago uso de los créditos de proveedores.

## **Áreas contables y financieras**

### **Inventarios**

6. ¿Cuál es el proceso que realiza para el abastecimiento de mercadería?  
Llevamos un registro manual de la existencia de ítems con mayor rotación para hacer los pedidos y así mantener un stock mínimo.
  
7. ¿Qué controles se efectúan para asegurar la razonabilidad del saldo de Inventario?  
Debido a la elevada cantidad numérica de productos que mantenemos y el tiempo que llevaría un conteo de estos, no es posible tener un control tan riguroso.

### **Ingresos**

8. ¿Se realiza un análisis de los resultados obtenidos en ventas y con qué frecuencia se lo lleva acabo?  
A fines de mes se realiza un análisis de los resultados en las ventas y de productos con mayor rotación.
  
9. ¿Qué acciones se llevan a cabo cuando no se llega a la expectativa de ventas?  
Generamos un listado de los productos con mayor margen de ganancia y focalizamos una mayor venta de estos y se instruye a la parte de ventas para que ponga más esfuerzos en venderlos.

### **Gastos**

10. ¿Cómo se controlan los gastos incurridos, considerando que no se elabora un presupuesto al inicio del período?  
Junto con la persona contable a fin de mes analizamos los gastos incurridos en el mes, para controlar y no generar gastos innecesarios.

## MICROEMPRESA 3

### Estructura

1. ¿Cuál es la estructura organizacional de su negocio?

No tenemos un estructura de cada puesto por escrito, pero no es muy compleja, yo soy el propietario del negocio y hago la función de administrador, y dos personas más que hacen la parte de ventas, la contabilidad la lleva un contador que no está en nómina, solo por servicios prestados.

2. ¿Cuenta con una herramienta informática para los diferentes procesos que se realizan?

Tenemos un sistema informático que es el que utilizamos para facturar las ventas y para registrar las compras de inventario.

### Presupuesto

3. ¿Se realiza una planificación previa o presupuesto de los gastos a incurrir durante un período, y cómo se elabora?

Todo lo que tiene que ver con contabilidad lo realiza el contador, y el me entrega al final del mes un informe de los resultados.

4. ¿Cómo se realiza el envío de la información contable y financiera a su contador y con qué frecuencia se lo efectúa?

Todos los meses en la primera semana enviamos facturas, cheques girados y otros gastos que se hayan generado para que el contador haga la declaración y el informe de los resultados del mes.

### Financiamiento

5. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que más son empleadas en su negocio?

Nos financiamos en parte con proveedores que por lo general nos dan 60 días de crédito y cuando es necesario realizamos préstamos bancarios, pero como los

intereses son altos a veces también recorro a préstamos de miembros de mi familia o a algún conocido.

## **Áreas contables y financieras**

### **Inventarios**

6. ¿Cuál es el proceso que realiza para el abastecimiento de mercadería?  
Yo ya sé cuáles son los productos que más se venden y son los que por lo general hago pedido. En el sistema tenemos una opción para hacer pedidos por mínimos y máximos, pero yo no la utilizo, prefiero hacer yo mismo los pedidos.
  
7. ¿Qué controles se efectúan para asegurar la razonabilidad del saldo de Inventario?  
Es difícil poder controlar todo el inventario, por eso sólo realizamos una toma física al año y ahí hacemos todos los ajustes por los faltantes y sobrantes que haya.

### **Ingresos**

8. ¿Se realiza un análisis de los resultados obtenidos en ventas y con qué frecuencia se lo lleva acabo?  
Si, todos los meses revisamos cuanto se vendió el mes anterior para poder mejorar la estrategia de ventas
  
9. ¿Qué acciones se llevan a cabo cuando no se llega a la expectativa de ventas?  
Si vemos que la venta ha bajado, tratamos de dirigir los esfuerzos de venta en los productos con mayor margen, también hacemos promociones o días de descuentos.

### **Gastos**

10. ¿Cómo se controlan los gastos incurridos, considerando que no se elabora un presupuesto al inicio del período?  
No realizo un presupuesto de los gastos porque esa parte la maneja el contador y yo ya conozco cuales son los gastos que tengo.

La entrevista realizada a los micro emprendedores propietarios, está estructurada de manera que abarque diferentes aspectos, tales como:

- Estructura de la compañía
- Presupuesto
- Financiamiento
- Áreas contables y financiera
  - Inventarios
  - Ingresos
  - Gastos

De las entrevistas realizadas a los propietarios obtuvimos la siguiente información:

A pesar del tamaño de la empresa, estas cuentan con una estructura organizacional bien definida, y funciones establecidas para cada cargo sea que estén documentadas o no; sin embargo, no cuentan con diferentes departamentos que realicen una función independiente por lo que en la mayoría de los casos son los mismos dependientes o administradores quienes se encargan del envío de información al Contador, que en todos los casos es una persona externa.

Los entrevistados manifestaron estar conscientes de la importancia que tiene mantener información financiera veraz y oportuna para lo cual esta debe ser enviada a su contador en los plazos establecidos, lo que les permite tener un conocimiento real de su negocio y tomar decisiones acertadas. Cuentan con herramientas tecnológicas, como un sistema contable acorde al tamaño de las operaciones que facilita el análisis de las ventas y del inventario.

En cuanto a la elaboración de un presupuesto que permita conocer el comportamiento de los rubros más importantes de los estados financieros, todos los entrevistados revelaron que no cuentan con un presupuesto elaborado y revisado

constantemente para identificar desviaciones significativas que pudieran impactar al negocio.

Uno de los temas fundamentales en esta entrevista fue el financiamiento, de esto se pudo evidenciar que los entrevistados en ocasiones buscan fuentes de financiamiento tanto en instituciones financieras, como fondos provistos por familiares o conocidos. Sin embargo, acceder a un crédito bancario no es tan fácil y las tasas de interés son muy elevadas, afirman. Por lo que les resulta de mayor accesibilidad obtener financiamiento de fuentes informales.

En cuanto al componente financiero, los encuestados indicaron que realizan la reposición del inventario en base a un registro manual que llevan de los ítems que se han agotado, y en otros casos aseguran conocer cuáles son los productos que venden con frecuencia y en base a aquello realizan los pedidos. Las tomas físicas de inventario son realizadas una vez al año por lo que no es posible conocer con seguridad el inventario con el que realmente cuentan en un momento específico. Los ítems caducados pueden ser devueltos al proveedor siempre que esta devolución se realice con tres meses de anticipación a la fecha de caducidad, sin embargo, en algunos casos esta opción no es muy utilizada ya que no existe un adecuado control del inventario próximo a vencer.

El plan de ventas se enfoca en incrementar los ingresos considerando factores como el período de tiempo y el mercado en el que operan, los entrevistados manifestaron que si realizan una revisión de los ingresos reportados a fin de mes con el fin de tomar medidas en caso de reportar desviaciones significativas en ventas. Sin embargo, este componente es el único sometido a análisis por parte de los entrevistados, juntamente con el costo de venta.

En cuanto a los gastos, los entrevistados manifestaron que no llevan un control de manera mensual de los gastos en los que han incurrido, lo que imposibilita el obtener un resultado real del negocio y por tanto tomar decisiones financieras acertadas. Se observó que existe la creencia equivocada entre los micro emprendedores de no solicitar facturas

por los servicios o bienes adquiridos con el fin de no pagar un valor mayor por efecto del Impuesto al valor agregado, sin embargo, no están conscientes del efecto que esta práctica tiene en el pago del impuesto a la renta anual.

### 3.6.1.3 Triangulación de datos

Después de realizar las entrevistas a los micro emprendedores se ha identificado las siguientes aspectos claves sobre la gestión financiera en los microemprendimientos del sector farmacéutico:



*Figura 5* Triangulación de entrevistas  
*Elaborado por:* Vilema (2021)

## **3.6.2 Análisis financiero**

### ***3.6.2.1 Análisis vertical***

En la elaboración del análisis financiero se consideró realizar un análisis comparativo o vertical de las microempresas sujetas a análisis durante el período 2018 y 2019, con el objetivo de conocer la proporcionalidad de cada componente de los estados financieros.

A continuación, se muestran los estados financieros; estado de situación financiera y estado de resultado integral respectivamente, de cada una de las microempresas seleccionada para análisis, así como también la estructura composicional para el período 2019, a fin de realizar un análisis comparativo.<sup>8</sup>

Tabla 1 *Estado de situación financiera 2018*

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Análisis vertical para el período 2018)

	Microempresa 1	%	Microempresa 2	%	Microempresa 3	%
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	279.84	0.44%	4,875.06	6.59%	178.03	0.40%
Cuentas por cobrar	591.18	0.92%	169.67	0.23%	2,515.95	5.64%
Inventarios	52,338.61	81.60%	57,318.56	77.50%	32,972.27	73.88%
Otros activos corrientes	-	0.00%	4,661.77	6.30%	-	0.00%
<b>Total, activos corrientes</b>	<b>53,209.63</b>	<b>82.96%</b>	<b>67,025.06</b>	<b>90.62%</b>	<b>35,666.25</b>	<b>79.92%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Propiedad, planta y equipos	10,930.89	17.04%	6,937.14	9.38%	8,960.32	20.08%
Otros activos no corrientes	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total, activos no corrientes</b>	<b>10,930.89</b>	<b>17.04%</b>	<b>6,937.14</b>	<b>9.38%</b>	<b>8,960.32</b>	<b>20.08%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	<b>64,140.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,962.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,626.57</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Cuentas y documentos por pagar	38,173.35	59.52%	38,604.91	52.20%	23,642.31	52.98%
Obligaciones con Instituciones financieras	5,956.27	9.29%	9,807.39	13.26%	4,985.27	11.17%
Otras Obligaciones corrientes	775.34	1.21%	588.95	0.80%	511.64	1.15%
Otras cuentas por pagar	-	0.00%	16,299.00	22.04%	5,000.00	11.20%
Provisiones por beneficios a empleados	2,273.28	3.54%	2,939.95	3.97%	2,413.21	5.41%
<b>Total, pasivos corrientes</b>	<b>47,178.24</b>	<b>73.55%</b>	<b>68,240.20</b>	<b>92.26%</b>	<b>36,552.43</b>	<b>81.91%</b>

<b>TOTAL, PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>12,576.00</b>	<b>19.61%</b>	<b>7,185.95</b>	<b>9.72%</b>	<b>4,184.30</b>	<b>9.38%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS</b>	<b>59,754.24</b>	<b>93.16%</b>	<b>75,426.15</b>	<b>101.98%</b>	<b>40,736.73</b>	<b>91.28%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital	800.00	1.25%	800.00	1.08%	800.00	1.79%
Reserva legal	324.18	0.51%	381.24	0.52%	302.71	0.68%
Utilidades acumuladas	3,262.10	5.09%	-2,645.19	-3.58%	2,787.13	6.25%
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>	<b>4,386.28</b>	<b>6.84%</b>	<b>-1,463.95</b>	<b>-1.98%</b>	<b>3,889.84</b>	<b>8.72%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>64,140.52</b>	<b>100.00%</b>	<b>73,962.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,626.57</b>	<b>100.00%</b>

**Nota:** Estado de situación financiera comparativo, expresado en dólares, incluye variaciones porcentuales

**Fuente:** Microemprendimientos (2018)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

Tabla 2 Estado de resultados integral 2018

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
Al 31 de diciembre del 2018

<b>INGRESOS</b>	<b>Microempresa 1</b>		<b>Microempresa 2</b>		<b>Microempresa 3</b>	
Ventas Tarifa 12%	85,025.91		59,826.31		79,027.00	
Ventas Tarifa 0%	211,065.55		182,881.76		177,728.99	
<b>TOTAL, INGRESOS</b>	<b>296,091.46</b>	<b>100%</b>	<b>242,708.07</b>	<b>100%</b>	<b>256,755.99</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>						
<b>COSTO DE VENTA</b>						
Costo de inventarios	233,053.59		188,459.26		209,442.27	
<b>TOTAL, COSTOS</b>	<b>233,053.59</b>	<b>78.71%</b>	<b>188,459.26</b>	<b>77.65%</b>	<b>209,442.27</b>	<b>81.57%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>63,037.87</b>	<b>21.29%</b>	<b>54,248.80</b>	<b>22.35%</b>	<b>47,313.72</b>	<b>18.43%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
<b>GASTOS DE VENTAS</b>						
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	11,861.76	4.01%	12,846.91	5.29%	5,896.75	2.30%
Beneficios sociales	4,712.40	1.59%	4,634.70	1.91%	2,207.42	0.86%
Honorarios Profesionales	1,493.28	0.50%	1,344.00	0.55%	600.00	0.23%
Arrendamientos	4,800.00	1.62%	5,040.00	2.08%	4,830.36	1.88%
Servicios Públicos Y Telecomunicaciones	927.48	0.31%	2,300.56	0.95%	1,779.11	0.69%
Mantenimiento Y Reparaciones	2,453.40	0.83%	900.36	0.37%	448.16	0.17%
Promoción Y Publicidad	310.60	0.10%	263.04	0.11%	10.32	0.00%
Suministros Y Materiales	125.00	0.04%	87.40	0.04%	91.84	0.04%
Servicios Recibidos	5,151.40	1.74%	3,252.36	1.34%	2,464.16	0.96%
Depreciación De Activos Fijos	3,505.89	1.18%	951.86	0.39%	3,526.57	1.37%
Impuestos, Contribuciones Y Otros	156.24	0.05%	107.80	0.04%	168.00	0.07%
Otros Gastos Varios	3,727.20	1.26%	3,210.79	1.32%	1,073.41	0.42%

<b>TOTAL, GASTOS DE VENTA</b>	<b>39,224.65</b>	<b>13.25%</b>	<b>34,939.78</b>	<b>14.40%</b>	<b>23,096.10</b>	<b>9.00%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>						
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	13,253.76	4.48%	18,993.02	7.83%	4,813.02	1.87%
Beneficios sociales	4,771.44	1.61%	6,847.88	2.82%	1,983.06	0.77%
Gastos varios	-	0.00%	3,796.80	1.56%	19,375.18	7.55%
<b>TOTAL, GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>18,025.20</b>	<b>6.09%</b>	<b>29,637.70</b>	<b>12.21%</b>	<b>26,171.26</b>	<b>10.19%</b>
<b>TOTAL, GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>57,249.85</b>	<b>19.34%</b>	<b>64,577.48</b>	<b>26.61%</b>	<b>49,267.36</b>	<b>19.19%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>5,788.02</b>	<b>1.95%</b>	<b>-10,328.68</b>	<b>-4.26%</b>	<b>-1,953.64</b>	<b>-0.76%</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Comisiones bancarias	63.36	0.02%	89.04	0.04%	203.77	0.08%
Intereses bancarios	3,585.81	1.21%	863.62	0.36%	852.77	0.33%
<b>TOTAL, GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>3,649.17</b>	<b>1.23%</b>	<b>952.66</b>	<b>0.39%</b>	<b>1,056.54</b>	<b>0.41%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2,138.85</b>	<b>0.72%</b>	<b>-11,281.34</b>	<b>-4.65%</b>	<b>-3,010.18</b>	<b>-1.17%</b>

**Nota:** Estado de pérdidas y ganancias, expresado en dólares, incluye variaciones porcentuales

**Fuente:** Microemprendimientos (2018)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

Tabla 3 Estado de situación financiera 2019

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Análisis vertical para el período 2019)

	Microempresa 1	%	Microempresa 2	%	Microempresa 3	%
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,658.61	2.64%	1,817.55	3.10%	2,562.68	5.28%
Cuentas por cobrar	746.59	1.19%	292.57	0.50%	3,148.99	6.49%
Inventarios	52,494.91	83.53%	47,134.86	80.44%	32,109.88	66.20%
Otros activos corrientes	-	0.00%	2,148.23	3.67%	317.55	0.65%
<b>Total, activos corrientes</b>	<b>54,900.11</b>	<b>87.36%</b>	<b>51,393.21</b>	<b>87.71%</b>	<b>38,139.10</b>	<b>78.63%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Propiedad, planta y equipos	7,945.36	12.64%	7,202.89	12.29%	10,366.93	21.37%
Otros activos no corrientes	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total, activos no corrientes</b>	<b>7,945.36</b>	<b>12.64%</b>	<b>7,202.89</b>	<b>12.29%</b>	<b>10,366.93</b>	<b>21.37%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	<b>62,845.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,596.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>48,506.03</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Cuentas y documentos por pagar	37,588.15	59.81%	35,130.34	59.95%	36,760.64	75.79%
Obligaciones con Instituciones financieras	7,093.71	11.29%	7,185.95	12.26%	3,197.33	6.59%
Otras Obligaciones corrientes	4,317.38	6.87%	504.99	0.86%	-	0.00%
Otras cuentas por pagar	-	0.00%	19,015.50	32.45%	3,616.18	7.46%
Provisiones por beneficios a empleados	3,209.35	5.11%	1,353.23	2.31%	1,897.95	3.91%
<b>Total, pasivos corrientes</b>	<b>52,208.59</b>	<b>83.07%</b>	<b>63,190.01</b>	<b>107.84%</b>	<b>45,472.10</b>	<b>93.75%</b>

<b>TOTAL, PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5,482.29</b>	<b>8.72%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>986.97</b>	<b>2.03%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS</b>	<b>57,690.88</b>	<b>91.80%</b>	<b>63,190.01</b>	<b>107.84%</b>	<b>46,459.07</b>	<b>95.78%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital	800.00	1.27%	800.00	1.37%	800.00	1.65%
Reserva legal	324.18	0.52%	381.24	0.65%	302.71	0.62%
Utilidades acumuladas	4,030.40	6.41%	-5,775.15	-9.86%	944.25	1.95%
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>	<b>5,154.58</b>	<b>8.20%</b>	<b>-4,593.91</b>	<b>-7.84%</b>	<b>2,046.96</b>	<b>4.22%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>62,845.46</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,596.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>48,506.03</b>	<b>100.00%</b>

**Nota:** Estado de situación financiera comparativo, expresado en dólares, incluye variaciones porcentuales

**Fuente:** Microemprendimientos (2019)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

Tabla 4 Estado de resultados integral 2019

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
Al 31 de diciembre del 2019

<b>INGRESOS</b>	<b>Microempresa 1</b>		<b>Microempresa 2</b>		<b>Microempresa 3</b>	
Ventas Tarifa 12%	82,942.58		63,628.42		89,401.08	
Ventas Tarifa 0%	198,025.82		180,375.22		173,024.85	
<b>TOTAL, INGRESOS</b>	<b>280,968.40</b>	<b>100%</b>	<b>244,003.64</b>	<b>100%</b>	<b>262,425.92</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>						
<b>COSTO DE VENTA</b>						
Costo de inventarios	219,987.95		192,721.38		208,189.74	
<b>TOTAL, COSTOS</b>	<b>219,987.95</b>	<b>78.30%</b>	<b>192,721.38</b>	<b>78.98%</b>	<b>208,189.74</b>	<b>79.33%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>60,980.45</b>	<b>21.70%</b>	<b>51,282.26</b>	<b>21.02%</b>	<b>54,236.18</b>	<b>20.67%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
<b>GASTOS DE VENTAS</b>						
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	12,923.60	4.60%	14,460.48	5.93%	5,358.28	2.04%
Beneficios sociales	5,338.48	1.90%	7,852.56	3.22%	2,875.56	1.10%
Honorarios Profesionales	1,493.28	0.53%	1,344.00	0.55%	600.00	0.23%
Arrendamientos	5,040.00	1.79%	5,280.00	2.16%	4,830.36	1.84%
Servicios Públicos Y Telecomunicaciones	861.12	0.31%	2,180.08	0.89%	1,143.08	0.44%
Mantenimiento Y Reparaciones	770.40	0.27%	172.87	0.07%	285.77	0.11%
Promoción Y Publicidad	418.88	0.15%	117.57	0.05%	107.80	0.04%
Suministros Y Materiales	78.60	0.03%	106.96	0.04%	166.65	0.06%
Servicios Recibidos	5,984.64	2.13%	2,688.00	1.10%	3,379.88	1.29%
Depreciación De Activos Fijos	2,985.53	1.06%	1,063.00	0.44%	3,560.33	1.36%
Impuestos, Contribuciones Y Otros	314.40	0.11%	165.75	0.07%	57.60	0.02%
Bajas de mercadería	-	0.00%	8,914.78	3.65%	-	0.00%

Otros Gastos Varios	3,695.80	1.32%	3,237.72	1.33%	3,497.59	1.33%
<b>TOTAL, GASTOS DE VENTA</b>	<b>39,904.73</b>	<b>14.20%</b>	<b>47,583.77</b>	<b>19.50%</b>	<b>25,862.90</b>	<b>9.86%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>						
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	12,000.00	4.27%	3,000.00	1.23%	10,800.00	4.12%
Beneficios sociales	5,033.20	1.79%	1,056.46	0.43%	3,962.20	1.51%
Gastos varios	52.24	0.02%	999.90	0.41%	13,969.48	5.32%
<b>TOTAL, GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>17,085.44</b>	<b>6.08%</b>	<b>5,056.36</b>	<b>2.07%</b>	<b>28,731.68</b>	<b>10.95%</b>
<b>TOTAL, GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>56,990.17</b>	<b>20.28%</b>	<b>52,640.13</b>	<b>21.57%</b>	<b>54,594.58</b>	<b>20.80%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>3,990.28</b>	<b>1.42%</b>	<b>-1,357.86</b>	<b>-0.56%</b>	<b>-358.40</b>	<b>-0.14%</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>						
Comisiones bancarias	455.32	0.16%	62.12	0.03%	313.48	0.12%
Intereses bancarios	2,766.66	0.98%	1,709.98	0.70%	1,171.00	0.45%
<b>TOTAL, GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>3,221.98</b>	<b>1.15%</b>	<b>1,772.10</b>	<b>0.73%</b>	<b>1,484.48</b>	<b>0.57%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>768.30</b>	<b>0.27%</b>	<b>-3,129.96</b>	<b>-1.28%</b>	<b>-1,842.88</b>	<b>-0.70%</b>

**Nota:** Estado de pérdidas y ganancias, expresado en dólares, incluye variaciones porcentuales

**Fuente:** Microemprendimientos (2019)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

La composición del activo guarda una relación aproximada del 85% en activos corrientes y 15% activos no corrientes en los tres microemprendimientos, lo que muestra una concentración en el activo corriente, siendo aplicable por tratarse de una empresa comercial.

En el activo corriente se observa que el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo no es muy representativo, lo cual significa que no mantienen más efectivo del estrictamente necesario, puesto que no es recomendable tener grandes cantidades de efectivo en los bancos ya que esto no genera rentabilidad alguna. Las cuentas por cobrar tampoco representan un porcentaje significativo ya que las ventas realizadas a crédito no son la operación normal de este tipo de negocios. El rubro más representativo y al que mayor atención se debe prestar es el Inventario, por tratarse de una empresa comercial este representa en promedio un 77% del total de activos.

En el activo no corriente encontramos las propiedades planta y equipos, que comprenden los bienes que el negocio necesita para poder operar, tales como mobiliario, equipos de cómputo y equipos eléctricos o de seguridad. Este rubro suele ser representativo en empresas industriales, sin embargo, por tratarse de una empresa comercial este no representa un gran porcentaje del total de activos, corresponde aproximadamente al 15% de estos.

En cuanto a los pasivos, es importante que los pasivos corrientes representen un menor porcentaje que los activos corrientes, en el microemprendimiento 1 vemos que este criterio se cumple, sin embargo, en el 2 y 3 observamos que estos superan al activo corriente, lo que deriva en que el capital de trabajo se vea comprometido.

En cuanto a los pasivos no corrientes estos corresponden a las obligaciones con entidades financieras, los cuales son sujetas a ser exigidas judicialmente. Los cambios en las obligaciones bancarias pueden ser ocasionadas por variaciones de la política de financiamiento dado que en el último período se observa una disminución de su representatividad frente los activos.

En el estado de resultados observamos que el costo de venta representa en promedio un 79% del total de las ventas, lo que deja como un margen bruto del 21% aproximadamente. Es decir que luego de adquirir las mercancías necesarias para la venta, queda ese porcentaje de las ventas para cubrir sus gastos de operación. En cuanto a los gastos de venta en el último año estos representan en promedio un 15% del total de la venta e incluyen principalmente gastos de nómina, alquiler, servicios profesional, servicios básicos, impuesto y depreciaciones, entre otros. Los gastos administrativos en cambio representan en promedio el 6% del total de las ventas y comprenden los sueldos y beneficios sociales de los propietarios. Por otro lado, los gastos financieros representan el 1% del total de ventas.

### 3.6.2.2 Análisis horizontal

Este análisis nos permite medir las variaciones absolutas y porcentuales de los saldos de las cuentas más representativas de los estados financieros de los microemprendimientos, establecer si hubo crecimiento o decrecimiento, y permite al micro emprendedor conocer el comportamiento de la empresa en los últimos dos años.

Tabla 5 Análisis horizontal Microemprendimiento 1

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>MICROEMPREDIMIENTO 1</b>				
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación porcentual</b>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	279.84	1,658.61	1,378.77	492.70%
Cuentas por cobrar	591.18	746.59	155.41	26.29%
Inventarios	52,338.61	52,494.91	156.30	0.30%
Otros activos corrientes	-	-	-	200.00%
<b>Total, activos corrientes</b>	<b>53,209.63</b>	<b>54,900.11</b>	<b>1,690.48</b>	<b>3.18%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Propiedad, planta y equipos	10,930.89	7,945.36	-2,985.53	-27.31%
Otros activos no corrientes	-	-	-	0.00%
<b>Total, activos no corrientes</b>	<b>10,930.89</b>	<b>7,945.36</b>	<b>-2,985.53</b>	<b>-27.31%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	<b>64,140.52</b>	<b>62,845.47</b>	<b>-1,295.05</b>	<b>-2.02%</b>

**PASIVOS Y PATRIMONIO****PASIVOS CORRIENTES**

Cuentas y documentos por pagar	38,173.35	37,588.15	-585.20	-1.53%
Obligaciones con Instituciones financieras	5,956.27	7,093.71	1,137.44	19.10%
Otras Obligaciones corrientes	775.34	4,317.38	3,542.04	456.84%
Otras cuentas por pagar	-	-	-	0.00%
Provisiones por beneficios a empleados	2,273.28	3,209.35	936.07	41.18%
<b>Total, pasivos corrientes</b>	<b>47,178.24</b>	<b>52,208.59</b>	<b>5,030.35</b>	<b>10.66%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>12,576.00</b>	<b>5,482.29</b>	<b>-7,093.71</b>	<b>-56.41%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS</b>	<b>59,754.24</b>	<b>57,690.88</b>	<b>-2,063.36</b>	<b>-3.45%</b>

**PATRIMONIO**

Capital	800.00	800.00	-	0.00%
Reserva legal	324.18	324.18	-	0.00%
Utilidades acumuladas	3,262.10	4,030.40	768.30	23.55%
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>	<b>4,386.28</b>	<b>5,154.58</b>	<b>768.30</b>	<b>17.52%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>64,140.52</b>	<b>62,845.46</b>	<b>-1,295.06</b>	<b>-2.02%</b>

**Nota:** Estado de situación financiera, expresado en dólares, incluye variaciones porcentuales

**Fuente:** Microemprendimiento 1 (2018-2019)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

De acuerdo con las cifras presentadas en el Estado de situación financiera del Microemprendimiento 1 observamos que sus activos corrientes del período 2018 frente al período 2019 presentan un incremento del 3.18%, en la cuenta que se presenta el mayor incremento es el saldo del efectivo y equivalentes de efectivo en un 492.70%, las cuentas por cobrar presentan un incremento del 26.29%, mientras que otras cuentas como el Inventario de mercaderías no presenta variaciones significativas entre ambos períodos.

El activo fijo ha disminuido su saldo en un 27.31%, lo cual se debe principalmente a la depreciación normal de los activos.

El pasivo presenta una disminución del 4.99% a nivel global, sin embargo, existen variaciones significativas a nivel de detalle, en las Obligaciones con instituciones financieras porción corriente el incremento es del 19.10% debido al tipo de amortización del préstamo en donde el capital es ascendente y el interés descendente, las otras

Obligaciones corrientes incrementaron un 97,10% la cuales corresponden principalmente a los impuestos por pagar del último período, y las obligaciones a largo plazo presentan una disminución del 56.41% correspondientes a las últimas ocho cuotas del préstamo bancario.

El patrimonio presenta un incremento del 40.71%, con relación al período anterior, variación que corresponde a la utilidad del presente ejercicio.

Tabla 6 *Análisis vertical Microemprendimiento 2*

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>MICROEMPREDIMIENTO 2</b>				
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación porcentual</b>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,875.06	1,817.55	-3,057.51	-62.72%
Cuentas por cobrar	169.67	292.57	122.90	72.43%
Inventarios	57,318.56	47,134.86	-10,183.70	-17.77%
Otros activos corrientes	4,661.77	2,148.23	-2,513.54	-53.92%
<b>Total, activos corrientes</b>	<b>67,025.06</b>	<b>51,393.21</b>	<b>-15,631.85</b>	<b>-23.32%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Propiedad, planta y equipos	6,937.14	7,202.89	265.75	3.83%
Otros activos no corrientes	-	-	-	0.00%
<b>Total, activos no corrientes</b>	<b>6,937.14</b>	<b>7,202.89</b>	<b>265.75</b>	<b>3.83%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	<b>73,962.20</b>	<b>58,596.10</b>	<b>-15,366.10</b>	<b>-20.78%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Cuentas y documentos por pagar	38,604.91	35,130.34	-3,474.57	-9.00%
Obligaciones con Instituciones financieras	9,807.39	7,185.95	-2,621.44	-26.73%
Otras Obligaciones corrientes	588.95	504.99	-83.96	-14.26%
Otras cuentas por pagar	16,299.00	19,015.50	2,716.50	0.00%
Provisiones por beneficios a empleados	2,939.95	1,353.23	-1,586.72	-53.97%
<b>Total, pasivos corrientes</b>	<b>68,240.20</b>	<b>63,190.01</b>	<b>-5,050.19</b>	<b>-7.40%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7,185.95</b>	<b>-</b>	<b>-7,185.95</b>	<b>-100.00%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS</b>	<b>75,426.15</b>	<b>63,190.01</b>	<b>-12,236.14</b>	<b>-16.22%</b>

<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	800.00	800.00	-	0.00%
Reserva legal	381.24	381.24	-	0.00%
Utilidades acumuladas	-2,645.19	-5,775.15	-3,129.96	118.33%
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>	<b>-1,463.95</b>	<b>-4,593.91</b>	<b>-3,129.96</b>	<b>213.80%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>73,962.20</b>	<b>58,596.10</b>	<b>-15,366.10</b>	<b>-20.78%</b>

**Nota:** Estado de situación financiera, expresado en dólares, incluye variaciones porcentuales

**Fuente:** Microemprendimiento 2 (2018-2019)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

De acuerdo con las cifras presentadas en el Estado de situación financiera del Microemprendimiento 2 observamos que sus activos corrientes del período 2018 frente al período 2019 han sufrido un decrecimiento del 23.32%, en la cuenta que se presenta el mayor decrecimiento es el saldo de Inventarios en un 17.77% debido a que se registró una baja de mercaderías significativa en el período por faltantes según toma física efectuada, el efectivo y equivalentes de efectivo presenta una disminución del 62.72%, mientras que las cuentas por cobrar presentan incremento del 72.43%.

El activo fijo ha incrementado su saldo en un 3.83%, lo cual se debe principalmente a la adquisición de mobiliario para uso del negocio.

El pasivo presenta una disminución del 16.22% a nivel global, las cuentas que mayormente disminuyeron son las cuentas de provisiones por beneficios a empleados de 53.97% debido a la salida de la propietaria de la nómina por motivo de jubilación, que representaba una carga significativa en el gasto administrativo, las obligaciones con instituciones financieras disminuyeron un 26.73% por la cancelación normal de las cuotas del préstamo, las cuentas por pagar disminuyeron un 9.00% debido a que hubo una disminución en el abastecimiento de inventario, mientras que las otras obligaciones corrientes que comprenden principalmente los impuestos por pagar del mes disminuyeron un 14.26%.

El patrimonio presenta un incremento del 118.33%, con relación al período anterior, variación que corresponde a la pérdida del presente ejercicio.

Tabla 7 *Análisis horizontal Microemprendimiento 3*

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>				
<b>MICROEMPREDIMIENTO 3</b>				
	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Variación absoluta</b>	<b>Variación porcentual</b>
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	178.03	2,562.68	2,384.65	1339.47%
Cuentas por cobrar	2,515.95	3,148.99	633.04	25.16%
Inventarios	32,972.27	32,109.88	-862.39	-2.62%
Otros activos corrientes	-	317.55	317.55	100.00%
<b>Total, activos corrientes</b>	<b>35,666.25</b>	<b>38,139.10</b>	<b>2,472.85</b>	<b>6.93%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
Propiedad, planta y equipos	8,960.32	10,366.93	1,406.61	15.70%
Otros activos no corrientes	-	-	-	0.00%
<b>Total, activos no corrientes</b>	<b>8,960.32</b>	<b>10,366.93</b>	<b>1,406.61</b>	<b>15.70%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	<b>44,626.57</b>	<b>48,506.03</b>	<b>3,879.46</b>	<b>8.69%</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
Cuentas y documentos por pagar	23,642.31	36,760.64	13,118.33	55.49%
Obligaciones con Instituciones financieras	4,985.27	3,197.33	-1,787.94	-35.86%
Otras Obligaciones corrientes	511.64	-	-511.64	-100.00%
Otras cuentas por pagar	5,000.00	3,616.18	-1,383.82	-27.68%
Provisiones por beneficios a empleados	2,413.21	1,897.95	-515.26	-21.35%
<b>Total, pasivos corrientes</b>	<b>36,552.43</b>	<b>45,472.10</b>	<b>8,919.67</b>	<b>24.40%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>4,184.30</b>	<b>986.97</b>	<b>-3,197.33</b>	<b>-76.41%</b>
<b>TOTAL, PASIVOS</b>	<b>40,736.73</b>	<b>46,459.07</b>	<b>5,722.34</b>	<b>14.05%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	800.00	800.00	-	0.00%
Reserva legal	302.71	302.71	-	0.00%
Utilidades acumuladas	2,787.13	944.25	-1,842.88	-66.12%
<b>TOTAL, PATRIMONIO</b>	<b>3,889.84</b>	<b>2,046.96</b>	<b>-1,842.88</b>	<b>-47.38%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>44,626.57</b>	<b>48,506.03</b>	<b>3,879.46</b>	<b>8.69%</b>

**Nota:** Estado de situación financiera, expresado en dólares, incluye variaciones porcentuales

**Fuente:** Microemprendimiento 3 (2018-2019)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

De acuerdo con las cifras presentadas en el Estado de situación financiera del Microemprendimiento 3 observamos que sus activos corrientes del período 2018 frente al período 2019 han crecido en un 6.93%, en la cuenta que se presenta el mayor crecimiento es el saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo en un 1,339.47%, las cuentas por cobrar presentan un incremento del 25.16% y el inventario una disminución del 2.62%.

El activo fijo presenta un crecimiento del 15.70%, lo cual corresponde a la adquisición de equipos de cómputo para las operaciones normales del negocio.

El pasivo presenta un crecimiento del 14.05% a nivel general, las cuentas que mayormente incrementaron su saldo son las cuentas por pagar en 37.79% debido a que en ellos últimos meses se estaba abasteciendo de más inventario para incrementar sus ventas, las obligaciones con instituciones financieras porción corriente disminuyeron un 35,86% debido a que faltan sólo cinco cuotas de uno de los dos préstamos que se mantiene y las provisiones por beneficios a empleados y otras cuentas por pagar disminuyeron en un 21.35% y 27.68% respectivamente.

El patrimonio presenta un decrecimiento del 66.12% debido a la pérdida generada en el presente ejercicio, mientras que la reserva legal el capital no sufrieron variaciones con respecto al período anterior.

## **Capítulo 4. Propuesta**

### **4.1 Título**

Modelo de Gestión financiera para la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico.

### **4.2 Objetivos**

Fortalecer la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector farmacéutico a través de un modelo integral que aplique herramientas de análisis financiero.

#### **4.2.1 Objetivos específicos**

- Determinar cuáles son los análisis financieros de aplicación para los microemprendimientos del sector farmacéutico.
- Analizar el modelo de gestión financiera que permita a los micro emprendedores obtener los principales elementos para la toma de decisiones.
- Validar la aplicación de la propuesta.

### **4.3 Justificación**

En el mundo actual de los negocios, muchos microemprendimientos se enfrentan a diferentes dificultades para mantenerse en el mercado, ya que no cuentan con conocimientos en materia financiera para gestionar de manera eficiente los recursos, llevándolos a tomar decisiones equivocadas que comprometen la sostenibilidad de sus negocios.

Una de las principales desventajas que tienen los micro emprendedores es no contar con los conocimientos financieros para realizar análisis en cuanto a temas relevantes como rentabilidad, financiamiento, inversión, entre otros. Por lo que, al tomar decisiones lo

hacen basado en experiencias pasadas o en lo que consideran a simple vista que es lo mejor para su negocio.

Un modelo de gestión financiera contribuye a que exista coherencia entre los objetivos del micro emprendedor y la estrategia que emplea para su consecución, le permite sostener y mejorar su posicionamiento en el mercado. Enfrentándose con éxito a grandes desafíos como altos costos de operación, endeudamiento innecesario y baja rentabilidad, lo cual le representa una maximización de resultados y un desarrollo sostenible en el tiempo.

Los principales beneficios de un modelo de gestión financiera son:

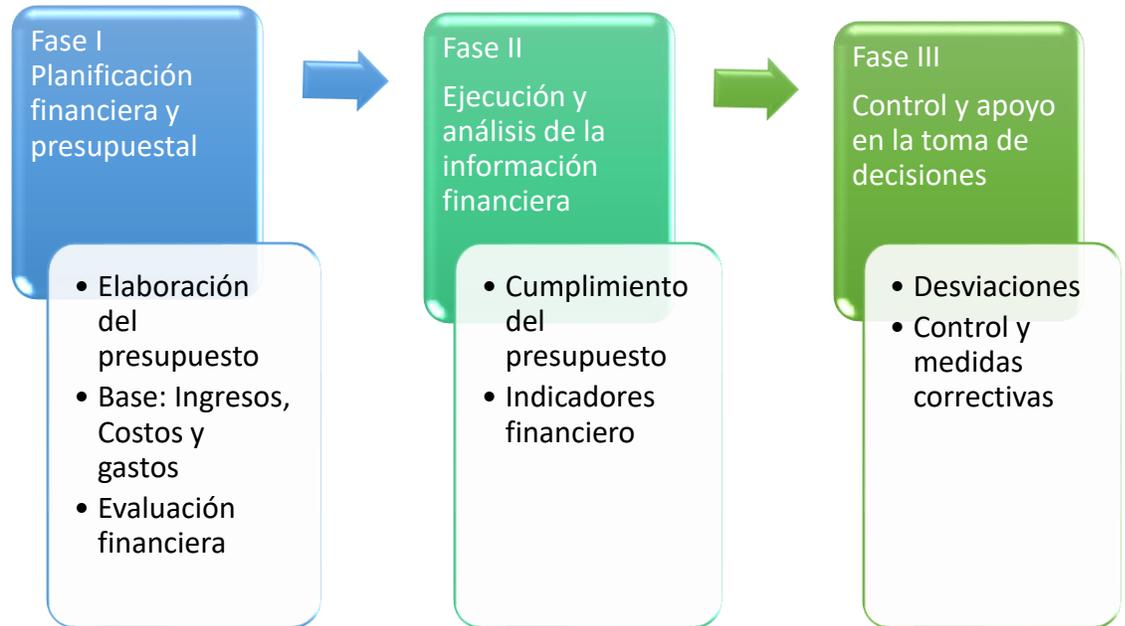
- Administración adecuada de los recursos financieros.
- Control adecuado de los rubros más significativos del negocio.
- Disminución del pago de impuestos por efecto de los gastos no deducibles.
- Toma de decisiones óptimas para la consecución de los objetivos.
- Confianza en la información financiera ante entidades financieras.

#### **4.4 Descripción de la propuesta**

Los microemprendimientos del sector farmacéutico requieren contar con un modelo de gestión financiera que proporcione los elementos de análisis necesarios para la toma de decisiones óptimas que le permitan competir y permanecer en el mercado. Por tanto, la propuesta consiste en la elaboración de un procedimiento de análisis de la información financiera, con el fin de disponer de elementos para la toma de decisiones en aspectos como: financiamiento, rentabilidad, reducción de costos y gastos, control de inventario, entre otros.

El modelo planteado se muestra en la siguiente figura y comprende tres fases fundamentales: la fase I se relaciona con la planificación financiera y presupuestal; la fase II se basa en la ejecución y análisis de la información financiera y la fase III es el control y apoyo a la toma de decisiones financieras. La fase de planificación es una etapa donde

se realiza un análisis ex – ante, mientras que la fase de ejecución y análisis de la información financiera es más un proceso a posteriori por tratarse de un monitoreo de las actividades que apoyan la toma de decisiones.



**Figura 6** Etapas del modelo de gestión financiera  
**Elaborado por:** Vilema (2021)

#### 4.4.1 Fase I Planificación financiera y presupuestal

Esta es la fase más importante del proceso porque es en esta etapa es donde se determinan las políticas y estrategias del microemprendimiento. Al momento de realizar la planificación financiera se debe tener en consideración la estrategia y objetivos del microemprendimiento. En esta etapa se elaborará la planeación presupuestaria, que no es otra cosa que la revisión de los gastos que se tienen programados para un período. En este sentido, consideraremos dos aspectos fundamentales como son: la proyección de los ingresos y el presupuesto de gastos de farmacias.

Al momento de realizar el proceso de planificación se debe tener en consideración los principales rubros en los que incurren los microemprendimientos del sector farmacéutico. Al observar los estados financieros de la muestra, podemos identificar los siguientes gastos a considerar:

*Tabla 8 Principales gastos de los microemprendimientos*

<b>Gastos</b>	<b>Comentarios</b>
Sueldos y salarios	2 dependientes 1 Administrador
Beneficios sociales	
Honorarios profesionales	Representación química
Servicios contables	Contador
Alquiler	Local comercial
Servicios básicos	
Mantenimientos y reparaciones	
Promoción y publicidad	
Suministros de oficina	
Suministros de limpieza	
Depreciaciones	
Comisiones bancarias	
Intereses bancarios	

**Fuente:** Microemprendimientos (2019)

**Elaborado por:** Vilema, Diana (2021)

Una vez definidos los gastos recurrentes, se debe analizar cuáles serán los flujos de caja considerando los ingresos que se esperan obtener, los gastos fijos y variables que se generan en la operación y las obligaciones financieras. Es importante también considerar los gastos incurridos en períodos anteriores a fin de identificar desviaciones importantes y definir qué medidas tomar para evitarlo. Basado en dicho análisis se propone el siguiente presupuesto anual:

Tabla 9 Presupuesto anual

**PRESUPUESTO ANUAL**

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
<b>INGRESOS</b>													
Ventas	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	21,667	260,000
Costo de inventarios	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	17,117	205,400
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>4,550</b>	<b>54,600</b>											
<i>Margen bruto</i>	<i>21.00%</i>												
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>													
<b>GASTOS DE VENTAS</b>													
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	820	820	820	820	820	820	820	820	820	820	820	820	9,842
Beneficios sociales	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	169	2,023
Honorarios Profesionales	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	112	1,344
Servicios contables	224	224	224	224	224	224	224	224	224	224	224	224	2,688
Arrendamientos	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	4,800
Servicios Públicos Y Telecomunicaciones	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	180	2,160
Mantenimiento Y Reparaciones	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	600
Promoción Y Publicidad	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	240
Suministros Y Materiales	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	240
Depreciación De Activos Fijos	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	3,000
Otros Gastos Varios	288	288	288	288	288	288	288	288	288	288	288	288	3,451
<b>TOTAL, GASTOS DE VENTA</b>	<b>2,532</b>	<b>30,387</b>											



Para la elaboración del presupuesto se consideraron los siguientes punto claves:

- Las ventas no deben ser inferiores a \$20.000 mensuales.
- El margen bruto debe ser del 21% o superior para que este sea capaz de cubrir los gastos operacionales.
- En gastos de venta, el rubro de nómina y beneficios sociales considerado es de dos dependientes con un sueldo mínimo para el sectorial aplicable, que es de \$410.07.
- En gastos administrativos, el sueldo del microempresario por \$800 mensuales más los beneficios sociales a los que tiene derecho.
- El margen neto mínimo esperado es del 2%

#### **4.4.2 Fase II Ejecución y análisis de la información financiera**

Posterior a la elaboración del presupuesto, es necesario realizar un buen seguimiento y control de este, la etapa de ejecución y análisis no es otra cosa que medir los resultados obtenidos versus los proyectados en el presupuesto, determinando las desviaciones más significativas, las causas y efectos y, de ser necesario las recomendaciones que permitan mitigar errores futuros. Si aquello se cumple a cabalidad, será posible obtener mejores resultados y beneficios económicos para la empresa.

Esta fase será una continuación de la primera fase en donde ya preparamos la información presupuestaria. Está enfocada en la revisión y análisis de los estados financieros, tanto en el estado de situación financiera como en el estado de resultados. De los cuales podremos realizar un análisis financiero de los principales indicadores como: liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

Con el objetivo de evaluar la situación actual de los microemprendimientos y su desempeño económico y financiero, se deberá realizar el siguiente análisis en cada uno de los microemprendimientos, esto permitirá identificar los puntos fuertes y

oportunidades de mejora a través de la obtención de relaciones cuantitativas que son claves en la toma de decisiones.

#### **4.4.2.1 Análisis financiero Microemprendimiento 1**

##### **Liquidez**

La razón corriente nos permite conocer la capacidad que tiene una empresa para disponer de efectivo ante sus obligaciones o deudas a corto plazo. Para ello, debemos comparar el activo corriente de la empresa frente a sus pasivos corrientes, la cual para el Microemprendimiento 1 presenta una disminución en la razón de liquidez en el año 2019 con relación al período anterior que fue de \$1.13. Es decir, en el período 2019 por cada dólar de deuda la empresa tiene \$1.05 para responder ante sus obligaciones. Por tratarse de una empresa del sector comercial, su rubro más importante de activos corrientes son sus inventarios, adicionalmente las ventas son en su gran mayoría, de contado por lo que sus cuentas por cobrar no representan un gran porcentaje, estos factores hacen que su ratio de liquidez sea bajo, sin embargo, podemos destacar que no es menor a 1.

##### **Fórmula:**

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$
$$\text{Liquidez} = \frac{\$ 54,900.11}{\$ 52,208.59} = 1.05$$

##### **Prueba ácida**

La prueba ácida es un indicador financiero que nos permite medir la capacidad de la empresa para disponer de efectivo en el corto plazo, sin considerar sus inventarios ya que no son activos realizables de manera inmediata. En el Microemprendimiento 1 se evidencia un leve aumento de esta razón que en el año 2018 fue de 0.02 y en el 2019 de 0.05, es decir que por cada dólar de deuda la empresa sólo cuenta con 0.05 centavos para responder antes sus obligaciones sin considerar sus existencias. Lo cual se debe a que,

como se mencionó anteriormente su activo más significativo son sus inventarios, los demás rubros del activo corriente no representan un gran porcentaje que pueda cubrir las obligaciones a corto plazo.

***Fórmula:***

$$\text{Prueba ácida} = \frac{(\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\$ 2,405.20}{\$ 51,501.88} = 0.05$$

**Capital de trabajo**

El capital de trabajo es la cantidad de recursos con los que cuenta la empresa para realizar las operaciones normales del negocio y muestra el equilibrio que se tiene entre los activos corrientes y pasivos corrientes. En el Microemprendimiento 1, el capital de trabajo para el período 2019 presenta una disminución en relación con el período anterior que fue de 6,031. Es decir, que para el período 2019 luego de cubrir sus obligaciones a corto plazo la empresa cuenta con \$2,692 para realizar sus operaciones normales.

***Fórmula:***

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

$$\text{Capital de trabajo} = 54,900.11 - 52,208.59 = 2,691.52$$

**Rotación de inventarios**

La razón de rotación de inventarios es un indicador que nos permite conocer cuantas veces el inventario es realizado en un determinado período de tiempo, lo cual significa un retorno de la inversión. Para ello debemos dividir el costo de la mercadería vendida para el promedio de inventario. En el Microemprendimiento 1, el número de veces que el inventario rotó en el período 2019 es de 4.20 veces, dicho de otra forma, el inventario rotó

cada 86 días. Esta lenta rotación del inventario podría estar ocasionada por no tener un saldo de inventario depurado, debido a que las tomas físicas de inventario no se realizan de manera mensual y al cierre del período no se ha realizado una, ocasionando que la rotación del inventario sea mayor a lo real.

***Fórmula:***

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\$ 219,987.95}{\$ 52,416.76} = 4.20 \text{ veces}$$

$$\text{Días de inventario} = \frac{360.00}{4.20} = 86 \text{ días}$$

**Endeudamiento**

La razón de endeudamiento nos permite conocer la porción de inversión de la empresa que es financiada por recursos de terceros. Para lo cual debemos dividir el total del financiamiento con recursos ajenos para el total de la inversión. En el Microemprendimiento 1 observamos una disminución de este indicador, el mismo que para el 2019 es de 92% mientras en el 2018 fue de 93%. Es decir que, de cada \$1 de inversión la empresa financia \$0.92 con recursos ajenos. Esto muestra una señal de riesgo porque quiere decir que se emplea constantemente la deuda como forma de financiamiento.

***Fórmula:***

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\$ 57,690.88}{\$ 62,845.47} = 92\%$$

Las fuentes de financiamiento que identificamos son externas:

**Proveedores:** Es la fuente más comúnmente empleada que se genera a través de la adquisición del inventario y que se emplea para las operaciones normales del negocio. El proveedor único de inventario ofrece un crédito de 60 días plazo para el pago de valores, así como, descuentos por pronto pago.

**Préstamos bancarios:** Corresponde a los créditos otorgados por instituciones financieras y es una de las fuentes más utilizadas por las empresas, actualmente el Microemprendimiento 1 mantiene un préstamo por \$25.000 a 48 meses plazo con una tasa de interés del 14.06%.

### **Endeudamiento financiero**

Este indicador establece qué porcentaje representan las obligaciones financieras tanto a corto y largo plazo, de las ventas del período. Para lo cual debemos dividir el total de la deuda a corto y largo plazo con instituciones financieras para el total de ventas. En el período 2019 este indicador fue del 4%, disminuyó en relación con el período anterior que fue de 6%.

#### ***Fórmula:***

$$\textit{Endeudamiento financiero} = \frac{\textit{Obligaciones financieras}}{\textit{Ventas}}$$

$$\textit{Endeudamiento financiero} = \frac{\$ 12,576.00}{\$ 280,968.40} = 4\%$$

### **Impacto de la carga financiera**

Esta razón nos permite conocer el porcentaje que representan los cargos financieros en relación con las ventas del mismo período. En el 2019 el impacto de la carga financiera

fue de 0.98%, la cual presentan una disminución al compararla con el 2018 donde el porcentaje fue de 1.21% es decir, que de las ventas hay que destinar ese porcentaje para el pago de intereses bancarios.

***Fórmula:***

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{2,766.66}{280,968.40} = 0.98\%$$

**Margen de utilidad bruta**

La razón de rentabilidad nos ayuda a determinar la efectividad de la gestión gerencial demostrada por las utilidades obtenidas producto de la inversión realizada. El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda luego de que la empresa paga sus mercancías. En el Microemprendimiento 1 el margen de utilidad bruta para el período 2019 presenta un incremento en relación con el período anterior, es de 22% mientras en el 2018 fue del 21%.

***Fórmula:***

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\$ 60,980.45}{\$ 280,968.40} = 22\%$$

## Margen de utilidad operativa

Este indicador mide el porcentaje que queda luego de descontar todos los costos y gastos, es decir mide la ganancia obtenida netamente de las operaciones sin considerar intereses, impuestos y dividendos por acciones. Para el Microemprendimiento 1, observamos que existe una disminución en el margen de utilidad operacional de 1.95% en el período 2018 a 1.42% en el 2019.

### ***Fórmula:***

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\$ 3,990.28}{\$ 280,968.40} = 1.42\%$$

## Rendimiento sobre los Activos, ROA

Este indicador nos revela la eficacia de la gestión gerencial para generar utilidades en base a los activos que dispone. Para lo cual debemos enfrentar la utilidad neta obtenida en el ejercicio con los activos totales. En el Microemprendimiento 1, este indicador presenta una disminución con relación al período 2018 que fue de 4.28% y en el 2019 fue de 2.70%. Esto quiere decir que por cada dólar que la empresa invierte, obtiene 0.027 centavos.

### ***Fórmula:***

$$ROA = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Activos totales}}$$

$$ROA = \frac{3,990.28}{62,845.47} = 6.35\%$$

## **Rendimiento sobre el Capital, ROE**

El ROE, o rendimiento sobre el capital, nos permite medir el rendimiento que obtienen los accionistas de la empresa. En el Microemprendimiento 1, la rentabilidad sobre el patrimonio en el período 2019 es del 28.93% mientras que en el 2018 fue de 65.97%. Es decir que por cada dólar que el propietario depositó en el negocio, obtuvo un rendimiento de 0.2893 centavos.

### ***Fórmula:***

$$ROE = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

$$ROE = \frac{1,695.88}{5,861.30} = 28.93\%$$

### ***4.4.2.2 Análisis financiero Microemprendimiento 2***

#### **Liquidez**

La razón corriente nos permite conocer la capacidad que tiene una empresa para disponer de efectivo ante sus obligaciones o deudas a corto plazo. Para ello, debemos comparar el activo corriente de la empresa frente a sus pasivos corrientes, la cual para el Microemprendimiento 2 presenta una disminución en el año 2019 con relación al período anterior que fue de \$0.98. Es decir, en el período 2019 por cada dólar de deuda la empresa tiene sólo \$0.81 centavos para responder ante sus obligaciones. Este indicador menor a 1 es el resultado del sobreendeudamiento adquirido, adicional a la financiación con proveedores y entidades financieras, este microemprendimiento también tiene obligaciones con fuentes informales por \$19.016, lo que no permite que a pesar convertir en dinero sus activos corrientes estos puedan cubrir todas sus obligaciones a corto plazo.

**Fórmula:**

$$\text{Liquidez} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{Liquidez} = \frac{\$ 51,393.21}{\$ 63,190.01} = 0.81$$

**Prueba ácida**

La prueba ácida es un indicador financiero que nos permite medir la capacidad de la empresa para disponer de efectivo en el corto plazo, sin considerar sus inventarios ya que no son activos realizables de manera inmediata. En el Microemprendimiento 2 se evidencia un leve aumento de esta razón que en el año 2018 fue de 0.14 y en el 2019 de 0.07, es que por cada dólar de deuda la empresa cuenta con \$0.07 centavos para responder antes sus obligaciones sin considerar sus existencias. Lo cual se debe a que, su activo más significativo son sus inventarios, los demás rubros del activo corriente no representan un gran porcentaje que pueda cubrir las obligaciones a corto plazo.

**Fórmula:**

$$\text{Prueba ácida} = \frac{(\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\$ 4,258.35}{\$ 63,190.01} = 0.07$$

**Capital de trabajo**

El capital de trabajo es la cantidad de recursos con los que cuenta la empresa para realizar las operaciones normales del negocio y muestra el equilibrio que se tiene entre los activos corrientes y pasivos corrientes. En el Microemprendimiento 2, el capital de trabajo para el período 2019 es negativo en \$11,796.80 y para el año 2018 fue \$-1,215.14. Es decir, que para el período 2019 la empresa no cuenta con los recursos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Como se mencionó anteriormente la principal razón

para que este indicador sea negativo es el alto nivel de financiamiento con terceros, sean estos proveedores, instituciones financiera u otros.

***Fórmula:***

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

$$\text{Capital de trabajo} = 51,393.21 - 63,190.01 = -11,796.80$$

**Rotación de inventarios**

La razón de rotación de inventarios es un indicador que nos permite conocer cuantas veces el inventario es realizado en un determinado período de tiempo, lo cual se convierte en un retorno de la inversión. Para ello debemos dividir el costo de la mercadería vendida para el promedio de inventario. En el Microemprendimiento 2, el número de veces que el inventario rotó en el período 2019 es de 3.69 veces, dicho de otra forma, el inventario rotó cada 98 días. Esta lenta rotación del inventario podría estar ocasionada por no tener un saldo de inventario depurado, debido a que las tomas físicas de inventario no se realizan de manera mensual y al cierre del período no se ha realizado una, ocasionando que la rotación del inventario sea mayor a lo real.

***Fórmula:***

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Rotación de inventarios} \frac{192,721.38}{\$ 52,226.71} = 3.69 \text{ veces}$$

$$\text{Días de inventario} \frac{360.00}{3.69} = 98 \text{ días}$$

## Endeudamiento

La razón de endeudamiento nos permite conocer la porción de inversión de la empresa que es financiada por recursos de terceros. Para lo cual debemos dividir el total del financiamiento con recursos ajenos para el total de la inversión. En el Microemprendimiento 2 observamos una disminución de este indicador, el mismo que para el 2019 es de 108% mientras en el 2018 fue de 102%. Lo cual indica que la empresa tiene deudas por una cantidad que sus activos no alcanzan a cubrir y deberá tomar decisiones correctivas de inmediato. Este Microemprendimiento ha recurrido a diferentes fuentes de financiamiento y probablemente la inyección de efectivo no ha sido destinada netamente para el negocio e incrementar su valor o, no ha sido bien direccionada, ocasionando que se esté descapitalizando y su estructura financiera se vuelva muy arriesgada.

### *Fórmula:*

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\$ 63,190.01}{\$ 58,596.10} = 108\%$$

Las fuentes de financiamiento que identificamos son externas:

**Proveedores:** Es la fuente más comúnmente empleada que se genera a través de la adquisición del inventario y que se emplea para las operaciones normales del negocio. El proveedor único de inventario ofrece un crédito de 60 días plazo para el pago de valores, así como, descuentos por pronto pago.

**Préstamos bancarios:** Corresponde a los créditos otorgados por instituciones financieras y es una de las fuentes más utilizadas por las empresas, actualmente el Microemprendimiento 2 mantiene un préstamo por \$20.000 a 24 meses plazo con una tasa de interés del 10.91%.

## Endeudamiento financiero

Este indicador establece qué porcentaje representan las obligaciones financieras tanto a corto y largo plazo, de las ventas del período. Para lo cual debemos dividir el total de la deuda a corto y largo plazo con instituciones financieras para el total de ventas. En el último período este indicador disminuyó con relación al anterior que fue de 7%, en 2019 fue 3%, lo cual demuestra una disminución en el uso de deuda con instituciones financieras como forma de apalancamiento.

### *Fórmula:*

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\$ 7,185.95}{\$ 244,003.64} = 3\%$$

## Impacto de la carga financiera

Esta razón nos permite conocer el porcentaje que representan los cargos financieros en relación con las ventas del mismo período. En el 2019 el impacto de la carga financiera fue de 0.70%, la cual presentan un incremento al compararla con el 2018 donde el porcentaje fue de 0.36% es decir, que de las ventas hay que destinar ese porcentaje para el pago de intereses bancarios. Este aparente incremento se debe únicamente a la fecha de adquisición del préstamo, ya que fue adquirido en el último trimestre del año 2018 y por tanto la carga financiera corresponde a un período más corto que lo registrado en el 2019.

### *Fórmula:*

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{1,709.98}{244,003.64} = 0.70\%$$

## Margen de utilidad bruta

La razón de rentabilidad nos ayuda a determinar la efectividad de la gestión gerencial demostrada por las utilidades obtenidas producto de la inversión realizada. El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda luego de que la empresa paga sus mercancías. En el Microemprendimiento 2 el margen de utilidad bruta para el período 2019 presenta un decrecimiento en relación con el período anterior, es de 21% mientras en el 2018 fue del 22%.

### *Fórmula:*

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\$ 51,282.26}{\$ 244,003.64} = 21\%$$

## Margen de utilidad operativa

Este indicador mide el porcentaje que queda luego de descontar todos los costos y gastos, es decir mide la ganancia obtenida netamente de las operaciones sin considerar intereses, impuestos y dividendos por acciones. Para el Microemprendimiento 2, observamos que existe una disminución del margen negativo de utilidad operacional de -4.26% en el período 2018 a -0.56% en el 2019. Este indicador negativo se debe principalmente a la baja de mercaderías que se registró en el período por \$8,915, la cual fue el resultado de la toma física realizada en donde se identificaron faltantes de inventario.

### *Fórmula:*

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\$ -1,357.86}{\$ 244,003.64} = -0.56\%$$

### **Rendimiento sobre los Activos, ROA**

Este indicador nos revela la eficacia de la gestión gerencial para generar utilidades en base a los activos que dispone. Para lo cual debemos enfrentar la utilidad neta obtenida en el ejercicio con los activos totales. En el Microemprendimiento 2, este indicador presenta una disminución con relación al período 2018 que fue negativo en -15.25% y en el 2019 fue de -5.34%. Un ROA negativo indica que la empresa invirtió una gran cantidad de recursos en su operación y sus ventas no fueron suficientes para soportar la carga.

#### ***Fórmula:***

$$ROA = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Activos totales}}$$

$$ROA = \frac{-3,129.96}{58,596.10} = -5.34\%$$

### **Rendimiento sobre el Capital, ROE**

El ROE, o rendimiento sobre el capital, nos permite medir el rendimiento que obtienen los accionistas de la empresa. En el Microemprendimiento 2, la rentabilidad sobre el patrimonio en el período 2019 es del 68.10% mientras que en el 2018 fue 770.61%. La pérdida neta y el capital negativo han generado un ROE engañosamente elevado, por lo que no es un indicador que pueda ser considerado para nuestro análisis.

#### ***Fórmula:***

$$ROE = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

$$ROE = \frac{-3,129.96}{-4,593.91} = 68.1\%$$

#### 4.4.2.3 Análisis financiero Microemprendimiento 3

##### **Liquidez**

La razón corriente nos permite conocer la capacidad que tiene una empresa para disponer de efectivo ante sus obligaciones o deudas a corto plazo. Para ello, debemos comparar el activo corriente de la empresa frente a sus pasivos corrientes, la cual para el Microemprendimiento 3 presenta un incremento en el año 2019 con relación al período anterior que fue de \$0.98. Es decir, en el período 2019 para cada dólar de deuda la empresa sólo tiene \$0.84 para responder ante sus obligaciones. Este indicador menor a 1 es el resultado del sobreendeudamiento adquirido, basta con observar que sus inventarios no alcanzan a cubrir la deuda adquirida con su proveedor único. Adicional a ello, tiene obligaciones con instituciones financieras y con terceros.

##### ***Fórmula:***

$$Liquidez = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$Liquidez = \frac{\$ 38,139.10}{\$ 45,472.10} = 0.84$$

##### **Prueba ácida**

La prueba ácida es un indicador financiero que nos permite medir la capacidad de la empresa para disponer de efectivo en el corto plazo, sin considerar sus inventarios ya que no son activos realizables de manera inmediata. En el Microemprendimiento 3 se evidencia un incremento de esta razón que en el año 2018 fue de 0.07 y en el 2019 de 0.13, es decir que por cada dólar de deuda la empresa cuenta con 0.13 centavos para responder antes sus obligaciones sin considerar sus existencias. Lo cual se debe a que, su activo más significativo son sus inventarios, los demás rubros del activo corriente no representan un gran porcentaje que pueda cubrir las obligaciones a corto plazo.

***Fórmula:***

$$Prueba \acute{a}cida = \frac{(\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivos corrientes}}$$

$$Prueba \acute{a}cida = \frac{\$ 6,029.22}{\$ 45,472.10} = 0.13$$

**Capital de trabajo**

El capital de trabajo es la cantidad de recursos con los que cuenta la empresa para realizar las operaciones normales del negocio y muestra el equilibrio que se tiene entre los activos corrientes y pasivos corrientes. En el Microemprendimiento 3, el capital de trabajo para el período 2019 presenta balance negativo de -7,333.00 al igual que el período anterior que fue de \$-886.18. Es decir, que para el período 2019 la empresa no cuenta con el capital suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo que evidencia problemas de liquidez. Como se mencionó anteriormente la principal razón para que este indicador sea negativo es el alto nivel de financiamiento con terceros, sean estos proveedores, instituciones financiera u otros.

***Fórmula:***

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

$$\text{Capital de trabajo} = 38,139.10 - 45,472.10 = -7,333.00$$

**Rotación de inventarios**

La razón de rotación de inventarios es un indicador que nos permite conocer cuantas veces el inventario es realizado en un determinado período de tiempo, lo cual significa un retorno de la inversión. Para ello debemos dividir el costo de la mercadería vendida para el promedio de inventario. En el Microemprendimiento 3, el número de veces que el

inventario rotó en el período 2019 es de 6.4 veces, dicho de otra forma, el inventario rotó una vez cada 56 días.

***Fórmula:***

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{208,189.74}{\$ 32,541.08} = 6.40 \text{ veces}$$

$$\text{Días de inventario} = \frac{360.00}{6.40} = 56 \text{ días}$$

**Endeudamiento**

La razón de endeudamiento nos permite conocer la porción de inversión de la empresa que es financiada por recursos de terceros. Para lo cual debemos dividir el total del financiamiento con recursos ajenos para el total de la inversión. En el Microemprendimiento 3 observamos una disminución de este indicador, el mismo que para el 2019 es de 96% mientras en el 2018 fue de 91%. Es decir que, de cada \$100 de inversión la empresa financia \$96 con recursos ajenos.

***Fórmula:***

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\$ 46,459.07}{\$ 48,506.03} = 96\%$$

Las fuentes de financiamiento que identificamos son externas:

**Proveedores:** Es la fuente más comúnmente empleada que se genera a través de la adquisición del inventario y que se emplea para las operaciones normales del negocio. El

proveedor único de inventario ofrece un crédito de 60 días plazo para el pago de valores, así como, descuentos por pronto pago.

**Préstamos bancarios:** Corresponde a los créditos otorgados por instituciones financieras y es una de las fuentes más utilizadas por las empresas, actualmente el Microemprendimiento 3 mantiene dos préstamos: un préstamo por \$5.900 a 48 meses plazo con una tasa de interés del 10.06% y otro préstamo por \$5,307.79 a 18 meses plazo con una tasa de interés del 16.06%

### **Endeudamiento financiero**

Este indicador establece qué porcentaje representan las obligaciones financieras tanto a corto y largo plazo, de las ventas del período. Para lo cual debemos dividir el total de la deuda a corto y largo plazo con instituciones financieras para el total de ventas. En el último período este indicador disminuyó con relación al anterior que fue de 4%, en 2019 fue 2%, lo cual demuestra una disminución en el uso de deuda con instituciones financieras como forma de apalancamiento.

#### ***Fórmula:***

$$\textit{Endeudamiento financiero} = \frac{\textit{Obligaciones financieras}}{\textit{Ventas}}$$

$$\textit{Endeudamiento financiero} = \frac{\$ 4,184.30}{\$ 262,425.92} = 2\%$$

### **Impacto de la carga financiera**

Esta razón nos permite conocer el porcentaje que representan los cargos financieros en relación con las ventas del mismo período. En el 2019 el impacto de la carga financiera fue de 0.45%, la cual presentan un incremento al compararla con el 2018 donde el porcentaje fue de 0.33% es decir, que de las ventas hay que destinar ese porcentaje para el pago de intereses bancarios.

**Fórmula:**

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Impacto carga financiera} = \frac{1,171.00}{262,425.92} = 0.45\%$$

**Margen de utilidad bruta**

La razón de rentabilidad nos ayuda a determinar la efectividad de la gestión gerencial demostrada por las utilidades obtenidas producto de la inversión realizada. El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda luego de que la empresa paga sus mercancías. En el Microemprendimiento 3 el margen de utilidad bruta para el período 2019 presenta un crecimiento en relación con el período anterior, es de 21% mientras en el 2018 fue del 18%.

**Fórmula:**

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\$ 54,236.18}{\$ 262,425.92} = 21\%$$

**Margen de utilidad operativa**

Este indicador mide el porcentaje que queda luego de descontar todos los costos y gastos, es decir mide la ganancia obtenida netamente de las operaciones sin considerar intereses, impuestos y dividendos por acciones. Para el Microemprendimiento 3, observamos que existe un margen negativo para los períodos 2018 y 2019 de -1.14% y -0.76% respectivamente. Es decir que luego de descontar todos los costos y gastos, el negocio generó una pérdida en lugar de utilidad. Lo cual se debe principalmente a que en el rubro de gastos varios se registran gastos personales del propietario, este rubro fue de \$19,375 en 2018 y 13,969 en 2019.

***Fórmula:***

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\$ -358.40}{\$ 262,425.92} = -0.14\%$$

**Rendimiento sobre los Activos, ROA**

Este indicador nos revela la eficacia de la gestión gerencial para generar utilidades en base a los activos que dispone. Para lo cual debemos enfrentar la utilidad neta obtenida en el ejercicio con los activos totales. En el Microemprendimiento 3, este indicador presenta valores negativos para los períodos 2018 y 2019 de -6.75% y -3.80% respectivamente. Un ROA negativo indica que la empresa invirtió una gran cantidad de recursos en su operación y sus ventas no fueron suficientes para soportar la carga.

***Fórmula:***

$$ROA = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Activos totales}}$$

$$ROA = \frac{-1,842.88}{48,506.03} = -3.80\%$$

**Rendimiento sobre el Capital, ROE**

El ROE, o rendimiento sobre el capital, nos permite medir el rendimiento que obtienen los accionistas de la empresa. En el Microemprendimiento 3, la rentabilidad sobre el patrimonio en los períodos 2018 y 2019 es negativa en -77.39% y -90.03% respectivamente, por lo que no es un indicador que pueda aportar información para nuestro análisis.

**Fórmula:**

$$ROE = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}}$$

$$ROE = \frac{-1,842.88}{2,046.96} = -90.03\%$$

**4.4.3 Fase III Control y apoyo en la toma de decisiones**

Tabla 10 *Razones financieras*

RAZONES FINANCIERAS	Microemprendimiento 1		Microemprendimiento 2		Microemprendimiento 3	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>Razones de Liquidez</b>						
Liquidez	1.13	1.05	0.98	0.81	0.98	0.84
Prueba ácida	0.02	0.05	0.14	0.07	0.07	0.13
Capital de trabajo	6,031	2,692	-1,215	-11,797	-886	-7,333
<b>Razones de actividad</b>						
Rotación de inventarios		4.20		3.69		6.40
Días de inventario		86		98		56
Rotación de Ctas por pagar		5.81		4.95		6.86
Días de Ctas por pagar		62		73		52
<b>Razones de endeudamiento</b>						
Razón de Endeudamiento	93%	92%	102%	108%	91%	96%
Endeudamiento financiero	6%	4%	7%	3%	4%	2%
Impacto de la carga financiera	1.21%	0.98%	0.36%	0.70%	0.33%	0.45%
<b>Razones de rendimiento</b>						
Margen bruto	21%	22%	22%	21%	18%	21%
Margen de Ut. operacional	1.95%	1.42%	-4.26%	-0.56%	-0.76%	-0.14%
Rendimiento sobre los activos	3.33%	1.22%	-15.25%	-5.34%	-6.75%	-3.80%
Rendimiento sobre el capital	48.76%	14.91%	770.61%	68.13%	-77.39%	-90.03%

**Fuente:** Microemprendimientos (2019)

**Elaborado por:** Vilema (2021)

Una de las razones por las que los microemprendimientos suelen dejar de funcionar es la falta de liquidez, por lo que es necesario dar especial atención a este indicador en los Microemprendimientos 2 y 3 en donde su indicador es menor a 1. Una estrategia para hacer frente a esta situación es tener un fondo de emergencia, este puede ser proveniente de aquellos meses en los que se genere mayor liquidez, a fin de contrarrestar a aquellos en donde se presenten dificultades por la disminución en las ventas.

Otra herramienta aplicable es un control de la tesorería, en donde se determine tanto entradas y salidas del dinero. Como entradas tendría los cobros de la venta diaria, que son realizadas casi en su totalidad en efectivo, y en cuanto a las salidas de dinero se debe definir cuándo y cómo se van a realizar los pagos a proveedores, trabajadores, entidades de control, instituciones financieras, entre otros.

Otro aspecto importante, es negociar mejores condiciones de crédito con los proveedores, al alargar las fechas de pago por las compras realizadas, el microempresario podrá reinvertir ese dinero o utilizarlo en otras prioridades. También se deberá analizar aquellos gastos que no sean realmente necesarios o que puedan reducirse. Al eliminarlos o reducirlos, esto impactará favorablemente en la liquidez.

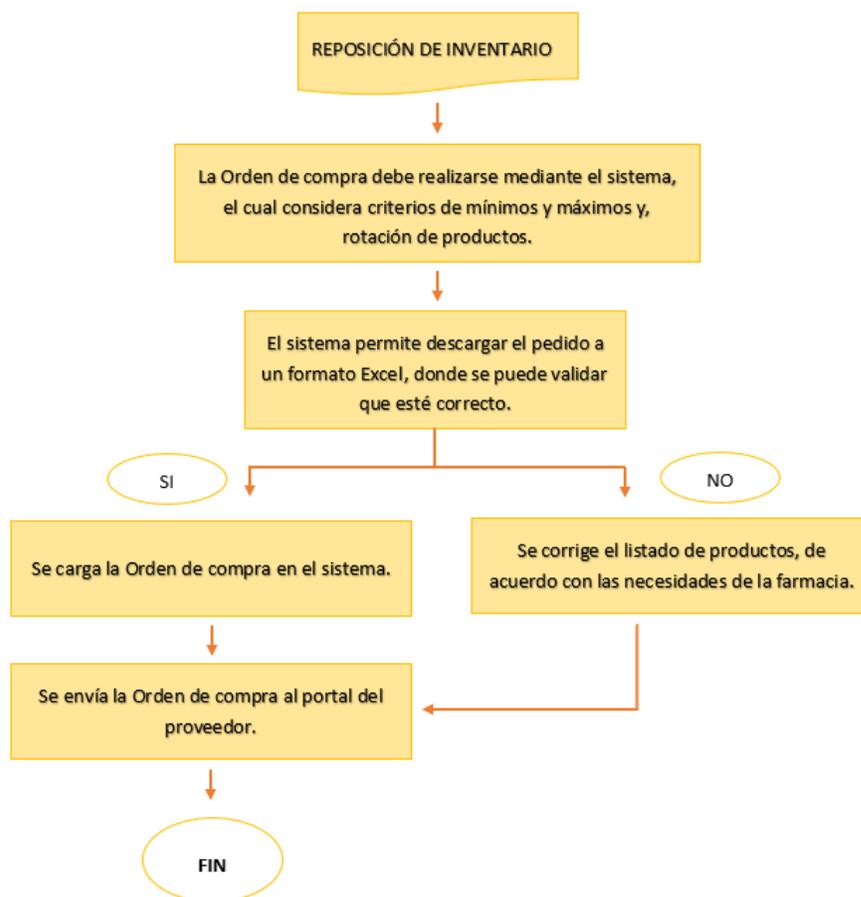
Observamos en los Microemprendimientos 2 y 3 que el ratio de capital de trabajo es negativo, por lo que se debe tomar acciones inmediatas sobre el inventario. Considerando también la baja rotación de inventarios, que para este tipo de negocios lo ideal es 45 días, se deben realizar controles regulares con el fin de optimizar el inventario y no afectar el capital de trabajo con un stock excesivo.

Considerando que las ventas son el motor de toda empresa para la generación de utilidades, podemos decir que si la gestión de inventario no se lleva con efectividad podríamos estar generando pérdidas, ya sea por no poder satisfacer las necesidades de los clientes que optarán por ir a la competencia o, por los costos que representa mantener en stock productos sin rotación. Por ello, es importante que el abastecimiento de productos

se lleve en base a criterios de volumen de demanda y sea automatizado. Los principales aspectos sobre los cuales se debe tener cuidadosa atención son:

- Reposición de inventarios
- Recepción y registro adecuados de la mercadería
- Almacenamiento

De acuerdo con lo indicado por los microempresarios, el sistema informático provee una herramienta para realizar la reposición de inventarios de manera óptima, pero que la mayoría de las veces no es aprovechada en su totalidad porque se han acostumbrado a hacerlo de forma manual. Para lo cual se ha definido el procedimiento que se deberá seguir a fin de que el abastecimiento sea el adecuado:



**Figura 7** Flujograma de la Reposición de inventario  
**Elaborado por:** Vilema (2021)

Una vez que la mercadería es despachada y recibida, se deberá verificar la existencia física de todos los ítems con la factura, en caso de que no existan diferencias se procederá a recibir el producto e inmediatamente hacer la descarga de la factura en el sistema informático. Cuando existan faltantes se deberá elaborar el listado a fin de solicitar la respectiva nota de crédito al proveedor y dar el seguimiento hasta que esta sea emitida y registrada en el sistema.

Otro aspecto clave en el control de inventarios es la realización de tomas físicas, ya que además de constatar la existencia física de los productos persigue otros objetivos como tomar acción sobre los productos próximos a vencer, productos de lenta rotación y determinar correctamente los costos. Por ello se sugiere que se realice como mínimo una toma física al mes, en donde se establezcan diferencias entre el stock registrado en el sistema y lo que realmente se encuentra en bodega para posterior a ello realizar el descargo en el sistema.

En cuanto a los productos de lenta rotación o próximos a vencer se sugiere que estos sean colocados en un área designada cercana al vendedor, para que este pueda impulsar la venta de estos productos principalmente. Se debe hacer también una revisión semanal de los productos próximos a vencer para que, llegado el momento, sean devueltos al proveedor y no ocasionar costos innecesarios.

En cuanto a la Rotación de cuentas por pagar, observamos que en los Microemprendimientos 1 y 2 los días exceden el tiempo de crédito otorgado por el proveedor que es de 60 días, a pesar de que si este tiempo es excedido no se generan intereses, si pudieran presentarse otras situaciones que afecten seriamente las operaciones del negocio, como el bloqueo del cupo de crédito y como consecuencia no contar con el stock suficiente para satisfacer la demanda, por ello es vital que se cumplan con los tiempos de crédito. Por otra parte, si el inventario es pagado de contado podría aprovecharse beneficios como descuentos por pronto pago y ese dinero podría ser invertido en otros esfuerzos.

En los tres Microemprendimientos es importante reconsiderar las políticas de endeudamiento, puesto que su nivel de apalancamiento es muy elevado y consecuentemente su riesgo también se incrementa. Considerando que los márgenes de ganancia que se manejan son mínimos, en caso de que las operaciones en un ejercicio generen pérdida el microempresario podría verse atrapado en una situación de insolvencia. Se vuelve imprescindible realizar un análisis exhaustivo no sólo si se va a recurrir o no al apalancamiento sino también, en qué medida lo hará a fin de que no se asuman riesgos que en el futuro no pueda afrontar.

Las razones de rentabilidad demuestran que este tipo de negocios puede alcanzar un margen bruto promedio del 21% sin embargo, al considerar los gastos de venta y administrativos el margen baja al mínimo y en algunos casos hasta genera pérdidas. Como toda empresa la razón para desarrollar una determinada actividad económica es, alcanzar una rentabilidad financiera. Cuando esto no se está logrando es importante que se tomen acciones que lleven al negocio a lograr ese objetivo, así como fortalecer su capacidad de ser sostenible en el largo plazo.

Es necesario que se gestionen los gastos de manera eficiente de acuerdo con los niveles de ingresos y utilidades que está generando el negocio. Para ello será de gran utilidad el presupuesto que elaboramos en la primera etapa de este modelo de gestión financiera, el cual nos permitirá monitorear periódicamente los gastos y evaluar en qué medida se cumple el presupuesto. En el Microemprendimiento 2 por ejemplo, un gasto significativo que observamos es la baja de inventario que se dio debido a que no hubo un adecuado control de las existencias. En el Microemprendimiento 3 por otro lado, observamos un rubro de Gastos varios excesivo. En ambos casos si se hubiese efectuado un adecuado control estos negocios no habrían arrojado pérdidas.

Otro aspecto no menos importante es que los microempresarios tengan claro sus obligaciones con la Administración tributaria, de esta manera conocerán qué impuestos debe pagar, calcular el monto y tener identificadas las fechas de pago en el control de tesorería. Esto evitará que los organismos de control impongan multas o sanciones que

afecten las ganancias. En este sentido, es también muy importante que se sustenten todos los gastos generados en la operación con comprobantes de venta válidos, ya que de no contar con este soporte se generarían gastos no deducibles que incrementarían la base gravada de impuesto a la renta y el impuesto a pagar sería mayor.

## 4.5 Factibilidad de aplicación

### 4.5.1 Factibilidad de recursos humanos

Con el fin de llevar a cabo la propuesta de un modelo de gestión financiera será necesario impartir una capacitación básica sobre finanzas al micro emprendedor a fin de asegurarnos que cuente con los conocimientos necesarios para desarrollar y poner en práctica lo expuesto.

### 4.5.2 Factibilidad económica

La implementación de la propuesta no representará elevados costos para los interesados que requieran hacer uso de esta, debido a que comprende la integración de procesos que podrían ser desempeñados por el mismo emprendedor sin necesidad de realizar la contratación de personal externo. La inversión a realizar consistiría en una capacitación de conocimientos introductorios al análisis financiero que faculte al microempresario a implementar y monitorear el modelo propuesto, en el mercado existen las siguientes opciones:

Tabla 11 *Opciones de inversión*

CURSOS	INVERSIÓN	HORAS
Escuela de formación de Analistas financieros	\$300 + IVA	96
Certificación en Modelos financieros, Análisis de datos y Reporting	\$275 + IVA	65
Certificación financiera	\$275 + IVA	60

**Fuente:** Colegio de Contadores Públicos de Pichincha y del Ecuador / Colegio de Contadores públicos del Guayas

### 4.5.3 Factibilidad legal

Las estrategias financieras expuestas en la propuesta tienen su fundamento en las normas que regulan la información financiera y la práctica contable a nivel global, las cuales son:

- Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)
- Normas Internacionales de Información financiera (NIIF)
- Ley de régimen tributario Interno (LRTI)
- Reglamento para la aplicación de la Ley de régimen tributario Interno (RALRTI)

### 4.6 Beneficiarios directos e indirectos

Los principales beneficiarios de la presente propuesta son los microemprendimientos del sector comercial farmacéutico, quienes al aplicar un modelo de gestión financiera que se ajusta a la realidad de su negocio, obtendrán como resultado información financiera confiable y análisis financieros que coadyuven en la toma de decisiones para el éxito del negocio.

### 4.7 Validación de la propuesta

Se realizó una validación de la propuesta a expertos en áreas de contabilidad y finanzas, se contó con la participación de tres profesionales expertos, la evaluación fue realizada mediante un cuestionario que permitió evaluar diferentes aspectos de la propuesta tales como: relación con las bases teóricas, viabilidad y resultados esperados.

Tabla 12 *Listado de expertos para validación de la Propuesta*

<b>Apellidos y Nombres</b>	<b>Título</b>	<b>Experiencia</b>
Ing. Diego Bustamante	Magíster en Finanzas	12 años
Ing. Daniel Castañeda Briones	MBA	8 años
CPA Lizzy Escalante Mejía	MBA	6 años

**Elaborado por:** Vilema (2021)

En los Anexos consta los formatos para la validación de la propuesta, de los cuales se obtuvo como resultado que, basado en los criterios y experiencia profesional de los expertos la propuesta es viable, es de aplicación para las microempresarios del sector comercial y contribuirá en su sostenibilidad en el mercado.

#### **4.8 Conclusiones de la propuesta**

La gestión financiera es una herramienta poderosa que coadyuva en la toma de decisiones en las organizaciones, debe ser aplicada con una metodología que permita diferentes tipos de análisis.

Las etapas del proceso presentado han sido desarrolladas de manera que permitan un análisis previo y un análisis posterior a su aplicación considerando referentes teóricos y experiencia propia en el área.

El empleo de este modelo de gestión financiera brindará a los micro emprendedores del sector farmacéutico las herramientas necesarias para la toma de decisiones acertadas que aseguren su permanencia en el mercado.

## CONCLUSIONES

Las herramientas mostradas en el modelo de gestión financiera han sido tomadas de las bases teóricas existentes, y aunque son empleadas mayormente por grandes corporaciones, este modelo recoge las herramientas específicas de aplicación para los microemprendimientos del sector farmacéutico con el fin de que los microempresarios puedan evidenciar la importancia que tiene la gestión financiera en la toma de decisiones.

El análisis efectuado permitió verificar que los microemprendimientos objeto de estudio no consideran un análisis financiero previo a la toma de decisiones, por falta de una herramienta de análisis que les permita tener una visión clara de su negocio. Algunos procesos son realizados empíricamente o basados únicamente en su experiencia, lo que conlleva a que no se tomen las decisiones más acertadas para el negocio.

La falta de gestión financiera se evidencia en el escaso control de actividades que realizan y el desconocimiento de los procesos contables, debido a que es el microempresario el encargado de la toma de decisiones y controlar la gestión es importante que este cuente con un bagaje mínimo de conceptos y herramientas para la eficiente gestión financiera de su negocio.

El modelo de gestión financiera presentado proporciona reportes financieros, indicadores de gestión y un análisis de desempeño y rendimiento que faculta a los microempresarios a tomar acciones correctivas y decisiones acertadas con miras al crecimiento y sostenibilidad de su negocio.

## **RECOMENDACIONES**

Implementar el modelo de gestión financiera propuesto en el presente trabajo de investigación, el mismo que es realizado con la información de cada microemprendimiento. Este modelo proporcionará a los microempresarios información sobre la liquidez, endeudamiento y rentabilidad que les permitirá tomar decisiones acertadas y que su negocio sea sostenible en el largo plazo.

Mantener actualizada la información contable que sirve de base para realizar el análisis financiero. Las transacciones deben ser contabilizadas inmediatamente, una vez realizadas para evitar retrasos en los tiempos de entrega de información y que ésta esté disponible de manera oportuna para ser analizada.

Analizar periódicamente los estados financieros para identificar y corregir cualquier contingencia, así como realizar evaluaciones sobre las opciones de financiamiento con el fin de lograr una estructura ideal de los recursos financieros empleados, lo cual contribuya al cumplimiento de la estrategia general del negocio.

Se sugiere revisar y mejorar la estructura organizacional, a través de implementar un área contable y establecer funciones específicas a dicha área, que deberá estar a cargo de un profesional con la formación y experiencia necesarios para llevar a cabo sus funciones, con el objetivo de mejorar los procesos contables y obtener información financiera confiable y oportuna.

## BIBLIOGRAFÍA

- Aching, C. (2006). *Ratios financieros y Matemáticas de la mercadotecnia*.
- Amat, O., & Puig, X. (2018). *Máster en finanzas*. Barcelona: Profit Editorial.
- Angulo, U. (2018). *Contabilidad para la toma de decisiones*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Arenal, C. (2018). *Gestión económico-financiera básica de la actividad comercial de ventas e intermediación comercial*. Logroño: Editorial Tutor Formación.
- Arguedas, R., & González, J. (2016). *Finanzas empresariales*. Madrid: Editorial Universitaria Ramón Areces.
- Blanco, P. (2016). *Modelo de Análisis y Gestión Financiera Integral*. Costa Rica.
- Burguete, A. C. (2014). *Análisis Financiero*. La Loma Tlalnepantla: UNID.
- Carrillo, G. (2015). *La Gestión Financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo*. Ambato.
- Carrión, A. (2018). *Planeación y Control Financiero para Optimizar los Resultados de la Empresa Camaronera*. Guayaquil.
- Ceveron, V., & Ybarra, J.-A. (2016). *La innovación empresarial en Ontinyent y su entorno*. Alicante: Universidad de Alicante.
- Chonillo, C., & Sanchez, J. (2018). *Modelo de Gestión Financiera para mejorar la Rentabilidad de un Restaurante Gourmet*. Guayaquil.
- Confederación Española de Organizaciones Empresariales. (06 de Marzo de 2018). *Confederación Española de Organizaciones Empresariales*. Obtenido de <https://www.ceoe.es/es/contenido/actualidad/noticias/las-mipymes-generan-el-28-del-pib-en-latinoamerica-pero-carecen-aun-del-impulso-necesario>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Córdoba, M. (2016). *Gestión financiera* (Segunda ed.). Bogotá: ECOE Ediciones.
- Eliseu, S. (2002). *Diccionario de términos financieros*. Barcelona: Ediciones Granica .
- Escobar, H., & Vicente, C. (2006). *Diccionario Económico Financiero* (Tercera ed.). Medellín: Universidad de Medellín.
- Estupiñán, R. (2016). *Control Interno y fraudes* (Tercera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Estupiñán, R. (2017). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIIF*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

- Estupiñán, R. (2017). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIIF*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fonseca, O. (2013). *Sistemas de Control Interno para Organizaciones* (Primera ed.). Lima: Instituto de Investigación en Accountability y Control - IIC0.
- Galeano, M. (2018). *Estrategias de investigación social cualitativa* (Segunda ed.). Medellín: FCSH.
- Haro, A., & Rosario, J. (2017). *Dirección financiera: Inversión*. Almería: Universidad de Almería.
- IASB. (2005). NIC 1. *Presentación de Estados Financieros*.
- IASB. (2005). NIC 1. *Presentación de Estados Financieros*.
- Illera, L., & Illera, J. (2015). *Política empresarial Línea de Dirección y Estrategias*. Colombia: CESA.
- López, N., Montes, J., & Vázquez, C. (2007). *Cómo gestionar la innovación en las PYMES*. España: Netbiblo.
- Magueyal, J. (2018). *Estado de flujos de efectivo, un misterio resuelto*. Editorial digital del Tecnológico de Monterrey: Monterrey.
- Maldonado, J. (2018). *Metodología de la investigación social*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Marín, J., & Rubio, G. (2001). *Economía Financiera*. Barcelona: Antoni Bosch.
- Marquez, R. (2018). *Auditoría forense*. Ciudad de México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para contaduría y administración*. Barranquilla: Ecoe Ediciones.
- Omeñaca, J. (2017). *Supuestos prácticos de contabilidad financiera y de sociedades* (Séptima ed.). Grupo planeta.
- Orellana, P. (03 de Agosto de 2020). *Economipedia.com*. Obtenido de Economipedia.com: <https://economipedia.com/definiciones/sostenibilidad-economica.html>
- Ortiz, H. (2015). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Pavón, M. (2012). *Diccionario Económico y Financiero*.

- Pereira, C. (2019). *Control interno en las empresas, su aplicación y efectividad*. Ciudad de México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.
- Reglamento COPCI . (20 de Diciembre de 2018). Art. 106.
- Rico, M. d. (2017). *Fundamentos empresariales* (Segunda ed.). Madrid: Esic Editorial.
- Rodriguez, F. (2017). *Finanzas corporativas: Una propuesta metodológica*. Ciudad de México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Rodriguez, F. (2017). *Finanzas corporativas: Una propuesta metodológica 2*. Ciudad de México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Santiesteban, E., Fuentes, V., Leyva, E., Lozada, D., & Cantero, H. (2011). *Análisis de la rentabilidad económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. Cuba: La Editorial Universitaria.
- Tarziján, J. (2018). *Fundamentos de estrategia empresarial* (Quinta ed.). Santiago de Chile: Ediciones Universidad Católica de Chile.
- Van den, E. (2016). *Gestión gerencial y empresarial aplicadas al siglo XXI* (Tercera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Vázquez, J. (2015). *El emprendimiento empresarial La importancia de ser Emprendedor*. IT Campus Academy.

## Anexo 1 Validación experto 1

 **Instrumento para Validación de propuesta**  
**Universidad Laica Vicente Rocafuerte**  
**Maestría en Contabilidad y Auditoría**

Criterios para la evaluación:

- 1: Muy de acuerdo
- 2: De acuerdo
- 3: Medianamente de acuerdo
- 4: En desacuerdo
- 5: Muy en desacuerdo

Nº	Valoración	1	2	3	4	5
1	La propuesta guarda relación con las bases teóricas de la investigación.	X				
2	La propuesta es viable para aplicación en los Microemprendimientos del sector farmacéutico.	X				
3	El modelo propuesto promueve la gestión financiera como base en la toma de decisiones.	X				
4	La implementación del modelo propuesto contribuirá en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector farmacéutico.	X				

**VALIDADO POR:**

**Nombres y Apellidos**  
Bustamante Ramírez Diego Fernando

**Título profesional**  
Master en Finanzas

**Contacto**  
0981207871

**Fecha**  
03 de Julio de 2021

**Firma**



---

Guayaquil, 03 de julio de 2021

PHD. Eva Guerrero López  
Directora de Posgrado  
Universidad Laica Vicente Rocafuerte  
Guayaquil

Eco. Diego Bustamante Ramírez, con cédula de identidad 0930001755 de profesión Economista y Máster en finanzas, CERTIFICO haber leído el contenido y formato del trabajo de titulación denominado: "Gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial" elaborado por la C.P.A. Diana Carolina Vilema Romero con cédula de identidad 0950079491, egresada de la Maestría en Contabilidad y Auditoría.

El trabajo de investigación presentado puede ser implementado en cualquier microempresa del sector farmacéutico, por su aporte en materia financiera beneficiaría en la toma de decisiones acertadas que a su vez derivaría en su sostenibilidad en el mercado.

Hago extensiva esta constancia a quien interese para los fines pertinentes.



Eco. Diego Bustamante Ramírez  
Cédula de identidad 0930001755

# Diego Fernando Bustamante Ramirez

---

Guayaquil | 0981207871 | diegofer1213gmail.com

## Educación

### | UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL

- ECONOMISTA CON MENCIÓN EN ECONOMÍA INTERNACIONAL
- Facultad De Ciencias Económicas

### | ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL ECUADOR

- Magister en Finanzas
- Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas

## CURSOS REALIZADOS

### S.E.C.A.P.

- "Curso de Mantenimiento, Ensamblaje, y Redes de Computadoras"

### C.O.P.E.I.

- 5to. Nivel

### FACULTAD DE CIENCIAS ECONMICAS

- Crecimiento de la Economía Nacional
- Duración 25 Horas

### FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

- Seminario de Tributación
- Duración 15 Horas

### INTELECTO S.A.

- Actualización tributaria en Medios Electrónicos
- Duración 8 Horas

### CAIRO S.A.

- Seminario y taller de Aperturas y Cierre de DAE, Regularizaciones y Anexos Compensatorios
- Duración 9 Horas

### COLEGIO DE CONTADORES DEL GUAYAS

- Contabilidad de Costos
- Duración 60 Horas

## Experiencia

### AUXILIAR CONTABLE | ASOCIACIÓN DE EMPLEADOS SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS | 4 AÑOS 2 MESES

- Manejo de Chequeras
- Conciliación Bancarias
- Realización de Comprobantes de Ingreso y Egresos

- Manejo de Caja Chica
- Pagos a Proveedores
- Revisiones de Cuentas por Cobrar
- Roles de Pagos
- Descuentos Casas Comerciales a funcionarios SBS
- Préstamos a Socios y Elaboración de tabla de amortización

#### **AUXILIAR CONTABLE | INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA | 11 MESES**

- Provisiones de Cuentas por Pagar
- Elaboración de Retenciones
- Manejo del Dim formulario y Anexos
- Declaración de Formularios al SRI
- Elaboración del Anexo Transaccional
- Certificación de Activos
- Envío de Medios de Pagos al SRI.
- Revisión y análisis de Cuentas por pagar
- Revisión de Caja Chica
- Cuadre de Compras mensual
- Inventario de Material de empaque

#### **ANALISTA DE COSTOS | INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA | 2 AÑOS**

- Análisis de Costos de Producción
- Análisis de Margen de Rentabilidad
- Análisis de Ratios Financieros
- Análisis de Flujo de Efectivo
- Análisis de Presupuestos de Ventas
- Análisis de Estados Financieros Sectorizados
- Elaboración de Informes para Gerencia

#### **CONTADOR DE COSTOS | INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA | 3 AÑOS**

- Revisión y Control de Inventarios
- Revisión y Control de Producción
- Revisión y Análisis de Cartera
- Costeo de la Producción
- Análisis de Costos
- Elaboración de Informes para Gerencia
- Revisión de Anexos Compensatorios Aduaneros

#### **ANALISTA DE COSTOS | OMARSA | 1 AÑO 11 MESES**

- Análisis de Costos de Producción
- Análisis de Margen de Rentabilidad
- Análisis de Presupuestos de Ventas
- Análisis de Estados Financieros Sectorizados
- Elaboración de Informes para Gerencia

### Anexo 3 Validación Experto 2

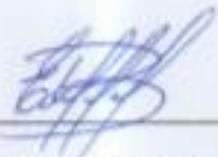
Guayaquil, 03 de julio de 2021

PHD. Eva Guerrero López  
Directora de Posgrado  
Universidad Laica Vicente Rocafuerte  
Guayaquil

Ing. Daniel Castañeda Briones, con cédula de identidad 0926648080 de profesión Ingeniero en Auditoría y Contaduría Pública Autorizada y Master Business Administration, CERTIFICO haber leído el contenido y formato del trabajo de titulación denominado: "Gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial" elaborado por la C.P.A. Diana Carolina Vilema Romero con cédula de identidad 0950079491, egresada de la Maestría en Contabilidad y Auditoría.

El trabajo de investigación presentado puede ser implementado en cualquier microempresa del sector farmacéutico, por su aporte en materia financiera beneficiaría en la toma de decisiones acertadas que a su vez derivaría en su sostenibilidad en el mercado.

Hago extensiva esta constancia a quien interese para los fines pertinentes.



---

Ing. Daniel Castañeda Briones

Cédula de identidad 0926648080



**Instrumento para Validación de propuesta**  
**Universidad Laica Vicente Rocafuerte**  
**Maestría en Contabilidad y Auditoría**

Criterios para la evaluación:

- 1: Muy de acuerdo
- 2: De acuerdo
- 3: Medianamente de acuerdo
- 4: En desacuerdo
- 5: Muy en desacuerdo

Nº	Valoración	1	2	3	4	5
1	La propuesta guarda relación con las bases teóricas de la investigación.	X				
2	La propuesta es viable para aplicación en los Microemprendimientos del sector farmacéutico.	X				
3	El modelo propuesto promueve la gestión financiera como base en la toma de decisiones.	X				
4	La implementación del modelo propuesto contribuirá en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector farmacéutico.	X				

**VALIDADO POR:**

**Nombres y Apellidos**

Castañeda Briones Daniel Eduardo

**Título profesional**

Ingeniero en Auditoría y Contaduría Pública Autorizada

**Contacto**

0992142034

**Fecha**

03 de Julio de 2021

**Firma**

## Anexo 4 Hoja de vida Experto 2

# DANIEL CASTAÑEDA BRIONES

---

Guayaquil | 0992142034 | edu\_cb90@hotmail.com

## FORMACIÓN

### ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL

- Ingeniera en Auditoría y Contaduría Pública Autorizada.
- Febrero 2016

### ESPAE – GRADUATE SCHOOL OF MANAGEMENT

- Master Business Administration – MBA

## CURSOS REALIZADOS

### EDUCACIÓN CONTINUA – ESPOL

- Certificado - Power BI

### FUNDESPOL / CAPACEC

- Diplomado en finanzas y control de gestión

### TECNOLÓGICO MONTERREY

- Seminario – Introducción digital

### CELEX

- Aprendizaje de inglés escrito y auditivo

### CAPAZITATE DIVISIÓN

- Excel básico, intermedio y avanzado

### CELEX

- Aprendizaje de inglés escrito y auditivo

### SGS DEL ECUADOR S.A SYSTEMS & SERVICES CERTIFICATION.

- Auditor interno ISO 9001:2018
- Curso de aprobación Teórico y Práctico sobre la norma de calidad.

### FEPOL

- Planificación financiera

### COLEGIO DE CONTADORES DEL GUAYAS.

- Escuelas de NIIF.

### COLEGIO DE CONTADORES DEL GUAYAS

- Taller práctico y teórico de contabilidad de costos

## **EXPERIENCIA**

### **ANALISTA DE COSTOS / CONTADOR | REYBANPAC C.A. | MARZO 2019 – AL PRESENTE**

- Elaboración de informes gerenciales de costos (semanal y mensual).
- Control de hoja de costos de Reybosques C.L. y Reylacteos C.L. (ganadería).
- Manejo de contabilidad de las compañías: Reylácteos C.L., Reybosques C.L., Sor Normita C.L. y Reybanpac C.A. (Unidad forestales)
- Análisis de cuentas.
- Proyección presupuestaria.
- Control de activos fijos e inventario.
- Elaboración mensual de declaraciones.
- Liquidación de importaciones.
- Elaboración de notas de estados financieros.

### **CONTADOR GENERAL | COSTICOLIM S.A. | NOVIEMBRE 2017 – FEBRERO 2019**

- Presentación estados financieros.
- Manejo estadístico de un modelo de ventas y compras.
- Control financiero de las cuentas bancarias.
- Representación de la empresa ante entidades financieras.
- Optimización de costos.
- Declaración mensual de impuestos.
- Presupuesto anual proyectados.

### **JEFE OPERATIVO / FINANCIERO | ALIMCOSTSA S.A. | MARZO 2016 – NOVIEMBRE 2017**

- Revisión de informes contables.
- Implementar un sistema de costeo de las recetas.
- Controlar y autorizar las compras.
- Estructurar el manejo de tarjeta de crédito.
- Creación e implementación de un sistema por procesos.
- Optimización de costos y recetas.
- Control de calidad del producto.
- Manejo y conocimiento del sistema informático Triple A.
- Presupuesto de compra mensual.
- Asesoramiento directo de gerencia en la toma de decisiones.
- Realizar el flujo de efectivo y Realizar el coste de producción

**ASISTENTE CONTABLE / FINANCIERO | DINASER CIA LTDA | NOVIEMBRE 2015 – MARZO 2016**

- Revisión de facturación.
- Ingreso de compras diarias.
- Control de caja chica.
- Registro contable diario.
- Actualización de plataforma de trabajo.
- Verificación de información en los registros.
- Generación de cheques y retenciones.
- Control de gastos diarios y mensual.
- Conciliaciones bancarias
- Análisis de gastos

**AUDITOR | JB AUDITORES INTEGRALES. | MAYO 2013 – ENERO 2014**

- Levantamiento de información dentro de las empresas asignadas.
- Creación e implementar los procesos de un sistema de calidad basado en la norma ISO 9001.
- Implementar sistema BASC para las diferentes empresas.

## Anexo 5 Validación Experto 3

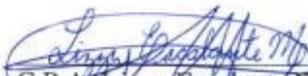
Guayaquil, 30 de junio de 2021

PHD. Eva Guerrero López  
Directora de Posgrado  
Universidad Laica Vicente Rocafuerte  
Guayaquil

C.P.A. Lizzy Escalante Mejía, con cédula de identidad 0930792601 de profesión Contaduría Pública Autorizada y Master En Dirección Y Gestión Financiera, CERTIFICO haber leído el contenido y formato del trabajo de titulación denominado: “Gestión financiera en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector comercial” elaborado por C.P.A. Diana Carolina Vilema Romero con cédula de identidad 0950079491, egresada de la Maestría en Contabilidad y Auditoría.

El trabajo de investigación presentado puede ser implementado en cualquier microempresa del sector farmacéutico, por su aporte en materia financiera beneficiaría en la toma de decisiones acertadas que a su vez derivaría en su sostenibilidad en el mercado.

Hago extensiva esta constancia a quien interese para los fines pertinentes.

  
C.P.A. Lizzy Escalante Mejía  
C.I. 0930792601



**Instrumento para Validación de propuesta**  
**Universidad Laica Vicente Rocafuerte**  
**Maestría en Contabilidad y Auditoría**

Criterios para la evaluación:

- 1: Muy de acuerdo
- 2: De acuerdo
- 3: Medianamente de acuerdo
- 4: En desacuerdo
- 5: Muy en desacuerdo

N°	Valoración	1	2	3	4	5
1	La propuesta guarda relación con las bases teóricas de la investigación.	X				
2	La propuesta es viable para aplicación en los Microemprendimientos del sector farmacéutico.	X				
3	El modelo propuesto promueve la gestión financiera como base en la toma de decisiones.	X				
4	La implementación del modelo propuesto contribuirá en la sostenibilidad de los microemprendimientos del sector farmacéutico.	X				

**VALIDADO POR:**

**Nombres y Apellidos**

Lizzy Escalante M.

**Título profesional**

Contaduría Pública Autorizada

Master En Dirección Y Gestión Financiera

**Contacto**

Cel: 0990626275

**Fecha**

30/6/2021

**Firma**



## Anexo 6 Hoja de vida Experto 3

# MBA, CPA Escalante Mejía Lizzy Stefanie

---

Guayaquil | 0990626275 | lizzytap@live.com

## FORMACIÓN

### CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO. C.P.A. | UNIVERSIDAD ESTATAL DE GUAYAQUIL

- Facultad de Ciencias Administrativas
- Febrero 2017

### MÁSTER UNIVERSITARIO EN DIRECCIÓN Y GESTIÓN FINANCIERA | UNIVERSIDAD DE LA RIOJA - UNIR

- Noviembre 2020

## CURSOS REALIZADOS

### COLEGIO DE CONTADORES DEL GUAYAS

- Seminario Analista Financiero.
- Durante 240 Horas.

### COLEGIO DE CONTADORES DEL GUAYAS

- Curso de Experto tributario.
- Durante 100 Horas.

### ESPOL-ESCUELA SUPERIOR POLITECNICA DEL LITORAL

- Certificación de auditor interno en las Normas ISO 9001-14001
- Durante 40 Horas. Intensivo fines de semana

### HERRERA & CHANG Y ASOCIADOS CIA. LTDA

- Capacitación y actualización de las NIAS.
- Durante 40 Horas

## EXPERIENCIA

### JEFA DEL DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD | DEYLAND GROUP | ACTUALIDAD

- Contabilidad de 5 compañías y 3 personas naturales.
- Preparación de los Estados Financieros
- Recolectar soporte de las cuentas en los Estados financieros.
- Revisar las cuentas relacionadas.
- Preparar la información a ser presentada ante la Superintendencia de Compañías
- ICT período 2017 - 2019.
- Control de Ventas vs inventario.
- Control de Inventario
- Ingreso de novedades al IESS y registro de otras novedades, aviso de salida, horas extras, cambio de sueldo y actividad.
- Revisión y registro de nómina quincenal y mensual.
- Revisión de los soportes para las declaraciones mensuales.
- Elaboración y registro de Contratos y actas de finiquito en el MRL.
- Provisión y registro de Décimo tercero, décimo cuarto y utilidades en el sistema salarial.

- Cálculo de vacaciones y fondo de reserva mensuales ~~de acuerdo al~~ vencimiento.
- Presentación Anexo de accionistas, RDEP, Anexo de gastos personales, Declaración Patrimonial.
- Presentar las obligaciones mensuales y anuales con el SRI.
- Permisos Municipales.
- Preparación de los anexos solicitados por Auditores externos para su revisión en preliminar y definitiva.
- Preparar documentación para Instituciones Financieras (Flujos, entre otros)
- Conciliación de Cuentas por pagar
- Conciliación de Cuentas por cobrar
- Revisión de las liquidaciones por cobros con Tarjeta
- Toma física de Inventario

#### **CONTABILIDAD Y AUDITORIA | PCJ & ASOCIADOS CIA. LTDA.**

- Auditoria del período 2014
- Asistente Contable en Grupo Merino
- Auditoria del período 2015
- Contadora en Grupo Plaza ~~Plaza~~
- Auditoria del período 2016

#### **CONTABILIDAD | ECONOPRINT S.A.**

- Conciliar bancos de manera mensual.
- Arqueo de caja.
- Control de Ventas vs inventario.
- Ingreso de novedades al IESS y registro de otras novedades, aviso de salida, horas extras, cambio de sueldo y actividad.
- Revisión y registro de nómina quincenal y mensual.
- Revisión de los soportes para las declaraciones mensuales de dos sociedades y dos personas naturales.
- Elaboración y registro de Contratos y actas de finiquito en el MRL.
- Registro y provisión de beneficios sociales (décimo tercero, décimo cuarto y utilidades).
- Cálculo de vacaciones y fondo de reserva mensuales de acuerdo con el vencimiento.
- Presentación Anexo de accionistas, RDEP, Anexo de gastos personales
- Conciliar las cuentas