



**UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE  
DE GUAYAQUIL**

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

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

**TEMA**

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA LIQUIDEZ,  
ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS Y ENDEUDAMIENTO DE LA  
EMPRESA PRODUPRIN S.A. POR LOS AÑOS 2018 Y 2019”.**

**TUTOR**

**ING. COM. C.P.A. RICARDO D. SALCEDO LASCANO, MT**

**AUTORES**

**VALERIA SELENA ANCHUNDIA CARVAJAL**

**JOSSLIN MAYTÉ ORTEGA BRAVO**

**GUAYAQUIL**

**2022**



<b>REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA</b>	
<b>FICHA DE REGISTRO DE TESIS</b>	
<b>TÍTULO Y SUBTÍTULO:</b> Análisis e Interpretación de la Liquidez, Administración de Activos y Endeudamiento de la Empresa Produprin S.A. por los años 2018 y 2019.	
<b>AUTOR/ES:</b> Anchundia Carvajal Valeria Selena. Ortega Bravo Josslin Mayté	<b>REVISORES O TUTORES:</b> Ing. Com. C.P.A Ricardo D. Salcedo Lascano, MT
<b>INSTITUCIÓN:</b> <b>Universidad Laica Vicente Roca fuerte de Guayaquil</b>	<b>Grado obtenido:</b> Ingeniería en Contabilidad y Auditoría.
<b>FACULTAD:</b> ADMINISTRACIÓN	<b>CARRERA:</b> CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b> 2022	<b>N. DE PAGS:</b> 91
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b> Educación Comercial y Administración	
<b>PALABRAS CLAVE:</b> Razones financieras de liquidez, administración de activos, endeudamiento empresarial	
<b>RESUMEN:</b> La presente investigación se centra en el análisis financiero de la empresa ProduPrin S.A., cuya principal problemática se enfoca en la ausencia de aplicación de un análisis financiero que permita identificar los aspectos financieros y económicos, respecto al nivel de liquidez, administración de activos y endeudamiento. Con lo antes mencionado, el enfoque del estudio estableció como objetivo general el interpretar el nivel de liquidez, las gestiones del uso de los activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A por los años 2018 y 2019, para lo cual fue necesario la aplicación de una metodología empleando dos tipos de investigaciones: investigación descriptiva e investigación documental, en conjunto con el diseño de técnicas de investigación como la entrevista.	

<p>Con la información recopilada y con las técnicas de investigación aplicadas se logró identificar que los resultados obtenidos muestran un nivel de liquidez apropiado para el giro del negocio, en lo que respecta al endeudamiento se notó una ligera disminución para el 2019; sin embargo, este no es suficiente por lo que se deben tomar medidas que disminuyan dicho nivel de endeudamiento, además de que la empresa presenta inconvenientes para cubrir sus obligaciones.</p>		
<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/ES:</b> Anchundia Carvajal Valeria Selena. Ortega Bravo Josslin Mayté	<b>Teléfono:</b> 0978994655  0989945978	<b>E-mail:</b> valeriaseleny@gmail.com  mayte_josslin@hotmail.com
<b>CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:</b>	Mgs. Omar Machado Álvarez (Decano) <b>Teléfono:</b> (04) 259 6500 <b>Ext.</b> 201 <b>E-mail:</b> omachadoa@ulvr.edu.ec MSc. José Roberto Bastidas Romero (Director de Carrera) <b>Teléfono:</b> (04) 259 6500 <b>Ext.</b> 271 <b>E-mail:</b> jbastidasr@ulvr.edu.ec	

# CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO ACADÉMICO

Anchundia-Ortega; Salcedo

## INFORME DE ORIGINALIDAD

8%

INDICE DE SIMILITUD

7%

FUENTES DE INTERNET

0%

PUBLICACIONES

4%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

## FUENTES PRIMARIAS

1

Submitted to Universidad Abierta para Adultos

Trabajo del estudiante

<1 %

2

[www.gestiopolis.com](http://www.gestiopolis.com)

Fuente de Internet

<1 %

3

[www.researchgate.net](http://www.researchgate.net)

Fuente de Internet

<1 %

4

[paolaplaneacionfinanciera.blogspot.com](http://paolaplaneacionfinanciera.blogspot.com)

Fuente de Internet

<1 %

5

Submitted to Universidad Estatal de Milagro

Trabajo del estudiante

<1 %

6

[repositorio.ug.edu.ec](http://repositorio.ug.edu.ec)

Fuente de Internet

<1 %

7

Submitted to Instituto Superior de Artes, Ciencias y Comunicación IACC

Trabajo del estudiante

<1 %

8

[www.dspace.uce.edu.ec](http://www.dspace.uce.edu.ec)

Fuente de Internet

<1 %



Ing. Com. C.P.A. Ricardo D. Salcedo Lascano, MT

C.C. 0918720798

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

Los estudiantes egresados **Valeria Selena Anchundia Carvajal y Josslin Mayté Ortega Bravo**, declaramos bajo juramento, que la autoría del presente proyecto de investigación, **Análisis e Interpretación de la Liquidez, Administración de Activos y Endeudamiento de la Empresa Produprin S. A. por los Años 2018 y 2019**, corresponde totalmente a los suscritos y nos responsabilizamos con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedemos los derechos patrimoniales y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la normativa vigente.

Autores



VALERIA SELENA ANCHUNDIA CARVAJAL

C.I. 0923246680



JOSSLIN MAYTE ORTEGA BRAVO

C.I. 0929817419

## CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación **Análisis e Interpretación de la Liquidez, Administración de Activos y Endeudamiento de la Empresa Produprin S. A. por los Años 2018 y 2019**, designado por el Consejo Directivo de la Facultad de Administración de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

### CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y aprobado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado: **Análisis e Interpretación de la Liquidez, Administración de Activos y Endeudamiento de la Empresa Produprin S. A. por los Años 2018 y 2019**, presentado por las estudiantes **Valeria Selena Anchundia Carvajal y Josslin Mayté Ortega Bravo** como requisito previo, para optar al Título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría - CPA, encontrándose apto para su sustentación.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'R' and 'S' followed by 'Lascano', written over a horizontal line.

Ing. Com. C.P.A. Ricardo D. Salcedo Lascano, MT

C.C. 0918720798

## AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi agradecimiento a Dios, mi guía, quien me da paciencia y sabiduría para seguir de pie y culminar con éxitos mis metas propuestas.

A mis padres, mi pilar fundamental, por brindarme su apoyo incondicional son quienes me motivan a continuar y no renunciar a mis objetivos, por el tiempo, paciencia, confianza y por los consejos que me guían en cada etapa de mi vida.

A mis hermanas, por motivarme a no decaer en las dificultades de la vida, por estar a mi lado en cada momento, por sus consejos y por creer siempre en mí.

A mi novio, por apoyarme siempre y no dejarme sola, por no solo estar en esta etapa de mi vida, sino en cada momento que hemos compartido juntos, por sus enseñanzas, por sacar lo mejor de mí y por su amor sincero.

A mi tutor, por la constancia y seguimiento en este proceso, por la enseñanza y conocimiento brindado, y ser quien me haya direccionado para la culminación de mi investigación.

A mis demás profesores, amigos y compañeros, por cada grato momento que pase junto a ustedes, por el apoyo, consejos y conocimientos brindados.

Este proceso no hubiese tenido agradables momentos sin la presencia de cada uno de ustedes, gracias por no abandonar el barco de mi vida.

*Valeria Selena Anchundia Carvajal.*

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, a mis padres por todos sus esfuerzos, a mi madre Patricia Bravo por todo su amor es para mí invaluable; junto con mi padre Héctor Ortega que me han educado y apoyado, me han proporcionado todo y cada cosa que he necesitado, por todas sus enseñanzas, que las aplico cada día; de verdad que tengo mucho por agradecerles.

A mi novio Eduardo, por la ayuda que me has brindado, estuviste a mi lado en las buenas y en los momentos tormentoso que una adolescente puede tener, siempre ayudándome y motivándome a concluir otra etapa más de mi vida y por sacar lo mejor de mí.

No fue sencillo culminar con este éxito, sin embargo, siempre ustedes fueron un motor primordial por tenerme paciencia y así motivarme a seguir adelante día a día.

A mi amiga y compañera de tesis Valeria que hemos tenido una hermosa experiencia a lo largo de esta etapa, que no ha sido tan fácil, pero nos ha hecho mejorar profesionalmente.

Con la ayuda de nuestro tutor, gracias por ese seguimiento y constancia ayudándonos a corregir y mejorar nuestro trabajo, sin duda alguna, la universidad ha sido un hogar más porque nos ha enseñado profesionalmente a dar un paso y conocer colegas, amigos con quienes puedo compartir momentos maravillosos que nos dejó esta etapa universitaria.

*Josslin Mayte Ortega Bravo.*

## DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación va dedicado a Dios, por guiarme y ser el principal participe de todos mis pasos hasta el día de hoy.

A mis padres, por su esfuerzo y dedicación, que han sabido formarme con valores, hábitos y buenos sentimientos para salir adelante en cualesquiera circunstancias de la vida, por brindarme su apoyo en mi etapa personal, estudiantil y ahora profesional, por su amor y constancia que me han permitido continuar este proceso, siendo los principales motores de mi vida y causantes de mis logros.

A mi novio, por cada palabra de motivación que me da ha dado en toda esta etapa, por compartir este éxito y alegría junto a mí, por brindarme su comprensión, cariño y amor creyendo siempre en mi capacidad.

A mis hermanas, por cuidarme, por estar presente en cada una de mis etapas, por alentarme a no rendirme ante cualquier dificultad, por su cariño y consejos que han hecho de mí una mejor persona.

He logrado concluir con éxito mi trabajo de investigación que en un principio podría parecer una tarea interminable. Quiero dedicar mi tesis a ustedes, personas que me brindan su apoyo y quieren siempre lo mejor para mí.

*Valeria Selena Anchundia Carvajal.*

## **DEDICATORIA**

Dedico mi trabajo de titulación en forma especial a DIOS que fue testigo muy confidencial de todo mi proceso, esfuerzo que he desempeñado durante todo este tiempo por darme cada día fe y esperanza junto con mi mama Patricia Bravo por ser siempre mi apoyo, mi guía, consejera en todo lo que realizo durante todo mi proceso de crecimiento, con ese apoyo que mi familia, ha tenido siempre por la preocupación, por estar día a día en cada una de mis etapas, por compartir mis objetivos.

*Josslin Mayte Ortega Bravo*

## ÍNDICE GENERAL

### CAPÍTULO I

DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	3
1.1. Tema .....	3
1.2. Planteamiento del problema.....	3
1.3. Formulación del problema .....	4
1.4. Sistematización del problema .....	4
1.5. Objetivo general.....	4
1.6. Objetivos específicos .....	5
1.7. Justificación de la investigación .....	5
1.8. Delimitación o alcance de la investigación.....	5
1.9. Idea a defender.....	6
1.10. Línea de investigación institucional ULVR.....	6

### CAPÍTULO II.....

MARCO TEÓRICO .....	7
2.1. Antecedentes de la investigación.....	7
2.2. Marco teórico referencial.....	10
2.2.1. La empresa y su situación actual .....	10
2.2.2. <i>Organigrama</i> .....	10
2.2.3. Misión.....	11
2.2.4. Visión.....	11
2.2.5. Estados financieros .....	11
2.2.6. Análisis financiero .....	16
2.2.7. Análisis de negocios .....	18
2.2.8. Métodos de análisis de estados financieros .....	20
2.2.9. Herramientas de análisis financiero.....	22
2.2.10. Indicadores financieros.....	24
2.2.11. Indicadores de liquidez.....	27

2.2.12.	Indicadores de eficiencia .....	28
2.2.13.	Indicadores de solvencia.....	30
2.2.14.	Indicadores de rentabilidad.....	31
2.2.15.	Planeación y administración financiero a corto plazo .....	33
2.2.16.	Administración del efectivo y liquidez.....	36
2.3.	Marco conceptual.....	40
2.4.	Marco legal .....	42
CAPÍTULO III .....		45
MARCO METODOLÓGICO .....		45
3.1.	Tipo de investigación.....	45
3.2.	Enfoque de la investigación.....	46
3.3.	Técnicas de investigación .....	46
3.4.	Población y muestra .....	47
3.5.	Análisis y preparación de resultados.....	47
3.5.1.	Análisis de las entrevistas.....	47
3.5.2.	Análisis de los resultados .....	49
3.6.	Estados financieros .....	53
3.6.1.	Ficha de observación .....	59
3.7.	Análisis de indicadores financieros.....	60
3.7.1.	Liquidez .....	61
3.7.2.	Endeudamiento y solvencia .....	62
3.7.3.	Eficiencia.....	63
3.7.4.	Rentabilidad.....	63
CAPÍTULO IV .....		65
INFORME TÉCNICO .....		65
4.1.	Informe final .....	65
CONCLUSIONES.....		67
RECOMENDACIONES .....		68
Bibliografía.....		69

ANEXOS.....73

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Resultados de entrevistas preguntas 1 – 3 .....	49
Tabla 2 Resultados de entrevistas preguntas 5 – 9 .....	50
Tabla 3 Resultados de entrevistas preguntas 10 - 13 .....	51
Tabla 4 Análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera ProduPrin S.A por los años 2019 y 2018. ....	54
Tabla 5 Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados ProduPrin S.A por los años 2019 y 2018. ....	54
Tabla 6 Resumen de análisis de estados financieros ProduPrin S.A por los años 2019 y 2018. ....	55
Tabla 7 Vencimiento de cartera año 2019 .....	56
Tabla 8 Gastos más representativos.....	59
Tabla 9 Ficha de observación .....	60
Tabla 10 Resultados de indicadores financieros.....	61

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Organigrama de la Empresa ProduPrin S.A .....	10
---	----

## RESUMEN

La presente investigación se centra en el análisis financiero de la empresa ProduPrin S.A., cuya principal problemática se enfoca en la ausencia de aplicación de un análisis financiero que permita identificar los aspectos financieros y económicos, respecto al nivel de liquidez, administración de activos y endeudamiento.

Con lo antes mencionado, el enfoque del estudio estableció como objetivo general el interpretar el nivel de liquidez, las gestiones del uso de los activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A por los años 2018 y 2019, para lo cual fue necesario la aplicación de una metodología empleando dos tipos de investigaciones: investigación descriptiva e investigación documental, en conjunto con el diseño de técnicas de investigación como la entrevista.

Con la información recopilada y con las técnicas de investigación aplicadas se logró identificar que los resultados obtenidos muestran un nivel de liquidez apropiado para el giro del negocio, en lo que respecta al endeudamiento se notó una ligera disminución para el 2019; sin embargo, este no es suficiente por lo que se deben tomar medidas que disminuyan dicho nivel de endeudamiento, además de que la empresa presenta inconvenientes para cubrir sus obligaciones.

**Palabras claves:** razones financieras de liquidez, administración de activos, endeudamiento empresarial.

## **ABSTRACT**

This research focuses on the financial analysis of the company ProduPrin SA, whose main problem focuses on the lack of application of a financial analysis that allows identifying the financial and economic aspects, regarding the level of liquidity, asset management and indebtedness.

With the aforementioned, the study approach established as a general objective to interpret the level of liquidity, the management of the use of assets and indebtedness of the company ProduPrin SA for the years 2018 and 2019, for which it was necessary to apply a methodology using two types of research: descriptive research and documentary research, together with the design of research techniques such as interviews.

With the information collected and with the applied research techniques, it was possible to identify that the results obtained show an appropriate level of liquidity for the line of business, with regard to indebtedness, a slight decrease was noted for 2019; However, this is not enough, so measures must be taken to reduce said level of indebtedness, in addition to the fact that the company has inconveniences to cover its obligations.

**Keywords:** financial ratios, liquidity, asset management, debt.

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación se centra en el análisis e interpretación de la liquidez, administración de activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A por los años 2018 y 2019 ya que al no realizar un análisis de la situación contable, financiera y económica se desencadena situaciones como la poca importancia a la evaluación de los estados, generando que la administración tome decisiones de manera empírica sin conocer la situación actual de la empresa.

Por lo antes mencionado, el presente estudio establece como objetivo general el interpretar el nivel de liquidez, las gestiones del uso de los activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A por los años 2018 y 2019, para esto es necesario que se revise la teoría financiera concerniente a los indicadores financieros de liquidez, administración de activos y rentabilidad, solicitando los estados financieros por los años mencionados, para posteriormente analizar los principales componentes de esos estados financieros calculando las razones financieras de liquidez, administración de activos y endeudamiento, finalmente interpretar los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros de la empresa ProduPrin S.A.

Con la finalidad de asegurar un desarrollo adecuado de la presente investigación, se ha segmentado la información en cuatro capítulos que reflejan la información contenida de manera apropiada y mejorando la comprensión de este estudio. A continuación, se detalla el contenido de cada uno de los capítulos a presentar:

- Capítulo 1: este capítulo trata a detalle la problemática de la investigación, además de establecer el objetivo general y los específicos a seguir, en conjunto con la

justificación del estudio y la identificación de variables relacionadas con el estudio realizado.

- Capítulo 2: en este capítulo se desarrolla la fundamentación teórica que da soporte al estudio planteado, además de otorgar el conocimiento necesario para mejorar la comprensión del tema propuesto.
- Capítulo 3: este capítulo comprende el diseño metodológico para la aplicación de métodos, técnicas e instrumentos de investigación que faciliten la obtención de información que ayuden al diseño de soluciones acertadas para la problemática identificada.
- Capítulo 4: este capítulo abarca la propuesta a presentar como alternativa de solución al problema de investigación, detallando la información correspondiente a la empresa ProduPrin S.A.

## **CAPÍTULO I**

### **DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.1. Tema**

“Análisis e interpretación de la liquidez, administración de activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A. por los años 2018 y 2019”.

#### **1.2. Planteamiento del problema**

El análisis financiero es de mucha importancia en las empresas ya que proporciona información útil mediante el uso de las razones financieras que muestran la relación existente entre las diferentes cuentas de los estados financieros y sirven para analizar la liquidez, administración de activos y rentabilidad de la empresa, coadyuvando a una acertada toma de decisiones.

Bajo este entorno se seleccionó como unidad de análisis a la empresa ProduPrin S.A. cuya actividad económica consiste en la comercialización de productos de primera necesidad al por mayor, siendo sus principales clientes empresas que operan con la venta de productos necesarios para el consumo humano. La empresa inició sus operaciones en la ciudad de Portoviejo en el año 2015 y con el paso de los años empezó a ganar posicionamiento en el mercado.

Actualmente la empresa ProduPrin S.A. no realiza un análisis que permita identificar las debilidades y fortalezas en los aspectos financieros y económicos que indique las condiciones en las que opera respecto al nivel de liquidez, administración de activos y endeudamiento.

Al no realizar un análisis de la situación contable, financiera y económica se desencadena situaciones como la poca importancia a la evaluación de los estados financieros, generando que la administración tome decisiones de manera empírica sin conocer la situación real de la empresa.

### **1.3. Formulación del problema**

¿Cuál es la incidencia de un análisis e interpretación de la liquidez, administración de activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A. por los años 2018 y 2019?

### **1.4. Sistematización del problema**

1. ¿Por qué se debe verificar la teoría basada en las razones financieras?
2. ¿Cuáles son los principales componentes de los estados financieros de la Empresa ProduPrin S.A.?
3. ¿Cómo aplicar las razones financieras de liquidez, administración de activos y endeudamiento en la empresa ProduPrin S.A.?
4. ¿Qué estrategias se pueden implementar para la mejora de los resultados en la empresa ProduPrin S.A.?

### **1.5. Objetivo general**

Interpretar el nivel de liquidez, las gestiones del uso de los activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A. por los años 2018 y 2019.

## **1.6. Objetivos específicos**

1. Verificar la teoría financiera concerniente a los indicadores financieros de liquidez, administración de activos y rentabilidad.
2. Analizar los principales componentes de los estados financieros de ProduPrin S.A.
3. Aplicar las razones financieras de liquidez, administración de activos y endeudamiento en los estados financieros de la empresa.
4. Proponer estrategias de los resultados obtenidos de los estados financieros de la empresa ProduPrin S.A.

## **1.7. Justificación de la investigación**

La presente investigación se enfoca en la aplicación de herramientas de análisis financiero que sirven de base para interpretar la información contenida en los estados financieros concerniente a la liquidez, administración de activos y endeudamiento de la empresa ProduPrin S.A. con la finalidad de evaluar el desempeño financiero de la empresa para una adecuada y oportuna toma de decisiones.

## **1.8. Delimitación o alcance de la investigación**

<b>Área</b>	Contable – Financiero
<b>Método de estudio</b>	Análisis Financiero
<b>Periodo</b>	2018 y 2019
<b>Lugar</b>	Portoviejo

### **1.9. Idea a defender**

La correcta interpretación del nivel de liquidez, gestión de activos y endeudamiento contribuirá a la empresa una evaluación que permita identificar la información necesaria para conocer la situación económica-financiera que facilite a la toma de decisiones adecuada y oportuna.

### **1.10. Línea de investigación institucional ULVR**

Línea Institucional: Desarrollo estratégico empresarial para la toma de decisiones.

Línea Facultad: Contabilidad y Finanzas.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes de la investigación

Para la investigación en curso se tomó como referencia diversos trabajos que poseen cierta similitud y presentan de igual manera lo que se está analizando actualmente a partir de los diferentes puntos de vista.

En la investigación del tema: “Las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Adecar Cía. Ltda.”, Ramírez (2017) afirma:

Se deberá evaluar el índice de liquidez. Con la finalidad de aplicar a tiempo las medidas correctivas necesarias, que permita contar con información suministrada por los estados financieros, asegurándose que la misma sea clara, precisa y confiable para lograr las metas de la organización. (p.6)

Lo que permitió conocer del mencionado apartado, medir la solidez o capacidad que tiene la entidad para hacer frente a sus obligaciones y saber interpretar los resultados para la correcta aplicación y toma de decisiones empresariales. En específico, la evaluación de la liquidez permite a las empresas conocer la estabilidad económica y financiera que tienen para seguir operando en el mercado, y gran parte de sus movimientos líquidos provienen de las ventas; lo cual, deben gestionarse eficientemente para recuperar el dinero invertido.

Cabe indicar, que la recuperación de la liquidez va a depender mucho de los procesos de cobro, ya que este primer aspecto es el que permite generar ingresos en el presente y

futuro, logrando mantener la solvencia de la empresa a lo largo del tiempo; por otra parte, las inversiones en activos también influyen en la liquidez.

En tal sentido, las inversiones en activos son muy influyentes en la estabilidad de la empresa, ya que una decisión puede conllevarla a la solvencia o a la pérdida de liquidez; por ello, es de gran relevancia conocer exactamente el flujo de la empresa y en base a esto tomar decisiones efectivas que permitan aumentar los ingresos y disminuir sus costos.

En la investigación del tema: “Análisis financiero de la empresa ACRUX C.A, Guayaquil 2016”, Merino y Hernández (2016) destacan lo siguiente:

El análisis financiero permite interpretar los hechos económicos en base a un conjunto de técnicas que llevan a la toma de decisiones, además estudia la capacidad de financiación e inversión de una entidad a partir de los estados financieros. El análisis financiero debe ser complementado con las observaciones periódicas de los hechos que ocurren a diario en las empresas, solo de esto depende el éxito de la aplicación de los mismos. (p.5)

Conforme a lo que exponen los autores, el análisis financiero es la evaluación de los estados financieros de una empresa, para ello es importante seleccionar información relevante para relacionarla entre sí e interpretar los resultados. El análisis financiero es un instrumento útil para identificar el rendimiento de una inversión y verificar si es viable para la entidad que lo aplica.

En otras palabras, el análisis financiero a más de ser un instrumento imprescindible para el área financiera también influye en las decisiones administrativas y operativas de la

empresa, por lo que, su aplicación es de gran importancia en las empresas que buscan la mejora continua, la permanencia en el mercado y el posicionamiento económico. El análisis financiero, permite conocer la situación real de la salud financiera de las empresas.

En la investigación del tema: “El análisis financiero y la toma de decisiones en la Cooperativa de Ahorro y Crédito El Calvario Ltda., cantón Tisaleo”, Córdova (2017) menciona lo siguiente:

Se justifica por qué el análisis financiero es un proceso crítico que se encarga de evaluar el aspecto financiero, con la finalidad de establecer las mejores estimaciones, la importancia del análisis financiero radica en que facilita la toma de decisiones, el análisis financiero es un reflejo de los movimientos económicos que la empresa ha realizado durante un cierto periodo. (p.10)

El análisis financiero comprende una serie de técnicas y procedimientos como es el estudio de los ratios o indicadores financieros, accede al análisis de la información contable, económica y financiera de la empresa obteniendo una visión más clara de la situación actual de la misma que facilita a la toma de decisiones.

Referente al tema de investigación citado, el análisis financiero hace uso de ciertas herramientas como los ratios o indicadores financieros, en el cual, se puede determinar varios aspectos y situaciones de la empresa, departamentos, y actividades en específico, el uso de indicadores financieros puede enfocarse tanto en la liquidez, endeudamiento, rentabilidad, entre otros, que permiten tener un valor real de la empresa y tomar decisiones efectivas que generen una solución o aporte significativo a la empresa.

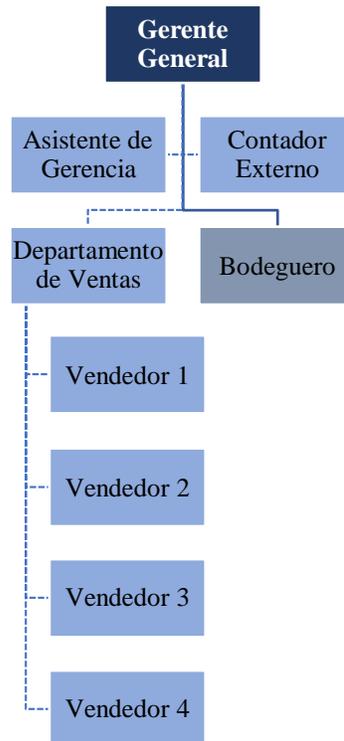
En general, los antecedentes citados manifiestan la importancia de realizar análisis e interpretaciones financieras en las actividades económicas de cualquier sector empresarial, ya que esto permite administrar correctamente toda la posesión activa y diseñar mejores estrategias para llevar a cabo los pagos o endeudamientos generados a través del tiempo.

## 2.2. Marco teórico referencial.

### 2.2.1. La empresa y su situación actual

Comercializadora ProduPrin S.A. es una empresa en Ecuador, con sede principal en Portoviejo; Manabí: Atahualpa 405, Edif. Casa de María Teresa Cedeño, Piso 2. Fue fundada el 07 de julio de 2015 y opera en comercio al por mayor industria.

### 2.2.2. Organigrama



**Figura 1** Organigrama de la Empresa ProduPrin S.A.  
**Elaborado por:** Anchundia & Ortega (2021)

### **2.2.3. Misión**

En corto tiempo convertirse en una empresa que lidere la venta de productos de consumo de primera necesidad teniendo en cuenta los valores de la competencia, para poder hacer un descuento a la gente que compra los productos y así ellos obtengan un margen mejor de ganancias.

### **2.2.4. Visión**

La empresa vende productos de consumo de primera necesidad, poco a poco ha tenido un crecimiento, llegando a algunas provincias del país, con nuestro trabajo eficiente en las coberturas, queremos llegar a la mayoría de las provincias tanto de la costa, sierra y oriente ecuatoriano, teniendo clientes satisfechos, entregando puntualmente los productos.

### **2.2.5. Estados financieros**

La información financiera en las empresas es la primera presentación que deben llevar los empresarios para mantener una administración saludable, como presentación se cuenta con la elaboración de estados financieros, en el cual se clasifican detalladamente las pertenencias y obligaciones de la empresa y sirve como guía financiera para la correcta toma de decisiones. Acosta, Benavides y Terán (2016) acotan lo siguiente:

Los estados financieros constituyen el resumen de los sucesos económicos que se han suscitado en el proceso contable que se lleva a cabo en una entidad, por lo que la información mostrada en ellos de manera organizada constituye para quien necesite usarla una excelente herramienta para la toma de decisiones, ya que muestran su situación financiera y el resultado del trabajo realizado durante el período. (p.123)

En tal sentido, los estados financieros crean la oportunidad de identificar la información económica y financiera para que se tomen las medidas correctivas necesarias y en el tiempo pertinente. La información que reflejan los estados financieros son resúmenes de todas las transacciones comerciales que se han realizado durante un periodo de tiempo que normalmente suele ser un mes o un año, según las necesidades de la empresa estos estados financieros se los entrega a la dirección general correspondiente.

Los estados financieros, tal como su término lo indica, son estados en el que se reportan las finanzas de las empresas y requieren ser analizados para prevenir cualquier riesgo financiero y económico que pueda empujar hacia el declive organizacional. Bajo este contexto, la elaboración de los estados financieros debe ser por cargos que realmente conozcan los movimientos de la empresa, tengan aptitudes que cumplan con los requisitos de este cargo y sea de confiabilidad para la empresa, ya que se trata de información confidencial que puede correr el riesgo de ser alterada.

Se le llama estado financiero o estado contable a un tipo de informe o registro de tipo formal que suelen utilizar las empresas, personas y entidades, para tener constancia de las diferentes actividades económicas que realizan las mismas, además de las distintas modificaciones que en un periodo determinado puede presentar. Román (2017) complementa la definición con lo siguiente:

Los estados financieros son documentos esenciales en toda empresa ya que nos permiten, al mostrarnos de manera estructurada información económica y financiera, interpretar y analizar esta información y así, en base a dicho análisis, tomar decisiones que beneficien a la empresa. (p. 13)

La definición anterior de los estados financieros permite conocer la importancia no solo de elaborarlos, sino de hacerlo con razonabilidad, ya que al final de un periodo su información es la que conlleva a los directivos a tomar decisiones en beneficio de la empresa y su grupo de interés; sin embargo, si esto no demuestra fiabilidad es posible que las decisiones no sean significativamente influyentes para un próximo periodo en el que se requiere de un conjunto de medidas correctivas para posibles riesgos que se presente durante el trayecto. Aunque las decisiones se las puede realizar en el tiempo indicado, también es importante planificarlo.

#### ***2.2.5.1. Clasificación***

Los estados financieros se clasifican en: estados financieros de propósito general y estados financieros de propósito especial, como se detalla a continuación:

#### **Estados Financieros: De Propósito General**

Los estados financieros de propósito general se detallan a continuación:

- **Estado de Situación Financiera:** En el que se relacionan los activos, pasivos y el patrimonio, con el objetivo que se determine de forma razonable la situación financiera del ente económico a una fecha dada.
- **Estado de Resultados:** Corresponde a la sumatoria de ingresos, costos, gastos y corrección monetaria, debidamente asociados deben de arrojar los resultados del ejercicio.

- **Estado de Cambios en el Patrimonio:** En este se muestra de forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades que se obtienen durante un periodo, así como también las ganancias retenidas en periodos anteriores.
- **Estado de Flujos de Efectivo:** Ofrece ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos, sin que se deje a un lado la medición que se realiza para el cumplimiento de los compromisos adquiridos. También se le conoce como Estado de cambios de la posición financiera, y está relacionado con el balance general y su comparación entre distintos períodos.
- **Estados financieros consolidados:** Son aquellos que presentan la situación financiera, los resultados de las operaciones, los cambios de patrimonio y de la situación financiera, al igual que los flujos de efectivo, de un ente matriz y sus subordinados, o un ente dominante y los dominados, como si fuesen los de una sola empresa.

Los estados financieros de propósito general son aquellos que se elaboran específicamente para finales de un periodo que normalmente es en un año, y estos son elaborados para presentar no solo a la junta directiva, sino también a las entidades reguladoras como Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, Servicio de Rentas Internas, Contraloría General del Estado, entre otros que exigen la información financiera de las empresas.

### **Estados Financieros: De Propósito Especial**

Los estados financieros de propósito especial se detallan a continuación:

- **Balance Inicial:** Es un balance general que debe ser elaborado por cualquier ente económico al comenzar sus actividades, para que pueda conocer de forma clara y completa la situación inicial de su patrimonio.
- **Estados Financieros de Períodos Intermedios:** Son los estados financieros básicos que se preparan sobre el transcurso de un período con el cual se busca satisfacer las necesidades de los administradores y de las autoridades que se encargan de realizar la vigilancia o control.
- **Estados de costos:** Se preparan para conocer de forma detallada las erogaciones y cargos que se realizaron para producir los bienes o prestar servicios de los cuales un ente económico ha derivado sus ingresos.
- **Estado de Inventarios:** Se elabora mediante la comprobación detallada de las existencias de cada una de las partidas existentes en el Balance General.
- **Estados Financieros Extraordinarios:** Se preparan durante el transcurso de un período como base para realizar ciertas actividades. Su fecha no puede ser anterior a un mes a la actividad o a la situación para la cual fue preparado.
- **Estados de Liquidación:** Estos los debe presentar un ente económico que ha cesado sus operaciones, buscando de esta forma informar el grado de avance del proceso de realización de sus activos y cancelación de sus pasivos.

Por otra parte, se encuentran los estados financieros de propósito especial que son elaborados con la finalidad de dar a conocer movimientos específicos de ciertos departamentos de la empresa y estos pueden ser exigidos por un cargo gerencial o ejecutivo que este en la responsabilidad de supervisar y controlar dichos movimientos, entre estos se mencionan a los estados de costos, inventarios, liquidación, entre otros, que emiten datos

altamente influyentes en la información general, y requieren de un seguimiento constante para mantener el curso estable de las finanzas y valor económico de la empresa.

#### **2.2.6. Análisis financiero**

Los fundamentos teóricos sobre el análisis financiero son bastantes pronunciados, mostrando gran importancia en el ámbito empresarial, en el cual, se aplican a medida de evaluación que permite conocer la situación financiera exacta y real de una empresa. Su propósito principal es hacer que la información que representa las finanzas sea la más fiable posible, ya que de ella depende la correcta toma de decisiones. Bogdanski, Santana, y Lavallo (2016), complementan lo siguiente sobre el análisis financiero:

El análisis financiero comprende una evaluación cualitativa y cuantitativa de cualquier organismo estudiado. El análisis es cualitativo cuando se desea descubrir o separar los elementos del objeto de estudio; y se considera cuantitativo cuando se usa para determinar la cantidad de cada elemento. (p. 4)

El aspecto más importante de la información financiera es que es un análisis de información completa que puede realizar de manera cuantitativa y cualitativa, en el cual se puede observar datos numéricos, resumidos y exactos para la toma de decisiones, mientras que el análisis cualitativo permite profundizar sobre el significado de dichos datos y posibilita la efectividad de la toma de decisiones.

El análisis financiero es un conjunto de técnicas y procedimientos que permite conocer el estado financiero general o especial de algunos departamentos o áreas de la empresa, en tal sentido, su elaboración considera datos macroeconómicos, microeconómicos,

internos y externos a la empresa, entre otros, que coadyuvan a la determinación de informes exactos o aproximados a la realidad. Acosta, Benavides, y Terán (2016) definen el análisis de los estados financieros de la siguiente forma:

El análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos componentes financieros de un negocio, presentados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio contable y de las tendencias de esos elementos, mostrados en una de serie de estados financieros correspondientes a varios periodos posteriores. (p. 123)

De lo anteriormente mencionado se puede concluir que el análisis financiero es una herramienta que permite conocer la situación económica de la empresa, lo que deriva en la toma de decisiones.

#### ***2.2.6.1. Importancia***

El análisis de estados financieros es un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamo, inversión y otras cuestiones próximas, al facilitar la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa. Dicho de otra manera, un análisis financiero sobre los estados financieros conlleva a tomar medidas correctivas para prevenir riesgos futuros. De acuerdo con Robinson (2020), la importancia del análisis financiero recae en lo siguiente:

El análisis financiero es un aspecto importante para mantener un negocio exitoso. El análisis, cuando se realiza correctamente, permite a una empresa identificar mejor los

aspectos problemáticos del negocio. Luego, la empresa puede tomar medidas correctivas para aliviar o mitigar los aspectos problemáticos del negocio. (p. 16)

En base a lo anteriormente descrito, el análisis financiero otorga información importante a la empresa ya que puede ayudar en aspectos como: mejorar su rentabilidad, flujo de caja y valor. Adicionalmente, sirve como una herramienta de control para prevenir futuros problemas financieros de la compañía.

### **2.2.7. Análisis de negocios**

El análisis de negocios es un enfoque disciplinado para introducir y gestionar cambios en organizaciones, ya sean empresas con fines de lucro, gobiernos u organizaciones sin fines de lucro. Wild, Subramanyam y Halsey (2007) acotan lo siguiente:

El análisis empresarial se utiliza para identificar y articular la necesidad de un cambio en la forma en que funcionan las organizaciones y para facilitar ese cambio. Es la práctica de permitir el cambio en un contexto organizacional, definiendo necesidades y recomendando soluciones que brinden valor a las partes interesadas. (p. 4)

Es decir, el análisis de negocios hace referencia a la práctica de proponer mejoras en un proceso o actividad específica, de modo que su aceptación influya tanto en las condiciones financieras de las empresas como económicas. La mayoría de las empresas a parte de elaborar análisis sobre estados financieros, también se enfocan en análisis de negocios, siendo estos una de las actividades más comunes en el ámbito empresarial y requiere de mayor concentración y responsabilidad, ya que los negocios constituyen una oportunidad de mejorar el estado financiero y debe ser aprovechada de la mejor manera.

### **2.2.7.1. Introducción**

El análisis de estados financieros es parte del análisis empresarial. El análisis empresarial es la evaluación de las perspectivas y riesgos de una empresa con el fin de tomar decisiones sobre el negocio. Estas decisiones comerciales se extienden a la valoración de acciones y deudas, tasación, riesgo crediticio, predicciones de beneficios, auditorías de prueba, negociación de compensación y un sinnúmero de otras decisiones. Por parte de Wild et al. (2007) destacan el rol del análisis empresarial:

El análisis empresarial se ocupa de una gran cantidad de información que debe analizar, comparar y validar. Significa que se comunica con todas las personas involucradas y observa la necesidad desde todo tipo de perspectivas para encontrar la mejor solución y dar así un mejor seguimiento del mismo. Ayuda a tomar decisiones informadas, ayudar a estructurar la tarea de decisión a través de una evaluación del negocio de una empresa, sus estrategias y su desempeño financiero y posición. (p. 4)

En tal sentido, la intervención del análisis de negocios influye directamente en el análisis financiero de las empresas; es por ello, que las decisiones estratégicas tomadas por temas de negociación deben ser en base a datos reales que demuestren verdaderamente la solvencia y disponibilidad presupuestaria para poder aceptar una obligación financiera sea en un corto o largo plazo. El análisis de los estados financieros se complementa con las negociaciones y su correcta toma de decisiones, en el cual, se ve involucrado el desempeño y rendimiento de la empresa.

### **2.2.7.2. Tipos de análisis de negocios**

Referente al análisis de negocio se puede decir que, su aplicación es de vital importancia, ya que de un análisis adecuado va a depender sus resultados. En tal sentido, el análisis crítico y estratégico en las negociaciones requieren de total planificación y concentración para aplicarlas. Wild et al. (2007) resaltan en cuales áreas se pueden aplicar el análisis de negocios:

El análisis de negocios también se aplica de varias maneras y es una parte vital de las decisiones de analistas de valores, asesores de inversiones, administradores de fondos, banqueros inversionistas, calificadores de crédito, banqueros corporativos e inversionistas individuales, entre otros. (p. 7)

Lo anteriormente descrito, sugiere que el enfoque del análisis depende de los tipos de negocios que se estén realizando, y a su vez esto va a depender de la actividad económica a la que se esté dedicando la empresa; en tal sentido, es necesario que el análisis de negocios se enfoque en los objetivos de la empresa, pero al mismo tiempo es relevante el conocimiento y noción de la situación financiera de la empresa para evitar negociaciones que no aporten significativamente a la empresa.

### **2.2.8. Métodos de análisis de estados financieros**

El análisis de estados financieros es el proceso de evaluar el desempeño o el valor de una empresa a través del balance general, el estado de resultados o el estado de flujos de efectivo. Mediante el uso de una serie de métodos, como el análisis horizontal, vertical o de proporciones, los inversores pueden desarrollar una imagen más matizada del perfil

financiero de una empresa. Concretamente, Robinson (2020) menciona los diferentes tipos de métodos de análisis en los estados financieros:

Los métodos más comunes para el análisis en los estados financieros comprenden en los métodos de razones simples, razones estándar, métodos de reducción a porcentajes integrales y números índices, método de aumentos o disminuciones, métodos de tendencias y métodos gráficos. (p.35)

De lo mencionado anteriormente, los métodos de análisis financiero que frecuentemente se emplean utilizando los estados financieros son el método de análisis vertical y horizontal, el cual se orienta a analizar el valor de cada cuenta involucrada en los estados financieros y su valor en uno o más periodos.

Los métodos de análisis son los siguientes que sugiere Robinson (2020):

El análisis vertical expresa cada monto en un estado financiero como un porcentaje de otro monto. El análisis horizontal analiza los montos de los estados financieros en un horizonte de muchos años. El análisis horizontal también se conoce como análisis de tendencias. Los montos de los estados financieros anteriores se actualizarán como un porcentaje de los montos de un año base. (p.40)

Dadas estas descripciones, la principal diferencia entre el análisis vertical y el análisis horizontal es que el análisis vertical se centra en las relaciones entre los saldos en un solo período de informe, mientras que el análisis horizontal abarca múltiples períodos de informe.

Por procedimiento de análisis económico se entiende la manera de abordar el análisis de una actividad, o sea, es el grupo de métodos que ayuda a efectuar el análisis, medición y

generalización de la predominación de los diferentes componentes sobre los procesos del desarrollo de la producción por medio de la evaluación de indicadores e índices. De acuerdo con Palepu, Healy, Wright, Bradbury y Coult (2020) mencionan el fin de los procedimientos de estudio financiero:

Los procedimientos de estudio financiero se piensan como los métodos usados para simplificar, dividir o minimizar los datos descriptivos y numéricos que unen los estados financieros, con la intención de medir las interrelaciones en un solo lapso y los cambios presentados en diversos ejercicios. (p.38)

Lo anteriormente descrito sugiere que las empresas utilizan el análisis de los estados financieros para la gestión empresarial. En general, las partes interesadas internas y externas utilizan las mismas metodologías de finanzas corporativas para mantener las actividades comerciales y evaluar el desempeño financiero general.

#### **2.2.9. Herramientas de análisis financiero**

Las herramientas para el análisis financiero se pueden dividir de la siguiente manera:

- Análisis de razones
- Análisis del flujo de efectivo
- Valuación

### ***2.2.9.1. Definición del análisis financiero***

El análisis de razones financieras se emplea para evaluar la salud financiera de las empresas mediante el escrutinio de los estados financieros pasados y actuales. Para Williams y Dobelman (2017) las razones financieras se definen como:

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social. (p.109)

A partir de lo anteriormente mencionado, se puede adicionar que los datos comparativos pueden demostrar cómo se está desempeñando una empresa a lo largo del tiempo y pueden usarse para estimar el desempeño futuro probable. Estos datos también pueden comparar la situación financiera de una empresa con los promedios de la industria al tiempo que miden cómo una empresa se compara con otras dentro del mismo sector.

El efectivo disponible determina la pista de una empresa: cuanto más efectivo disponible y menor es la tasa de quema de efectivo, más espacio tiene una empresa para maniobrar y, normalmente, mayor es su valoración. Para Easton, McAnally, Sommers y Zhang (2018) el flujo de caja tiene el siguiente significado:

El flujo de caja difiere de las ganancias. El flujo de caja se refiere al dinero que entra y sale de su negocio. Sin embargo, las ganancias son el dinero que tiene después de deducir los gastos comerciales de los ingresos generales. (p.43)

Un análisis de flujo de efectivo determina el capital de trabajo de una empresa: la cantidad de dinero disponible para ejecutar operaciones comerciales y completar transacciones. Eso se calcula como activos corrientes menos pasivos corrientes.

Con respecto a la valuación, Nava (2009) expresa lo siguiente:

La información de los estados financieros deberá ser adecuadamente obtenida, evaluada, presentada, revelada, y reunir las características cualitativas primarias que establecen que la información financiera debe ser confiable, relevante, comprensible y comparable, así como las características cualitativas secundarias asociadas a cada una de ellas, como lo son la veracidad, representatividad, objetividad, verificabilidad e información suficiente respecto de la confiabilidad, y la posibilidad de predicción y confirmación e importancia relativa respecto de la relevancia; es decir, se requiere que la información sea útil para los diversos interesados. (p.168)

Una correcta valuación de los estados financieros garantiza que la información que proporcione la empresa es confiable. De tal forma que asegure la correcta toma de decisiones para las partes interesadas.

#### **2.2.10. Indicadores financieros**

Los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas. Para Rosillon y Alejandra (2017):

Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad. (p.25)

Los ratios son puntos de comparación para las empresas. Evalúan acciones dentro de una industria. Así mismo, miden una empresa hoy en día con sus cifras históricas. En la mayoría de los casos, también es importante comprender las variables que impulsan los índices, ya que la administración tiene la flexibilidad de, en ocasiones, modificar su estrategia para hacer que sus índices de acciones y empresas sean más atractivos.

#### **2.2.10.1. *Ventajas y desventajas***

El análisis de razones financieras es una herramienta útil para los usuarios de los estados financieros porque les permite comparar el desempeño y la posición financiera de una empresa a lo largo del tiempo y con sus competidores. De acuerdo con Easton et al. (2018) las ventajas del uso de las razones financieras:

Dentro de las ventajas de los indicadores financieros se tiene en cuenta el ahorro de tiempo y esfuerzo, ya que los ratios financieros simplifican conjuntos de datos complejos, por ejemplo el ratio deuda-activo tarda menos de un minuto en calcularse dividiendo la deuda total por los activos totales, los cuales están claramente detallados en el balance general y el número resultante proporciona una idea sobre la estrategia y la viabilidad del negocio; además, permite realizar comparaciones apropiadas entre empresas, puesto que las proporciones facilitan la comparación de empresas entre sí. Si se están evaluando dos negocios para contratarlos como subcontratistas, sus

respectivas proporciones de deuda a activos darán una idea de cuál de estas dos empresas es la opción más estable. (p.51)

En base a lo mencionado por los autores, se puede concluir que la fortaleza del análisis de razones financieras radica en su simplicidad y comparabilidad. No obstante, Easton et al. (2018) también hacen énfasis en las desventajas de las razones financieras:

En cuanto a las desventajas, se conoce que los indicadores financieros ignoran el panorama general, debido a que la mayor fortaleza de las proporciones, a saber, su simplicidad, es también su mayor debilidad, esto se da porque al reducir un conjunto complejo de datos a una sola cifra, las proporciones a veces pueden perder el panorama general, la empresa con la relación deuda-activos más alta puede ser en realidad una opción más segura debido a sus circunstancias únicas. Además de esto, también se tiene en cuenta la obsolescencia: las razones financieras se basan en los tres estados financieros principales de la empresa: el balance, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, las cifras de estas declaraciones reflejan una instantánea del pasado, en contraposición a una descripción del futuro o incluso de las condiciones presentes. (p.52)

En base a lo anteriormente descrito, dado que los estados financieros requieren un esfuerzo considerable para preparar y revisar, siempre están al menos algo desactualizados, especialmente para las empresas que publican datos clave solo una vez al comienzo de cada año, los índices pueden basarse en datos que ya no son relevantes.

### **2.2.10.2. Clasificación**

Los indicadores financieros se clasifican de acuerdo con el tipo de actividad, se encuentran segmentados de la siguiente manera:

- Indicadores de liquidez.
- Indicadores de administración de activos.
- Indicadores de endeudamiento.
- Indicadores de rentabilidad.

### **2.2.11. Indicadores de liquidez**

Los índices de liquidez son una clase importante de métricas financieras que se utilizan para determinar la capacidad de un deudor para pagar sus obligaciones de deuda actuales sin obtener capital externo. En este sentido Herrera, Betancourt, Herrera, Vega y Vivanco (2016) complementan lo siguiente:

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. (p. 157)

Por lo tanto, la gestión de la liquidez hace referencia a la tarea de administrar los activos más líquidos, entonces, si logran mantener una buena capacidad de respuesta, están aplicando una gestión de liquidez apropiada. Para lograrlo los intermediarios acuden a herramientas que parten de la contabilidad, las finanzas y la economía. Existen algunos

indicadores financieros que permiten conocer la situación o posición de la empresa, entre estos están los indicadores de liquidez, que se lo puede realizar con las siguientes fórmulas:

- **Liquidez corriente:** La razón corriente mide la capacidad de una empresa para liquidar sus pasivos corrientes (pagaderos dentro de un año) con sus activos corrientes totales, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.  
Razón de liquidez corriente =  $\text{Activos corriente} / \text{Pasivos corriente}$ .
- **Prueba acida o rápida:** El índice rápido mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos y, por lo tanto, excluye los inventarios de sus activos corrientes.  
Razón de liquidez corriente =  $(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$ .

### 2.2.12. Indicadores de eficiencia

Los índices de eficiencia, también conocidos como índices de actividad, son usados para medir el desempeño actual o a corto plazo de una empresa. Todas estas razones utilizan números en los activos o pasivos corrientes de una empresa, cuantificando las operaciones del negocio. Herrera et al. (2016) complementan lo siguiente:

Un índice de eficiencia mide la capacidad de una empresa para utilizar sus activos para generar ingresos. Por ejemplo, un índice de eficiencia a menudo analiza varios aspectos de la empresa, como el tiempo que se tarda en cobrar el efectivo de los clientes o la cantidad de tiempo que se tarda en convertir el inventario en efectivo. Esto hace que los índices de eficiencia sean importantes, porque una mejora en los índices de eficiencia generalmente se traduce en una mejora de la rentabilidad. (p.158)

En resumen, los ratios de eficiencia evalúan la gestión con la que una empresa utiliza sus activos y pasivos para generar ventas y maximizar las ganancias. Los índices de eficiencia clave incluyen los siguientes:

- **Rotación De Inventario (RI):** Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

$$RI = \text{Costo de ventas} / \text{Inventario promedio}$$

- **Plazo Promedio De Inventario (PPI):** Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$PPI = 365 / \text{Rotación del inventario}$$

- **Rotación De Cuentas Por Cobrar (RCC):** Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

$$RCC = \text{Ventas anuales a crédito} / \text{Promedio de cuentas por cobrar}$$

- **Plazo Promedio De Cuentas Por Cobrar (PPCC):** Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$PPCC = 365 / \text{Rotación de cuentas por cobrar}$$

- **Rotación De Cuentas Por Pagar (RCP):** Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$RCP = \text{Compras anuales a crédito} / \text{Promedio de cuentas por pagar}$$

- **Plazo Promedio De Cuentas Por Pagar (PPCP):** Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

$$PPCP = 365 / \text{Rotación de cuentas por pagar}$$

### 2.2.13. Indicadores de solvencia

Un índice de solvencia es una métrica clave que se utiliza para medir la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a largo plazo y es utilizada a menudo por posibles prestamistas comerciales. Para Arguelles, Quijano, Fajardo, Blum, y Cruz (2017) los ratios de solvencia implican lo siguiente:

Un índice de solvencia indica si el flujo de efectivo de una empresa es suficiente para cumplir con sus pasivos a largo plazo y, por lo tanto, es una medida de su salud financiera. Un índice desfavorable puede indicar cierta probabilidad de que una empresa no cumpla con sus obligaciones de deuda. Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo. (p. 42)

Por lo tanto, un índice de solvencia es una medida integral, que mide el flujo de efectivo real de una empresa, en lugar de los ingresos netos, agregando la depreciación y otros gastos no monetarios para evaluar la capacidad de una empresa para mantenerse a flote. En base a lo anteriormente descrito, a continuación, presentan los siguientes ratios:

- **Grado de endeudamiento:** Señala la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa.

$$\text{Grado de endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total}$$

- **Razón De Endeudamiento (RE):** Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

$$\text{RE} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total.}$$

- **Razón Pasivo-Capital (RPC):** Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$\text{RPC} = \text{Pasivo a largo plazo} / \text{Capital contable.}$$

- **Razón Pasivo A Capitalización Total (RPCT):** Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.

$$\text{RPCT} = \text{Deuda a largo plazo} / \text{Capitalización total.}$$

#### **2.2.14. Indicadores de rentabilidad**

Los índices de rentabilidad son una clase de métricas financieras que se utilizan para evaluar la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus ingresos, costos operativos, activos del balance o capital contable a lo largo del tiempo, utilizando datos de un momento específico. Para Arguelles et al. (2017) los ratios de solvencia implican lo siguiente:

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. El indicador de rentabilidad permite que la entidad evalúe las ganancias y analices el nivel de venta que el dueño ha invertido. (p.45)

Para la mayoría de los índices de rentabilidad, tener un valor más alto en relación con el índice de un competidor o en relación con el mismo índice de un período anterior indica que la empresa lo está haciendo bien. Los índices de rentabilidad son más útiles en comparación con empresas similares, la propia historia de la empresa o los índices promedio

de la industria de la empresa. A continuación, se presentan los ratios más comunes de rentabilidad:

- **Margen Bruto De Utilidades (MB):** Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$MB = \text{Ventas} - \text{Costo de lo vendido} / \text{Ventas}$$

- **Margen De Utilidades Operacionales (MO):** Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

$$MO = \text{Utilidad operacional} / \text{Ventas}$$

- **Margen Neto De Utilidades (MN):** Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$MN = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

- **Rotación Del Activo Total (RAT):** Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.

$$RAT = \text{Ventas anuales} / \text{Activo total}$$

- **Rendimiento De La Inversión (REI):** Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$REI = \text{Utilidades netas después de impuestos} / \text{Activo total}$$

- **Rendimientos sobre el Activo (ROA):** Evalúa en relación con los costos y gastos y se analiza en comparación con los activos para ver qué tan efectiva es la implementación en una empresa para generar ventas y ganancias.

$$ROA = \text{Utilidad neta} / \text{Activo total}$$

- **Rendimiento sobre Patrimonio (ROE):** El ROE es un índice clave para los accionistas, ya que mide la capacidad de una empresa para obtener un rendimiento de sus inversiones de capital.

$$\text{ROE} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$$

### **2.2.15. Planeación y administración financiero a corto plazo**

Con frecuencia, el término capital de trabajo neto se relaciona con la toma de decisiones financieras a corto plazo. El capital de trabajo neto es la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes. A menudo, la administración financiera a corto plazo se denomina administración del capital de trabajo. Para Stephen, Randolph y Bradford (2010), lo definen de la siguiente manera:

Por tradición, las decisiones financieras a corto plazo comprenden entradas y salidas de efectivo que se producen dentro del término de un año o menos. Por ejemplo, se trata de decisiones financieras a corto plazo cuando una empresa ordena materias primas, paga en efectivo y prevé vender al contado los bienes terminados en menos de un año. (p. 579)

A partir de lo mencionado anteriormente, este tipo de financiamiento normalmente se necesita debido al flujo desigual de efectivo en el negocio, el patrón estacional del negocio, etc. En la mayoría de los casos, se utiliza para financiar todo tipo de inventario, cuentas por cobrar, etc.

### **2.2.15.1. Fuentes de financiamiento a corto plazo**

Las deudas comerciales son una forma de financiamiento a corto plazo común en casi todos los negocios. De hecho, de manera colectiva, son la fuente más importante de financiamiento para las empresas. En una economía avanzada, la mayoría de los compradores no tienen que pagar por los bienes a la entrega, sino que el pago se difiere por un periodo. James y John (2010), explican la clasificación de los tres tipos de financiamiento a corto plazo:

De los tres tipos de crédito comercial —cuentas abiertas, letras o pagarés y aceptaciones comerciales— el acuerdo de cuenta abierta es, sin duda, el más común. Con este arreglo, el vendedor envía los bienes al comprador y una factura que especifica los bienes enviados, la cantidad que debe y los términos de la venta.

En algunas situaciones se usan notas de promesa de pago en vez del crédito de cuenta abierta. El comprador firma una nota como evidencia de deuda hacia el vendedor. La nota exige el pago de la obligación en alguna fecha futura especificada. Una aceptación comercial es otro acuerdo mediante el cual se reconoce toda la deuda del comprador. Con este acuerdo, el vendedor obtiene una orden de pago dirigida al comprador, ordenándole pagar en alguna fecha futura. (p.282)

El financiamiento a corto plazo es una forma de cumplir con los requisitos financieros de las empresas por un período corto, es decir, de 15 días a 1 año. Estas finanzas se utilizan generalmente para realizar gastos diarios, comprar material y pagar las obligaciones tributarias que surgen del proceso de conversión. La razón por la que se elige el financiamiento a corto plazo en lugar del financiamiento a largo plazo es su flexibilidad,

costo y ventajas, aunque tiene un alto riesgo que el financiamiento a largo plazo. Las siguientes son las fuentes del financiamiento a corto plazo a las que se refieren los formadores en el curso normal de sus negocios.

#### **2.2.15.1.1. Políticas de crédito y cobranzas**

Las condiciones económicas, el precio de los productos, la calidad de éstos y las políticas de crédito de la empresa son importantes factores que influyen sobre su nivel de cuentas por cobrar. Todos ellos, menos el último, están fuera del control del gerente de finanzas. Sin embargo, al igual que sucede con otros activos corrientes, el administrador puede variar el nivel de las cuentas por cobrar equilibrando la rentabilidad y el riesgo. James y John (2010), acotan lo siguiente:

Las variables de las políticas que consideramos incluyen la calidad de las cuentas comerciales aceptadas, la duración del periodo de crédito, los descuentos por pronto pago (si los hay) y el programa de cobranza de la empresa. Juntos, estos elementos determinan en gran medida el periodo promedio de cobro y la proporción de ventas a crédito que derivan en pérdidas por deudas incobrables. (p. 250)

Bajar los estándares de crédito permite estimular una demanda que, a la vez, podría llevar a ventas y ganancias más altas. Pero hay un costo al aceptar cuentas por cobrar adicionales, al igual que un riesgo mayor de pérdidas por deudas incobrables. La estrecha interacción entre estos componentes implica que la política óptima para un componente no puede determinarse sin la consideración simultánea de otro componente.

### **2.2.15.1.2. Administración y control de los inventarios**

La administración y control de inventario es un enfoque sistemático para obtener, almacenar y vender inventario, tanto materias primas (componentes) como productos terminados (productos). En términos comerciales, la gestión de inventario significa el stock en los niveles correctos, en el lugar correcto, en el momento correcto y al costo y precio correctos. Para James y John (2010), la administración y control de inventarios implica lo siguiente:

La gestión de inventario incluye aspectos como el control y la supervisión de las compras, tanto de los proveedores como de los clientes, el mantenimiento del almacenamiento de existencias, el control de la cantidad de producto a la venta y el cumplimiento de los pedidos. Naturalmente, el significado preciso de la gestión de inventario de la empresa variará según los tipos de productos que vende y los canales a través de los cuales los vende. (p. 263)

Para cualquier negocio basado en bienes, el valor del inventario no puede ser exagerado, razón por la cual la administración de inventario beneficia su eficiencia operativa y longevidad. Desde la perspectiva del producto, la importancia de la gestión de inventario radica en comprender qué existencias tiene a mano, dónde se encuentran en sus almacenes y cómo entran y salen.

### **2.2.16. Administración del efectivo y liquidez**

La gestión de efectivo y liquidez tiene como objetivo convertir las ventas en efectivo disponible lo antes posible y al menor costo de procesamiento. Es un componente crucial en operaciones que se ocupan de maximizar los beneficios de los fondos excedentes y minimizar

el costo de los déficits mediante inversiones cuidadosas y préstamos considerados. Para Stephen, Randolph y Bradford (2010) la administración del efectivo busca lo siguiente:

Mantener la inversión en efectivo en el nivel más bajo posible sin afectar la operación eficaz y eficientes de la empresa. Por lo general, esta meta se reduce a la máxima “cobra pronto y paga tarde”. En consecuencia, se analizan las maneras de acelerar la cobranza y administrar los desembolsos. Además, las empresas tienen que invertir de manera temporal el efectivo inactivo en títulos negociables a corto plazo. Como se ha explicado en diferentes ocasiones, estos títulos pueden comprarse y venderse en los mercados financieros. (p. 612)

La gestión de efectivo y liquidez implica una multitud de tareas, que incluyen posicionamiento de efectivo, pronóstico y conciliación de efectivo, banca interna, generación de asientos de diario para transacciones bancarias, contabilización de transacciones en el libro mayor y conciliación de transacciones bancarias con asientos contables. Todas estas tareas son necesarias para obtener una visibilidad clara del efectivo de una organización, la visibilidad que se necesita para respaldar las decisiones financieras críticas y los objetivos comerciales estratégicos.

#### **2.2.16.1. *Razones para mantener el efectivo***

Existen tres motivos para tener liquidez: el motivo especulativo, el precautorio y el de transacción. Éstos se analizan a continuación:

##### **2.2.16.1.1. Los motivos especulativo y precautorio**

Los motivos especulativo y precautorio nos muestran la necesidad de contar dinero en según sus precios, rebaja y tener una reserva. Para Stephen et al (2010), los motivos especulativos y precautorio implican lo siguiente:

El motivo especulativo es la necesidad de contar con dinero en efectivo para aprovechar, por ejemplo, las compras a precios rebajados que pudieran surgir, las tasas de interés atractivas y (en el caso de las empresas internacionales) las fluctuaciones favorables en el tipo de cambio de las divisas. El motivo precautorio es la necesidad de contar con una provisión de seguridad que actúe como reserva financiera. (p. 613)

Para la mayoría de las empresas, la capacidad de endeudamiento de reserva y los títulos negociables se usan para satisfacer motivos especulativos. Así, podría existir un motivo especulativo para mantener liquidez, pero no por fuerza para tener dinero en efectivo como tal. Dado que el valor de los instrumentos del mercado de dinero es más o menos seguro y que los instrumentos como los certificados de la Tesorería son en extremo líquidos, no hay una necesidad real de mantener cantidades considerables de efectivo con propósitos precautorios.

#### **2.2.16.1.2. El motivo de transacción**

El motivo de transacción es importante para la compañía porque permite tener dinero para el movimiento de la entidad. Para Stephen et al. (2010), el motivo de transacción ocurre cuando:

Para solventar el motivo de transacción se requiere de dinero, la necesidad de tener efectivo en caja para pagar las cuentas. Los requerimientos relacionados con las

transacciones provienen de las actividades normales de desembolso y cobranza de la empresa. Los desembolsos de efectivo incluyen el pago de sueldos y salarios, deudas mercantiles, impuestos y dividendos. (p.617)

El efectivo se cobra de las ventas de productos y activos, así como de nuevos financiamientos. Las entradas (cobranza) y salidas (desembolsos) de efectivo no están sincronizadas por completo, así que es necesario mantener cierto nivel de valores en efectivo que sirva como reserva.

#### **2.2.16.1.3. Costos de mantener efectivo**

En virtud del costo de oportunidad que implica mantener efectivo, ¿por qué una empresa mantendría una cantidad de efectivo por encima de los requerimientos de su saldo compensatorio? La respuesta es que es preciso mantener un saldo en efectivo para contar con la liquidez necesaria para satisfacer las necesidades de transacción; esto es, para pagar las cuentas. Para Stephen et al (2010), el costo de oportunidad sucede cuando:

Cuando una empresa mantiene una cantidad de efectivo superior en cierto mínimo necesario, incurre en un costo de oportunidad. El costo de oportunidad del excedente de efectivo (mantenido en billetes y monedas o en depósitos bancarios) es el ingreso por intereses que se obtendría en el siguiente mejor uso, como una inversión en valores negociables. (p.620)

Como ya se mencionó, mantener efectivo tiene un costo de oportunidad. Para determinar el saldo de efectivo adecuado, la empresa debe sopesar las ventajas de mantener el efectivo contra estos costos.

### 2.2.16.2. *Administración del efectivo versus administración de la liquidez*

Antes de seguir adelante, se debe hacer notar que es importante distinguir entre la verdadera administración del efectivo y un tema más general, la administración de la liquidez, que, de acuerdo con Stephen et al (2010) es la siguiente:

La primera se ocupa de la cantidad óptima de activos líquidos que una empresa debe tener en existencia, y es un aspecto particular de las políticas de administración del activo circulante. La administración del efectivo se relaciona de manera más estrecha con optimizar los mecanismos de cobranza y desembolso de efectivo, y es el tema sobre el que la mayor parte de este capítulo se concentrará. (p. 614)

La distinción es fuente de confusión porque la palabra efectivo se usa en la práctica con dos sentidos. En primer lugar, tiene un significado literal, el efectivo propiamente dicho en caja. Sin embargo, los administradores financieros con frecuencia utilizan la palabra para describir la tenencia de efectivo de la empresa junto con los valores negociables; a su vez, éstos en ocasiones se denominan equivalentes de efectivo o casi efectivo.

### 2.3. Marco conceptual

**Administración financiera:** se analiza el papel que desempeñan los negocios, los gerentes financieros; se examina también el ambiente de los mercados financieros en el cual operan las compañías.

**Análisis financiero:** El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas.

**Análisis horizontal:** Aplicando el análisis horizontal es posible detectar un incremento importante en el saldo de cuentas por cobrar, el cual puede tener causas favorables tales como una nueva política de créditos a fin de incrementar las ventas.

**Análisis vertical:** Determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero con referencia sobre el total de activos o totales de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

**Estados financieros:** Los estados financieros, por consiguiente, son los documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación financiera que guarda el negocio.

**Finanzas:** Un proceso que implica el manejo eficiente de los recursos de una empresa, el conocimiento y la administración de las relaciones entre el mercado de capitales y la empresa. Las finanzas constituyen un equilibrio entre liquidez, riesgo y rentabilidad.

**Indicadores de gestión:** Los indicadores de gestión son expresiones cuantitativas que nos permite analizar si está bien administrada la empresa o unidad, en áreas como uso de recursos (eficiencia), cumplimiento del programa (efectividad), errores de documentos (calidad), etc.

**Indicadores:** Los indicadores son niveles de medición que sirven para evaluar de forma objetiva, tanto cualitativa como cuantitativamente situaciones o sucesos acontecido en lo cotidiano para respaldar acciones y eventos dentro de una organización.

**Liquidez:** se considera a la liquidez como la facilidad con la cual puede disponerse de los activos y convertirse en efectivo, sin incurrir en pérdidas significativas de valor.

**Planificación financiera:** la planificación financiera y la elaboración del presupuesto son herramientas que ayudan a estructurar el manejo y administración de los recursos económicos en una organización.

## **2.4. Marco legal**

### **NIC 2 – Inventarios**

Como marco legal para la presente investigación se hace referencia a la Norma Internacional de Contabilidad 2 Inventarios, la misma que indica el tratamiento contable de los inventarios como la determinación de su costo y el respectivo reconocimiento como activo en la información contable de las empresas, además de los gastos incurridos en el período para obtener el valor neto.

A continuación, se indican los principales aspectos que presenta la norma con respecto a los inventarios.

### **Medición de los inventarios**

De acuerdo con la información expedida por la norma contable, los inventarios tendrán dos tipos de mediciones, las cuales pueden ser al costo o al valor neto razonable, la elección de estas dependerá del valor obtenido, puesto que se registrará contablemente el que sea más bajo.

## **Costo de inventarios**

Dentro de lo que comprende el costo de inventarios se involucran todos los costos derivados para la adquisición sea materia prima o bienes/servicios indirectos para la fabricación del mismo, siempre y cuando incurran en el proceso de transformación al igual que aquellos costos que sean necesarios asumir para acondicionarlos y trasladarles a la ubicación en donde serán comercializados.

Los costos que se consideran para el registro contable se los detalla de la siguiente forma:

- Costos de adquisición: comprenden el precio de compra de la materia prima, aranceles en el caso de importaciones y otros impuestos que no sean recuperable, además del transporte y otros costos que puedan ser atribuibles de manera directa al costo del inventario.
- Costos de transformación: como su nombre lo indica estos costos comprenden los que están relacionados directamente con las unidades de producción; es decir, la mano de obra directa, aunque se pueden comprender dentro de este grupo aquellos costos sean fijos o variables que se hayan incurrido para culminar con la transformación de materia prima en productos terminados.
- Otros costos: esta categoría generalizada trata principalmente aquellos que incurran dentro del costo del inventario de manera indirecta o que hayan sido inesperados tales como aquellos costos que no se hayan derivado de producción o los que se presenten como pedido específico de clientes particulares.

## **Fórmulas de calcular el costo de inventarios**

De acuerdo a lo mencionado por la norma, existen dos formas de calcular el costo de inventario, la primera comprende el método del costo y la segunda el del valor neto realizable, estos son detallados de la siguiente manera:

- **Método del costo**

El costo de los inventarios de productos que no son habitualmente intercambiables entre sí, así como de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determinará a través de la identificación específica de sus costos individuales.

- **Método del valor razonable**

Las estimaciones del valor neto realizable se basarán en la información más fiable de que se disponga, en el momento de hacerlas, acerca del importe por el que se espera realizar los inventarios. Estas estimaciones tendrán en consideración las fluctuaciones de precios o costos relacionados directamente con los hechos posteriores al cierre, en la medida que esos hechos confirmen condiciones existentes al final del periodo.

## CAPÍTULO III

### MARCO METODOLÓGICO

#### 3.1. Tipo de investigación

Para el desarrollo del presente trabajo se aplicaron dos tipos de investigación, la descriptiva y documental, las mismas que son detalladas a continuación:

- Investigación descriptiva

Se empleó la investigación descriptiva para analizar y explicar la situación económica de la empresa, estudiando las causas y efectos relacionadas con la interpretación de los principales ratios por medio del análisis realizado sobre las cifras que presenta la entidad.

- Investigación documental

Este tipo de investigación fue aplicado por medio de la obtención de estados financieros para la revisión y aplicación de métodos de análisis financiero que permitieron estudiar la evolución de la entidad en cuanto a términos financieros como los de liquidez, rentabilidad y nivel de endeudamiento, específicamente de los años de estudio correspondientes a 2018 y 2019.

### **3.2. Enfoque de la investigación**

La orientación de la presente investigación tuvo un enfoque mixto; es decir, del tipo cualitativo y cuantitativo por los siguientes motivos:

En lo que comprende el enfoque cualitativo, este se vio reflejado en la obtención de información teórica analizando de manera detallada el planteamiento del problema sobre la liquidez de la empresa, al igual que la técnica de investigación aplicada correspondiente a la entrevista para conocer la situación actual de la entidad.

El enfoque cuantitativo fue aplicado para analizar los resultados obtenidos con los cálculos de indicadores financieros a realizar sobre los datos presentados en los estados financieros.

### **3.3. Técnicas de investigación**

La técnica aplicada para obtener información respecto a la liquidez, administración de activos y nivel de endeudamiento de la compañía fue la entrevista, tal como se detalla a continuación:

- Entrevista: esta técnica de investigación fue dirigida al personal que conforma el área contable y financiera de la entidad, puesto que este personal permitió tener la información adecuada para el desarrollo de la presente investigación, específicamente contribuyó a la comprensión de la liquidez que disponen al igual que la administración de los activos y endeudamiento.

- **Ficha de Observación:** se utiliza para identificar el tratamiento que la empresa viene dando.

### **3.4. Población y muestra**

Teniendo en cuenta que la población está conformada por el personal perteneciente al área contable de la entidad y los trabajadores que desempeñan en el área financiera, se tiene el siguiente detalle.

- 1 Gerente Financiero
- 1 Contador
- 1 Auxiliar Contable

En vista de que la población es conocida, se considera como muestra total para las entrevistas; es decir, gerente financiero, contador; y, auxiliar contable de la empresa, puesto que estos son los cargos que más conocimiento tienen sobre la situación actual de la entidad y al mismo tiempo son los encargados de participar en el proceso de toma de decisiones.

### **3.5. Análisis y preparación de resultados**

#### **3.5.1. Análisis de las entrevistas**

En esta sección se muestran los resultados obtenidos al aplicar la técnica de investigación, en este caso la entrevista, cuyas respuestas obtenidas se presentan de la siguiente manera.

A continuación, se muestran los cuestionarios aplicados para la entrevista:

## Entrevista

1. ¿Se tiene conocimiento claro sobre la liquidez y el capital de la empresa?
2. ¿Cuáles son las cuentas o rubros más representativas referente al pasivo en los estados financieros que presenta la empresa?
3. ¿Se ha analizado si el conjunto de políticas y reglamentos internos están afectando al desarrollo óptimo de la empresa en cuanto a la obtención de un nivel más alto de liquidez?
4. ¿Cuántos días de crédito se les otorga a los clientes?
5. ¿Cuántos días de crédito les otorgan sus proveedores?
6. ¿Cuál es el tiempo promedio de recuperación de cartera de clientes?
7. ¿La empresa dispone de procedimientos para recuperar la cartera vencida?
8. ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento externo a la que la empresa acude para inversiones y qué porcentaje representa cada uno?
9. ¿Se realiza indicadores financieros para efectos de análisis y la correcta toma de decisiones?
10. ¿Cuánto tiempo en promedio se tarda en poner a la venta el inventario?
11. ¿Qué métodos se utiliza en el inventario para la correcta asignación de costos?
12. ¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que largo plazo ayudaran al crecimiento de la empresa?

### 3.5.2. Análisis de los resultados

A continuación, se muestran los resultados obtenidos al realizar la aplicación de las entrevistas.

Tabla 1  
Resultados de entrevistas preguntas 1 – 3

N	Pregunta	Gerente Financiero	Contador	Auxiliar Contable
1	¿Se tiene conocimiento claro sobre la liquidez y el capital de la empresa?	Dispone de un amplio y acertado conocimiento sobre estos temas de la entidad, puesto que son de los más importantes a tratar.	El conocimiento con el cual dispone es completamente acertado para tratar los temas de liquidez y capital de la empresa.	No dispone de amplios conocimientos, pero tiene noción de las actividades relacionadas a la liquidez y capital empresarial.
2	¿Cuáles son las cuentas o rubros más representativas referente al pasivo en los estados financieros que presenta la empresa?	Las obligaciones a corto y mediano plazo son las cuentas o rubros más representativos que tiene la empresa en este aspecto.	Dentro de las principales cuentas del pasivo, se destacan las cuentas y documentos por pagar que tiene la empresa.	Las cuentas más representativas de los pasivos son las obligaciones a corto plazo; es decir, las cuentas y documentos por pagar.
3	¿Se ha analizado si el conjunto de políticas y reglamentos internos están afectando al desarrollo óptimo de la empresa en cuanto a la obtención de un nivel más alto de liquidez?	Un análisis exhaustivo como tal no se ha realizado, puesto que estas políticas no han sido modificadas desde hace un buen tiempo; sin embargo, se ha considerado significativo el hecho de que ciertas modificaciones mejorarían la situación de la empresa.	No se ha realizado un análisis puntual sobre el conjunto de políticas y reglamentos que rigen en la entidad, aunque se ha considerado que la implementación de ciertas mejoras en ellas podría estabilizar la situación empresarial.	Las políticas y los reglamentos no se han analizado en cuanto a su afectación al desarrollo de la empresa, pero se considera que modificarlas podría significar una mejora considerable para la entidad.

**Fuente:** Empresa ProduPrin S.A

**Elaborado por:** Anchundia & Ortega (2021)

Tabla 2

Resultados de entrevistas preguntas 4 - 8

N	Pregunta	Gerente Financiero	Contador	Auxiliar Contable
4	¿Cuántos días de crédito se les otorga a los clientes?	El plazo máximo que se otorga del crédito es a 90 días y esto varía dependiendo de la cantidad de productos adquiridos por el cliente.	Se da un plazo entre 30 y 90 días, la fijación de este plazo dependerá del monto de crédito que realice el cliente.	El rango de días de crédito que se otorga se encuentra entre 30 y 90 días.
5	¿Cuántos días de crédito les otorgan sus proveedores?	Ellos nos dan un máximo de 90 días de vigencia del crédito.	En general, los proveedores nos dan un plazo de 90 días para la cancelación de los pagos.	Los proveedores nos dan hasta 90 días para realizar la gestión de pago.
6	¿Cuál es el tiempo promedio de recuperación de cartera de clientes?	La recuperación de cartera de clientes toma un promedio de 2 meses.	El tiempo promedio de recuperación de cartera oscila entre un mes y medio y dos meses.	El tiempo promedio es aproximadamente de 2 meses para la recuperación de cartera.
7	¿La empresa dispone de procedimientos para recuperar la cartera vencida?	Sí se cuenta con el procedimiento para la recuperación de cartera vencida, este consiste en una negociación especial con el cliente para establecer nuevos acuerdos de pagos.	Efectivamente, el procedimiento consiste en darle seguimiento constante a la deuda y previo a su vencimiento realizar llamados en forma de recordatorio para solicitar el pago respectivo.	El procedimiento parte desde días previos al vencimiento de la deuda, una vez vencida se realizan llamados y notificaciones o llegar a acuerdos con el cliente para asegurar el pago.
8	¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento externo a la que la empresa acude para inversiones y qué porcentaje representa cada uno?	La única fuente de financiamiento externo con el cual la entidad cuenta y representa el 100% de este tipo de pasivos, corresponde a los préstamos emitidos por entidades bancarias.	La única y principal fuente de financiamiento externo al cual acude la empresa corresponde a los préstamos emitidos por el banco, por lo cual representan el 100% de financiamiento externo para la entidad.	El 100% del financiamiento externo que la empresa obtiene, abarca únicamente los préstamos bancarios.

**Fuente:** Empresa ProduPrin S.A

**Elaborado por:** Anchundía & Ortega (2021)

Tabla 3

Resultados de entrevistas preguntas 9 - 12

N	Pregunta	Gerente Financiero	Contador	Auxiliar Contable
9	¿Se realiza indicadores financieros para efectos de análisis y la correcta toma de decisiones?	No se ha considerado la idea de utilizar indicadores financieros; sin embargo, se utilizan otros tipos de indicadores para evaluar la viabilidad de otorgar un crédito o no.	No se ha evidenciado el uso de indicadores financieros para el proceso de toma de decisiones.	No se realizan los cálculos de indicadores financieros.
10	¿Cuánto tiempo en promedio se tarda en poner a la venta el inventario?	El inventario se tarda aproximadamente 15 días.	El inventario se encuentra listo para la venta en un plazo no mayor a 15 días.	El plazo establecido para que el inventario se encuentre listo para la venta es de aproximadamente 15 días.
11	¿Qué métodos se utiliza en el inventario para la correcta asignación de costos?	La asignación de costos se realiza tomando en cuenta el método promedio del Kardex.	Los costos son asignados por el método promedio de cada compra en el Kardex.	Los costos son asignados de acuerdo a las compras en el Kardex por el método promedio.
12	¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que largo plazo ayudaran al crecimiento de la empresa?	Sí, se realizan reuniones seguidas para tratar temas de mejora de la entidad que a largo plazo se centran en la recaudación de ingresos más altos para la empresa.	Efectivamente, se realizan reuniones que tratan temas puntuales acerca del mejoramiento a futuro de la entidad.	Las reuniones que se llevan a cabo en la alta dirección son constantes, todas con el objetivo de establecer estrategias que mejoren la situación empresarial.

**Fuente:** Empresa ProduPrin S.A

**Elaborado por:** Anchundia & Ortega (2021)

Dentro de los principales resultados obtenidos al aplicar las entrevistas se pudo conocer lo siguiente:

- Los entrevistados indicaron que poseen un gran conocimiento acerca de la liquidez y capital de la empresa y que la situación actual de estos se encuentra seriamente comprometida por los altos niveles de endeudamiento que la empresa ha contraído; es por esto, la necesidad de realizar un análisis financiero sobre la empresa.
- En cuanto a los rubros más representativos del pasivo, los entrevistados coincidieron en que estos están comprendidos únicamente por las cuentas y documentos por pagar comerciales.
- En lo que respecta al análisis sobre las políticas y reglamentos de la entidad, dieron a conocer que no se ha realizado un estudio exhaustivo de dicho apartado, aunque sí se ha tomado en consideración que las modificaciones sobre estos podrían contribuir a la obtención de mayor liquidez para la empresa.
- El crédito otorgado comprende un rango entre 30 y 90 días dependiendo de la compra realizada; es decir, que si han adquirido una gran cantidad de productos el crédito se extiende a su máximo posible, caso contrario se negocia un promedio de días para la vigencia de la deuda.
- Los proveedores otorgan un máximo de 90 días para realizar los cobros respectivos por la mercadería adquirida.

- En promedio la recuperación de cartera de clientes se encuentra aproximadamente en un lapso de dos meses.
- Los procedimientos establecidos para la recuperación de cartera consisten en el seguimiento de la deuda y posterior llamado antes su vencimiento.
- Las principales fuentes de financiamiento externo al que acuden corresponden a los créditos otorgados por las instituciones bancarias.
- No se realizan indicadores financieros con frecuencia en lo que respecta al proceso de toma de decisiones; sin embargo, estos son tomados en cuenta para otros procesos como la solicitud de un préstamo.
- El inventario está listo para la venta en un promedio de 15 días.
- Dentro de los métodos utilizados para la asignación de costos del inventario se encuentra el método promedio de cada compra en el kardex.
- Sí se efectúan reuniones con el objetivo de mejorar la situación de la entidad a largo plazo, aunque los resultados obtenidos no han sido los más esperados por la alta dirección de la empresa.

### **3.6. Estados financieros**

En este apartado se muestran los estados financieros y sus respectivos análisis horizontal y vertical de sus principales componentes, tal como se muestra a continuación en las tablas 4, 5 y 6.

Tabla 4

Análisis horizontal y vertical del Estado de Situación Financiera ProduPrin S.A por los años 2019 y 2018.

Estado de situación financiera	2019	2018	Análisis horizontal	Análisis vertical 2019	Análisis vertical 2018
<b>Activo</b>	<b>113,005.28</b>	<b>286,467.01</b>	<b>-60.55%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Activo corriente</b>	<b>99,696.40</b>	<b>268,106.58</b>	<b>-62.81%</b>	<b>88.22%</b>	<b>93.59%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	9,335.53	47,370.14	-80.29%	8.26%	16.54%
Cuentas y documentos por cobrar	28,670.06	141,486.23	-79.74%	25.37%	49.39%
Inventarios	55,840.13	70,481.54	-20.77%	49.41%	24.60%
Otros	5,850.68	8,768.67	-33.28%	5.18%	3.06%
<b>Activo no corriente</b>	<b>13,308.88</b>	<b>18,360.43</b>	<b>-27.51%</b>	<b>11.78%</b>	<b>6.41%</b>
Propiedades, planta y equipo	13,308.88	18,360.43	-27.51%	11.78%	6.41%
<b>Pasivo</b>	<b>85,857.86</b>	<b>265,549.87</b>	<b>-67.67%</b>	<b>75.98%</b>	<b>92.70%</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>68,718.13</b>	<b>228,462.02</b>	<b>-69.92%</b>	<b>60.81%</b>	<b>79.75%</b>
Cuentas y documentos por pagar	65,802.78	220,446.65	-70.15%	58.23%	76.95%
Otros	2,915.35	8,015.37	-63.63%	2.58%	2.80%
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>17,139.73</b>	<b>37,087.87</b>	<b>-53.79%</b>	<b>15.17%</b>	<b>12.95%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>27,147.42</b>	<b>20,917.14</b>	<b>29.79%</b>	<b>24.02%</b>	<b>7.30%</b>
Capital suscrito y/o asignado	800.00	800.00	0%	0.71%	0.28%
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	20,117.14	18,620.85	8.04%	17.80%	6.50%
Utilidad del ejercicio	6,230.28	1,496.29	316.38%	5.51%	0.52%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>113,005.28</b>	<b>285,467.01</b>	<b>-60.55%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Empresa ProduPrin S.A

Elaborado por: Anchundia & Ortega (2021)

Tabla 5

Análisis horizontal y vertical del Estado de Resultados ProduPrin S.A por los años 2019 y 2018.

ESTADO DE RESULTADOS	2019	2018	Análisis horizontal	Análisis vertical 2019	Análisis vertical 2018
Ingresos	735,207.88	1,100,751.15	-33.21%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	642,859.58	894,359.56	-28.12%	87.44 %	81.25%
Utilidad Bruta	92,348.30	206,391.59	-55.26%	12.56%	18.75%
Gastos	82,575.31	204,044.47	-59.53%	11.23 %	18.54%
Utilidad antes de participación a trabajadores e IR	9,772.99	2,347.12	316.38%	1.33%	0.21%
(-) Participación a trabajadores	1,465.95	352.07	316.38%	0.20%	0.03%
Utilidad antes de IR	8,307.04	1,995.05	316.38%	1.13%	0.18%
(-) Impuesto a la Renta	2,076.76	498.76	316.38%	0.28%	0.05%
Utilidad del ejercicio	6,230.28	1,496.29	316.38%	0.85%	0.14%

Fuente: Empresa ProduPrin S.A

Elaborado por: Anchundia & Ortega (2021)

Tabla 6

*Resumen de análisis de estados financieros ProduPrin S.A por los años 2019 y 2018.*

Descripción	2019		2018		Variación	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo	113,005.28	100.00%	286,467.01	100.00%	-173,461.73	-60.55%
Pasivo	85,857.86	75.98%	265,549.87	92.70%	-179,692.01	-67.67%
Patrimonio	27,147.42	24.02%	20,917.14	7.30%	6,230.28	29.79%
Ventas	735,207.88	100.00%	1,100,751.15	100.00%	-365,543.27	-33.21%
Utilidad bruta	92,348.30	12.56%	206,391.59	18.75%	114,043.29	-55.26%
Utilidad operativa	9,772.99	1.33%	2,347.12	0.21%	7,425.87	316.38%
Utilidad del ejercicio	6,230.28	0.85%	1,496.29	0.14%	4,733.99	316.38%

**Fuente:** Empresa ProduPrin S.A

**Elaborado por:** Anchundia & Ortega (2021)

Como se puede observar en la tabla 6, la estructura de financiamiento de activos cambia considerablemente del 2018 al 2019; en el primer año mencionado, fue del 93% recursos ajenos y 7% recursos propios; mientras que, en el segundo, el 76% fue recursos ajenos y el restante 24% recursos propios. La situación contable del periodo 2018 al 2019 de disminución de activo en un 60.55% y disminución de pasivo en 67.67%, genera un efecto de incremento positivo en el patrimonio de la empresa del 29.79%

Considerando la situación de la empresa y las cifras obtenidas, se menciona que el tamaño de los activos mantiene un comportamiento coherente con el desenvolvimiento de las ventas en lo que respecta al 2018, dando a entender que la situación empresarial fue estable, pero para el 2019 como se indicó, el activo tuvo una disminución como consecuencia de las menores ventas generadas en dicho periodo, las cuales pretenden ser recuperadas en los períodos a futuro de manera paulatina.

Al analizar las cuentas por cobrar y el nivel de ventas, se aprecia un decrecimiento del 79.74% entre el 2018 y 2019 atribuido a la disminución de ventas, presentada dicha cifra en la tabla 4. Para el año 2019, la composición porcentual de cuentas por cobrar en relación al total de activos, fue de 25.37%, para el 2018 fue de 49.39%, esta reducción da a entender que la recaudación de las cuentas por cobrar ha mejorado para

este último período analizado, aunque también es posible que las ventas a crédito no hayan aumentado, siendo el efectivo el medio de pago más aceptado durante el 2019, demostrando de tal manera que la representación del efectivo y equivalentes debería incrementar para dicho período; sin embargo, este ha sufrido una contracción que puede ser explicada por el reconocimiento y cancelación de deudas contraídas por la empresa.

Para años posteriores, se estima que el comportamiento de las cuentas por cobrar se mantenga similar a lo registrado en los períodos analizados, fluctuando de acuerdo con el comportamiento de las ventas.

En cuanto al vencimiento de la cartera, se observa en la tabla 7 que existió durante el 2019 el riesgo de no recuperar las cuentas por cobrar y el incremento de los vencimientos, abarcando un 46.27% de cartera vencida; sin embargo, debido a la buena gestión de cobranzas se fue recuperando, obteniendo una mejor liquidez y de esta manera poder cumplir con los proveedores. El vencimiento de la cartera del emisor retomó niveles normales en las operaciones hasta el cierre de dicho período, puesto que para diciembre del 2019 los saldos por cobrar vencidos reflejaron un vencimiento mayor a 30 días del 14.78%, mayor a 60 días del 9.62%. La cartera vencida entre el rango de 91 a 120 días fue de 13.42% y de 120 días o más fue del 8.45% por lo cual se los considera como los rubros más importantes a considerar en la provisión de cuentas incobrables.

Tabla 7  
Vencimiento de cartera año 2019

Vencimiento de cartera	Importe	Participación
Por vencer	15,404.43	53.73%
31 - 60 días	4,237.43	14.78%
61 - 90 días	2,758.06	9.62%
91 - 120 días	3,847.52	13.42%
Más de 120 días	2,422.62	8.45%
<b>Total</b>	<b>28,670.06</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Empresa ProduPrin S.A

Elaborado por: Anchundia & Ortega (2021)

Con las cifras indicadas en la tabla 7 acerca de las cuentas por cobrar, la empresa tiene como política otorgar crédito a sus clientes un plazo máximo de 30 días, situación que se ve seriamente comprometida, puesto hay un significativo 46.27% de cartera vencida, lo cual es muy elevado para cubrir los pasivos a corto plazo de la empresa.

Con respecto a los inventarios, la empresa disminuyó su stock en el 2019, eso conlleva a una rotación más acelerada, disminuirá la presión económica de desembolsar efectivo para mantener un stock más elevado, ahorro en gastos de bodegaje, menos riesgo de mercadería caducada.

Para las proyecciones se estima mantener el mismo comportamiento de los inventarios, coherente con el desenvolvimiento de las ventas y la cancelación de deudas contraídas, al considerar el lento movimiento de ventas proyectadas.

En cuanto a los pasivos, se presentan cuentas por pagar que dan un financiamiento a corto plazo que representa en el 2018 un 76.95% de los activos y para el 2019 el 58.23% que fluctúa de acuerdo con el volumen de ventas. De acuerdo con el comportamiento del pasivo, el cual tendió a disminuir en los períodos analizados, se espera seguir contando con el financiamiento de proveedores, ya que es el crédito más factible y económico del mercado, esto con el objetivo de que la entidad de a sus clientes un crédito financiado por sus proveedores y poder cumplir con sus obligaciones corrientes.

La tabla 4, muestra que el capital social como tal, no tuvo ningún incremento en el período analizado, este se mantuvo en USD 800 tanto para el 2018 como el 2019, considerando que dentro del patrimonio las principales variaciones que se pudieron evidenciar corresponden a los rubros de utilidades de períodos anteriores y del ejercicio, se contempla que dicha situación se mantenga para los años posteriores con el fin de que

la compañía incremente considerablemente y estabilice la situación empresarial que actualmente depende casi en su totalidad del endeudamiento externo. No obstante, es considerable que a futuro se contemplen aportes de capital adicionales como medida para salvaguardar la estabilidad económica de la empresa sin hacer reparto de utilidades a los accionistas, con esto se intensifica el incremento de la participación del patrimonio neto como fondo principal para la entidad en años posteriores, provocando una mayor capitalización.

Con respecto a las ventas, en la tabla 5 se notó una disminución en la percepción de ingresos, los mismos que se contrajeron en un 33,21%; esto debido a diversas situaciones como la falta de promoción, publicidad y aplicación de estrategias que generen mayor atracción en los potenciales clientes, además de la liquidez que fue enviada a asumir las obligaciones contraídas y no pudo ser reinvertida en actividades significativas para fomentar el incremento en la percepción de ingresos de la empresa, teniendo como resultado un valor de ventas de un millón de dólares aproximadamente para el 2018 y 735 mil dólares para el 2019. La participación del costo de ventas presentó un nivel del 81,25% y 87,44% para los años analizados, al igual que los gastos, los cuales fluctuaron en una disminución significativa del 59.53%, detallados en la tabla 5, siendo los principales rubros que junto a la disminución de costos evidenciaron un incremento en la utilidad del ejercicio obtenida.

En la tabla 8, se detallan los gastos más representativos para la empresa; los sueldos, salarios y demás remuneraciones se compuso en un 35% para el año 2019. El gasto de servicios básicos e internet se situó en un 11% con referente al total de gastos del año 2019 y el rubro de suministros, herramientas, materiales y repuestos un 11%. El

rubro de otros gastos para el año 2019 fue de 25%, los cuales incluyen gastos de depreciación, gestión, mantenimiento, activo menor, combustibles.

Tabla 8  
Gastos más representativos

Gastos	2019	%	2018	%
Sueldos, salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	28,501.02	35%	84,894.07	42%
Beneficios sociales, indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	1,440.95	2%	13,470.30	7%
Honorarios profesionales	2,448.96	3%	21,432.15	11%
Promoción y Publicidad	3,270.10	4%	8,590.25	4%
Gasto de Viaje	1,305.00	2%	7,360.00	4%
Servicios Básicos e Internet	8,789.40	11%	12,850.40	6%
Arrendamientos Operativos	6,654.70	8%	8,554.70	4%
Suministros, Herramientas, Materiales y Repuestos	9,209.10	11%	10,441.67	5%
Otros Gastos	20,956.08	25%	36,450.93	18%
<b>Total</b>	<b>82,575.31</b>	<b>100%</b>	<b>204,044.47</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Empresa ProduPrin S.A

**Elaborado por:** Anchundia & Ortega (2021)

Finalmente, para años posteriores, considerando que la entidad está reestructurando su forma de asumir las obligaciones contraídas y optimizando recursos significativos para obtener mayor liquidez, se estima un comportamiento coherente para los períodos posteriores.

### 3.6.1. Ficha de observación

En la presente sección se procede a realizar la ficha de observación para identificar el uso de los indicadores financieros en los estados financieros de la empresa. De esta manera, se podrá determinar cuáles con las políticas y procedimientos de la empresa.

Tabla 9  
 Ficha de observación

<b>Indicadores</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Observación</b>
Existen políticas y procedimientos actualizados.		X	La empresa no mantiene un manual de políticas y procedimientos actualizados.
Existe un sistema formal para la aplicación de los indicadores financieros.		X	No se presentan políticas para otorgar indicadores financieros.
Se evalúan los indicadores financieros para efectos de análisis y correcta toma de decisiones.		X	No se realizan cálculos de los indicadores financieros.
Existe un procedimiento para la gestión de cartera vencida.		X	No se tiene un procedimiento para la cartera vencida. Esta no es segmentada de acuerdo con los tipos de cliente que posee la empresa
Se tienen indicadores de deterioro de la cartera		X	No se presentan indicadores para controlar el deterioro de la cartera
Se tiene conocimiento de la liquidez y capital de la empresa.	X		El conocimiento que se dispone es acertado de la liquidez y capital de la empresa

**Fuente:** Empresa ProduPrin S.A

**Elaborado por:** Anchundia & Ortega (2021)

### 3.7. Análisis de indicadores financieros

Tomando en cuenta al objetivo principal de la presente investigación, a continuación, se muestra el análisis respectivo sobre los indicadores financieros aplicados a los estados financieros de la empresa mencionada.

Tabla 10  
Resultados de indicadores financieros

Indicadores		2019	2018	Promedio
Liquidez corriente	USD	1.45	1.17	1.31
Prueba ácida	USD	0.64	0.87	0.75
Grado de endeudamiento	%	75.98	92.69	84.50
Razón pasivo – patrimonio	%	316.27	1,269.53	792.90
Rotación de inventario	Veces	11.51	12.69	12.10
Plazo promedio de inventario	Días	31.70	28.76	30.23
Rotación de cuentas por cobrar	Veces	25.64	7.78	16.71
Plazo promedio de cuentas por cobrar	Días	14.23	46.92	30.57
Rotación de cuentas por pagar	Veces	9.55	8.64	9.09
Plazo promedio de cuentas por pagar	Días	38.23	42.25	40.24
Margen rentabilidad bruta	%	12.56	18.75	15.66
Margen rentabilidad operativa	%	1.33	0.21	0.77
Margen de rentabilidad neta	%	0.85	0.14	0.50
Rotación del activo total	USD	6.51	3.84	5.17
Rendimiento sobre el activo	%	5.51	0.52	3.02
Rendimiento sobre patrimonio	%	22.95	7.15	15.05

**Fuente:** Empresa ProduPrin S.A

**Elaborado por:** Anchundia & Ortega (2021)

### 3.7.1. Liquidez

ProduPrin S.A. es una entidad que ha demostrado contar con un nivel de liquidez apto para solventar las deudas y obligaciones contraídas durante los períodos 2018 y 2019, debido a que sus resultados mostraron un indicador de liquidez de 1.17 para el primer año y 1.45 para el siguiente; es decir, que por cada unidad monetaria que tenga por deuda la entidad contaba con USD 1.17 para asumirla en el 2018 y con USD 1.45 en el 2019, de recursos líquidos para cubrir cada dólar que adeuda a corto plazo, dando por entendido que la situación financiera de la empresa se mantendrá en promedio estimado de USD 1.31, por lo que se espera una tendencia positiva para los años posteriores, esto siempre y cuando dicha liquidez se destine a la cancelación de deuda financiera.

Sin embargo, los resultados obtenidos con la prueba ácida manifiestan una situación completamente diferente, puesto que para el 2018 se cuenta con un estimado de USD 0.87 y para el 2019 un aproximado de USD 0.64 de capacidad para cancelar sus

deudas corrientes, lo cual se puede interpretar como una inestabilidad financiera que no garantiza el poder hacer frente a sus deudas a corto plazo sin ningún tipo de complicaciones, motivo por el que la entidad debe tomar en cuenta la opción reestructurar sus obligaciones convirtiendo pasivos a corto plazo en mediano o largo plazo, o la opción de incrementar las ventas, para obtener más efectivo para cubrir estas obligaciones.

Con el diagnóstico actual de la empresa, logra un promedio del USD 0.75 de capacidad para cubrir deudas durante los períodos contables futuros.

### **3.7.2. Endeudamiento y solvencia**

Partiendo del punto financiero en donde los pasivos han indicado financiar casi en su totalidad los activos; puntualmente, la razón de endeudamiento fue 93% aproximadamente para el 2018 y 76% aproximadamente para el 2019, cifras que indican que la compañía no cuenta con una situación financiera que garantice su estabilidad económica, puesto que su soporte se basa en deudas contraídas con diferentes instituciones, incrementado el riesgo de encontrarse insolvente para cancelar dichas obligaciones y dar por terminada su actividad empresarial.

La razón pasivo-patrimonio; es decir, la proporcionalidad existente entre el financiamiento con terceros y recursos propios fue 1,269.53% en 2018 y 316.27% en 2019; lo cual denota el alto nivel de endeudamiento de la empresa en relación a su patrimonio.

Lo antes mencionado es demostrado mediante el resultado obtenido con el indicador del grado de endeudamiento, el cual pasó de 93% en 2018 a 76% en 2019, apalancándose en mayor parte con proveedores locales. Con la situación descrita y los resultados obtenidos se estima que este indicador tienda a reducirse para los siguientes

años, siempre y cuando los pasivos logren ser cancelados sin ningún tipo de inconveniente, considerando que la deuda a largo plazo se contrajo casi por completo a pasar de un año a otro.

### **3.7.3. Eficiencia**

En primera instancia se considera la rotación del activo como principal indicador de eficiencia para la compañía, puesto que en función de este resultado se puede destacar la capacidad que posee la entidad para gestionar dichos activos y direccionarlos hacia la producción de nuevas ventas, teniendo como principal objetivo la captación de ingresos.

Con los resultados obtenidos se puede validar que la representación del activo para el 2018 y 2019 está segmentada en activos corrientes y no corrientes, para esto el indicador de rotación de activo manifestó resultados favorecedores para la compañía pasando de USD 3.84 en el 2018 a USD 6.51 en el 2019, indicando considerablemente su capacidad para generar mayores ingresos mediante el uso eficiente de sus activos.

En cuanto a las cuentas por pagar, se notó una rotación del 9.55 veces para el año 2019 demorando 38 días aproximadamente para pagar a sus proveedores; en el año 2018 la rotación de cuentas por pagar 8.64 veces representando 42 días aproximadamente.

### **3.7.4. Rentabilidad**

El margen bruto de utilidades obtenidos es aceptable, pero este debe incrementar si se quiere mejorar la situación de la empresa y contrarrestar el elevado nivel de endeudamiento en el cual se encuentra.

Dada la estructura operativa de la compañía, los gastos operacionales fueron flexibles y variaron de acuerdo con el comportamiento de las ventas, lo que permitió mantener resultados estables y positivos en todo el periodo analizado. Consecuentemente,

las relaciones de margen bruto sobre ventas fueron del 18.75% para el 2018 y 12.56% para el 2019 y la rentabilidad operativa sobre ventas mantuvieron valores del 0.21% para el 2018 y 1.33% para el 2019. Con estas premisas se estima mantener un promedio del 0.77% de estabilidad para los años posteriores.

El mismo comportamiento se observó en el indicador de rentabilidad del patrimonio, con un valor promedio del 7.15% en 2018 y del 22.95% en 2019, este último incremento es debido a la disminución en los gastos y el reconocimiento de los gastos financieros, lo que provocó que este indicador aumente. De esta manera, para los años proyectados en los que se esperan ingresos menores a los períodos analizados, pero con la tendencia a asumir a que las obligaciones contraídas han sido asumidas, se espera que los resultados se mantengan considerando la tendencia estable del gasto financiero.

## CAPÍTULO IV

### INFORME TÉCNICO

#### 4.1. Informe final

Como resultado del análisis financiero, se observó que el estado de la empresa ProduPrin S.A. se encuentra en reestructuración tratando de optimizar sus recursos para obtener la mayor rentabilidad posible, lo que permitirá obtener un negocio en marcha con altas posibilidades de crecimiento.

La contracción en el 2019 de la empresa, es con el propósito de optimizar los recursos, disminuyendo al mínimo sus costos y gastos operacionales, y obtener la mayor rentabilidad posible con estos recursos, también al disminuir su stock de inventario, lo redundará en menos costos de mantenimiento y bodegaje, menos productos caducados, y el financiamiento de los proveedores será más factible sin carga financiera.

Es conveniente que la empresa que obtuvo 1,100,751.15 dólares americanos en ventas en el 2018 y 735,207.88 en el 2019, haga un análisis de la disminución de las ventas por un valor significativo de 300,000.00 dólares americanos aproximadamente, y tratar de recuperar ese mercado.

El informe técnico de empresa PRODUPRIN S.A, se fundamenta en:

- Se revisó la teoría relacionada a los indicadores financieros de liquidez, administración de activos y rentabilidad.
- Por otro lado, se solicitó los estados financieros de la empresa y se analizó las principales cuentas afectadas.

- Se efectuó el cálculo de las razones financieras de liquidez, administración de activos y endeudamiento en los estados financieros de la empresa.
- Se explicó los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros de la empresa.

## CONCLUSIONES

Mediante el desarrollo del trabajo de investigación se concluyó lo siguiente:

- A través de las entrevistas realizadas al personal se pudo evidenciar que la empresa no posee políticas y reglamento interno actualizados.
- No existe la aplicación de los indicadores financieros, incrementando el riesgo para la toma de decisiones y falencias financiera de la empresa ProduPrin S.A.
- En el desarrollo de la investigación se pudo evidenciar que las ventas disminuyeron para el año 2019 optimizando costos y gastos por lo que se obtuvo mayor utilidad; en cambio, en el 2018 las ventas, costos y gastos fueron mayores generando menor utilidad. En conclusión, la utilidad determina la eficiencia de los recursos para obtener una mejor rentabilidad.
- En el proceso del análisis deben de bajar al mínimo las cuentas por cobrar por tratarse de la comercialización de productos de venta masiva, debido a que los clientes no están cumpliendo con los días que tienen plazo para pagar, por lo que la empresa no puede hacer frente a sus obligaciones.
- Se debe de obtener financiamiento de los proveedores para no tener la necesidad de acudir al crédito bancario que tiene un alto costo.

## RECOMENDACIONES

De acuerdo con el análisis realizado obtuvimos las siguientes recomendaciones:

- Actualizar las políticas y reglamento interno para desarrollar un análisis óptimo para obtener un nivel más alto de la liquidez y estabilizar la situación de la empresa
- Implementar la utilización de los indicadores financieros al personal correspondiente para su respectivo estudio y una correcta toma de decisiones.
- Aumentar las ventas con el menor costo posible de tal forma que se realice una estructuración que optimice los recursos disponibles para tener mayor rentabilidad, contratando a dos personas con una correcta selección del personal, para poder aumentar las ventas y que se justifique obteniendo una compensación en la rentabilidad.
- Realizar una correcta calificación de los clientes a los que se va a otorgar el crédito, crear una adecuada política de crédito y cobranza de tal forma que determine el plazo, forma de pago y que la cartera sea documentada que, si le dan crédito 30 días, por lo menos den cheques a fecha, o firmar letras de cambios según el plazo del crédito para la disminución de cartera.
- Dialogar con los proveedores para obtener el crédito de la mercadería a medida que se necesite y tener un stock de inventario, que se va a recuperar en el crédito que den los proveedores, para no acudir al crédito bancario ya que genera un mayor costo de financiamiento.

## Bibliografía

- Aching, C. (2005). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Peru: Prociencia y Vultura S.A.
- Aching, C. (2005). *Ratios Financieros y matematicas de radiotecnica*. Peru: PROCIENCIA Y CULTURA S.A.
- Acosta, C., Benavides, I., & Terán, M. (2016). *FUNDAMENTOS CONTABLES BASICOS*. Sangolquí, Ecuador.: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- Obtenido de  
file:///C:/Users/HOME/Downloads/FUNDAMENTOS%20CONTABLES%20BASICOS.pdf
- Aggarwal, K., & Tyagi, A. (2014). Inventory and credit decisions under day-terms credit linked demand and allowance for bad debts. *Advances in Decision Sciences, 2014*, 1-14.
- Arévalo, L. (2017). *Análisis e interpretación de los Estados Financieros del negocio unipersonal Quiroz Chávez José Manuel periodo 2015-2016*. Tarapoto-Perú: Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto. Recuperado el 09 de 04 de 2021
- Arguelles et al. (2017). EL ENDEUDAMIENTO COMO INDICADOR DE RENTABILIDAD FINANCIERA. *Internacional Administración & Finanzas*, 39-51.
- Arguelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Blum, F., & Cruz, C. (2017). EL ENDEUDAMIENTO COMO INDICADOR DE RENTABILIDAD

FINANCIERA EN LAS MIPYMES TURISTICAS DE CAMPECHE.

*Internacional Administración & Finanzas*, 39-51.

Bogdanski, T., Santana, P., & Lavalle, A. (2016). *Analisis Financiero*. digital UNID.

Código Tributario. (2018). *Poder tributario*. Quito: Lexis.

Código Tributario. (2018). *Reserva de Ley*. Quito: Lexis.

Constitución de la República del Ecuador. (2008). *Régimen Tributario*. Quito: Lexis.

Constitución de la República del Ecuador. (2016). *Régimen Tributario*. Quito: Lexis.

Córdova, A. F. (2017). “*El análisis financiero y la toma de decisiones en la Cooperativa de Ahorro y Crédito El Calvario Ltda., cantón Tisaleo*”. Ambato: UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/25152/1/T3961i.pdf>

Easton, P. D., McAnally, M. L., Sommers, G. A., & Zhang, X. J. (2018). *Financial statement analysis & valuation*. Cambridge Business Publishers.

Fierro, J. (2016). *Tratamiento contable de los activos biológicos en el sector florícola y su impacto en los estados financieros*. Quito: Universidad Central del Ecuador.

Herrera et al. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 151-160.

Herrera, F. A., Betancourt, G. V., Herrera, F. A., Vega, R. S., & Vivanco, G. E. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN

EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *QUIPUKAMAYOC* Revista de la Facultad de Ciencias Contables, 151-160.

James, V. H., & John, W. (2010). *Fundamento de Administracion Financiera* . Mexico.

LRTI. (2014). *Objeto del impuesto*. Quito: Lexis.

LRTI. (2014). *Principios generales*. Quito: Lexis.

MERINO, Q., & HERNANDEZ, P. (2016). *ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA ACRUX C.A, GUAYAQUIL 2016*. Guayaquil: UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13968/1/Tesis%20Analisis%20Financiero%20de%20la%20empresa%20ACRUX%20C.A.pdf>

Nakasone, G. (2005). *Analisis de Estado Financieros para Toma de Decisiones*. Lima - Peru: Pontificia Universidad Catolica de Peru.

Nava, R. M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Venezolana de Gerencia*,, 606-608.

Ortiz, A. H. (2018). *Analisis Financiero Aplicado, bao NIIF*. Bogota: Universidad Externado de Colombia.

Palepu, K. G., Healy, P. M., Wright, S., Bradbury, M., & Coulton, J. (2020). *Business analysis and valuation: Using financial statements*. Cengage AU.

RAMIREZ, M. A. (2017). *LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ*. Guayaquil: UNIVERSIDAD LAICA “VICENTE ROCAFUERTE

DE GUAYAQUIL”. Obtenido de

<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1299/1/T-ULVR-1390.pdf>

Robinson, T. R. (2020). *International financial statement analysis*. John Wiley & Sons.

Román, J. (2017). *Estado Financieros Basicos 2017*. ISEF Empresa Lider.

Rosillon, N., & Alejandra, M. (2017). Analisis Financiero. *Revista Venezolana de Gerencia*.

Stephen, R., Randolph, W., & Bradford, J. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: Editorial Mexicana.

Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Analisis de Estado Financieros*. Mexico: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DEE C.V.

Williams, E. E., & Dobelman, J. A. (2017). Financial statement analysis. *World Scientific Book Chapters*, 109-169.

## ANEXOS

### Anexo 1 Estado de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2019	2018
<b>ACTIVO</b>	<b>113,005.28</b>	<b>286,467.01</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>99,696.40</b>	<b>268,106.58</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	9,335.53	47,370.14
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	28,670.06	141,486.23
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	977.02	1,263.97
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IMPUESTO A LA RENTA)	4,327.94	6,204.70
INVENTARIO	55,840.13	70,481.54
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	545.72	1,300.00
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>13,308.88</b>	<b>18,360.43</b>
MAQUINARIA, EQUIPO, INSTALACIONES y ADECUACIONES	8,000.00	8,000.00
MUEBLES Y ENSERES	200.00	200.00
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	3,731.98	3,731.98
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMINERO MÓVIL	15,000.00	15,000.00
DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	-13,623.10	-8,571.55
<b>PASIVO</b>	<b>85,857.86</b>	<b>265,549.87</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>68,718.13</b>	<b>228,462.02</b>
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES	65,802.78	220,446.65
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR COMERCIALES CORRIENTES	-	2,900.40
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	1,465.95	352.07
OBLIGACIONES CON EL IESS	805.36	1,725.11
OTROS PASIVOS CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	644.04	3,037.79
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>17,139.73</b>	<b>37,087.85</b>
PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	369.80	-
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS	16,769.93	37,087.85
<b>PATRIMONIO</b>	<b>27,147.42</b>	<b>20,917.14</b>
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	800.00	800.00
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	20,117.14	18,620.85
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6,230.28	1,496.29
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>113,005.28</b>	<b>286,467.01</b>

**Anexo 2 Estado de Resultados**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>735,207.88</b>	<b>1,100,751.15</b>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	735,207.88	1,100,751.15
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>642,859.58</b>	<b>894,359.56</b>
INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	70,481.54	964,841.10
COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	628,218.17	-
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	- 55,840.13	- 70,481.54
<b>GASTOS</b>	<b>82,575.31</b>	<b>204,044.47</b>
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	28501.02	84,894.07
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	1440.95	13,470.30
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	3462.87	4,537.36
HONORARIOS PROFESIONALES	2448.96	21,432.15
DEPRECIACION	5,051.55	5,051.55
PROMOCION Y PUBLICIDAD	3,270.10	8,590.25
CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	3,414.12	7,235.53
GASTO DE GESTION	1,250.25	5,890.60
MANTENIMIENTO	5,100.00	9,968.00
GASTO DE VIAJE	1,305.00	7,360.00
ACTIVO MENOR	1,600.00	2,680.12
SERVICIOS BASICOS E INTERNET	8,789.40	12,850.40
ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	6,654.70	8,554.70
SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS	9,209.10	10,441.67
OTROS GASTOS	1,077.29	1,086.32
GASTOS FINANCIEROS	-	1.45
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E I.R.</b>	<b>9,772.99</b>	<b>2,347.12</b>
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	1,465.95	352.07
<b>UTILIDAD ANTES DE I.R.</b>	<b>8,307.04</b>	<b>1,995.05</b>
IMPUESTO A LA RENTA	2,076.76	498.76
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>6,230.28</b>	<b>1,496.29</b>