



UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
MAESTRÍA EN CONTADURIA PÚBLICA

“TESIS DE POSGRADO”

PARA LA OBTENCIÓN DEL GRADO DE MAGISTER EN
CONTADURIA PÚBLICA

**“EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y
FINANCIERA EN LA EMPRESA PESMEAL S.A.”**

AUTOR: VILMA JANETH SIMISTERRA GRACIA

TUTOR: OSWALDO MARTILLO MIELES, MAE

GUAYAQUIL – ECUADOR

MAYO 2018

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS

TÍTULO Y SUBTÍTULO:

Evaluación de la gestión administrativa y financiera en la empresa PESMEAL S.A.

AUTOR:

Vilma Janeth Simisterra Gracia

TUTOR:

Oswaldo Martillo Mieles, MBA

REVISOR:

Ing. Janina Montalván

INSTITUCIÓN:

Universidad de Guayaquil

FACULTAD:

Ciencias Administrativas

CARRERA:

FECHA DE PUBLICACIÓN: 10 de mayo de 2018

No. DE PÁGS: 79

TÍTULO OBTENIDO:

GRADO DE MAGISTER EN CONTADURIA PÚBLICA

ÁREAS TEMÁTICAS: FINANZAS, ADMINISTRACION FINANCIERA

PALABRAS CLAVE: Consolidador de carga, Análisis financiero, Servicio Aduanero.

RESUMEN: PESMEAL S.A. es una empresa que presta los servicios de carga y descarga de mercancías, servicios de estiba y desestiba, actividades aduaneras, actividades de transporte de carga por carretera, (es una consolidadora de carga), atraviesa por momentos difíciles, han mantenido pérdidas por dos años consecutivos. La metodología aplicada incluye investigaciones descriptiva, documental y explicativa, se analizan los estados financieros de la Compañía de los años 2015 y 2016. Se concluye que los activos (100%) al año 2016 han sido financiados por terceros, el patrimonio tiene un déficit \$ 533 mil dólares, ocasionado por la disminución del 38% de sus ingresos lo que provoca reducción del margen bruto del 78,5%.

No. DE REGISTRO (en base de datos):

No. DE CLASIFICACIÓN:

DIRECCIÓN URL (tesis en la web):

ADJUNTO PDF:

SI

NO

CONTACTO CON AUTOR/ES

Teléfono:

E-mail:

CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:

Nombre:

Teléfono:

E-mail:

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de tutor de la estudiante VILMA JANETH SIMISTERRA GRACIA, del Programa de Maestría en Contaduría Pública, nombrado por el Decano de la Facultad de Ciencias Administrativas. CERTIFICO: que la tesis de posgrado titulada EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA EN LA EMPRESA PESMEAL S.A., en opción al grado académico de Magister en Contaduría Pública, cumple con los requisitos académicos, científicos y formales que establece el Reglamento aprobado para tal efecto.

Atentamente

Oswaldo Martillo Mieles, MAE

TUTOR

Guayaquil, 3 de marzo de 2018

DEDICATORIA

A Dios por darme la vida, sabiduría y fortaleza, a mi esposo Felix y a mis hijos Felix Jr., Nathaly y Sara Victoria por su comprensión y apoyo constante.

AGRADECIMIENTO

A Dios, a mi Iglesia, a mi Tutor: Ing. Oswaldo Martillo, por todo lo que me ayudaron, a la Universidad de Guayaquil, a las autoridades, Docentes de la Facultad de Ciencias Administrativas por su esfuerzo y dedicación para que pueda alcanzar este triunfo Universitario. A mi familia, a mi Esposo y a mis Hijos por su comprensión y apoyo constante. ¡Muchas gracias!

DECLARACIÓN EXPRESA

“La responsabilidad del contenido de este trabajo de titulación especial, me corresponden exclusivamente; y el patrimonio intelectual de la misma a la UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL”

VILMA JANETH SIMISTERRA GRACIA

ABREVIATURAS

Anál.	Análisis
Admón.	Administración
VAN.	Valor actual neto
TIR	Tasa interna de retorno
S. A.	Sociedad Anónima
MB.	Margen bruto
RFM	Ratio del fondo de maniobra
RL	Ratio de liquidez
REF	Ratio de endeudamiento
IFRA	Normas internaciones de información financiera

TABLA DE CONTENIDO

Resumen	xii
Introducción.....	1
Planteamiento del problema:	2
Formulación y sistematización del problema:	3
Objetivo general.....	3
Objetivos específicos:.....	3
Justificación.....	3
Objeto de estudio:.....	4
Campo de acción o de investigación:.....	5
La novedad científica:.....	5
CAPÍTULO I	6
MARCO TEÓRICO	6
1.1 Finanzas.....	6
1.2 Finanzas públicas.....	7
1.3 Finanzas empresariales	9
1.4 Finanzas personales	9
1.5 Conceptos claves en las finanzas son:.....	10
1.6 Componentes básicos de las finanzas.....	11
1.7 Mercado de capitales.....	12
1.8 Mercado de dinero.....	14
1.9 Administración financiera.....	17
1.10 Funciones y objetivos de la administración financiera	18
1.11 Estados financieros.....	18
1.12 Análisis financiero.....	24
1.13 Objetivo del análisis financiero	26
1.14 Métodos comunes de análisis financiero.....	27
Para analizar los Estados Financieros existen varios métodos, los cuales permiten fijar parámetros que miden la gestión operativa de la empresa, y con ello establecer políticas inclinadas a mejorar el proceso de toma decisiones de financiamiento e inversión	27
1.15 Análisis horizontal o de tendencias.....	27
1.16 Método vertical o de porcentos integrales.....	29
1.17 Razones financieras.....	33
1.18 Antecedentes de la investigación.....	40
CAPÍTULO II	43
MARCO METODOLÓGICO	43
2.1 Metodología:.....	43

2.2	Métodos	43
2.3	Premisas o Hipótesis	44
2.4	Universo y muestra	44
2.5	CDIU – Operacionalización de variables.....	45
2.6	Gestión de datos	45
2.7	Criterios éticos de la investigación.....	45
CAPÍTULO III		46
RESULTADOS		46
3.1	Antecedentes de la unidad de análisis.....	46
3.2	Diagnostico.....	47
Capítulo IV		51
DISCUSIÓN.....		51
4.1	Resultados de los análisis	51
4.2	Limitaciones:	55
4.3	Líneas de investigación:	56
4.4	Aspectos relevantes	56
Capítulo V		57
PROPUESTA		57
Conclusiones y recomendaciones		61
Bibliografía		63
Bibliografía		63
Anexos 1		65

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Cuadro del CDIU.....	45
Tabla 2: Análisis vertical del activo.....	47
Tabla 3: Análisis vertical del pasivo y patrimonio.....	48
Tabla 4: Análisis vertical del estado de resultado.....	48
Tabla 5: Análisis horizontal del estado de situación.....	49
Tabla 6: Análisis horizontal del estado de resultado.....	50
Tabla 7: Resumen efectivo y banco.....	51
Tabla 8: Resumen de cuentas por cobrar.....	52
Tabla 9: Resumen de cuentas por cobrar a largo plazo.....	53
Tabla 10: Resumen de cuentas por pagar corriente.....	54
Tabla 11: Estado de resultado consolidado proyectado.....	59
Tabla 12: Estado de resultado consolidado proyectado.....	60

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Tipos de finanzas.....	07
Figura 2: Conceptos claves en finanzas.....	10
Figura 3: Recaudación de fondos en el mercado de capitales.....	12
Figura 4: Flujo de fondos entre instituciones y mercados financieros.....	13
Figura 5: Principales diferencias entre mercado de dinero y capital.....	15
Figura 6: Juego completo de Estados Financieros	20
Figura 7: Métodos comunes de análisis financieros.....	25
Figura 8: Ratios para analizar los estados financieros.....	33

INDICE DE ANEXOS

ANEXOS No.1: Árbol del problema

ANEXOS No.2: Cátalo de cuentas de la Compañía Pesmeal S.A.

ANEXOS No.3: Estados Situación Financiera Detallado de la Compañía Pesmeal,
periodo 2016

ANEXOS No.4: Estado del Resultado Integral de la Compañía Pesmeal, periodo 2016

ANEXOS No.5: Extracto de las NIC 1, NIC 2, NIC-16, NIIF 9

ANEXOS No.6: Extracto de la sección 30 “Moneda Funcional de la Entidad” de las
NIIF para PYMES.

ANEXOS No.7: Extracto de la Ley de Compañías

ANEXOS No.8: Extracto de la Ley de Régimen tributario Interno

ANEXOS No.9: Extracto del Código Orgánico de la Producción, Comercio e
Inversiones

RESUMEN

PESMEAL S.A. es una empresa que presta los servicios de carga y descarga de mercancías, servicios de estiba y desestiba, actividades aduaneras, actividades de transporte de carga por carretera, atraviesa por momentos difíciles, han mantenido pérdidas por dos años consecutivos y espera que mediante un análisis exhaustivo de sus estados financieros se pueda determinar la tendencia de las operaciones en su gestión administrativa y financiera. Los gestores de la empresa han tomado algunas medidas financieras, tales como la reestructuración de la situación financiera, de la gestión crediticia y de inventarios, inclusive se reestructuro algunos pasivos para mejorar la liquidez, pero aparentemente no son efectivas para salir de la situación crítica en la que se encuentra. El objetivo de la presente investigación es Evaluar la gestión administrativa y financiera en la empresa PESMEAL S.A., durante el periodo 2015-2016, que permitan tomar decisiones financieras acertadas que permitan mejorar la situación de la empresa. La metodología aplicada incluye investigaciones descriptiva, documental y explicativa, se analizan los estados financieros de la Compañía de los años 2015 y 2016. Se concluye que los activos (100%) al año 2016 han sido financiados por terceros, el patrimonio tiene un déficit \$ 533 mil dólares, ocasionado por la disminución del 38% de sus ingresos lo que provoca reducción del margen bruto del 78,5%.

Palabras clave: Consolidador de carga, Análisis financiero, Servicio Aduanero.

ABSTRACT

PESMEAL S.A. is a company that provides the services of loading and unloading goods, stowage and unloading services, customs activities, road freight transport activities, going through difficult times, have maintained losses for two consecutive years and hopes that through a thorough analysis of its financial statements can determine the trend of operations in its administrative and financial management. The managers of the company have taken some financial measures, such as the restructuring of the financial situation, credit management and inventories, including restructuring some liabilities to improve liquidity, but apparently they are not effective in getting out of the critical situation in the one that is. The objective of the present investigation is to evaluate the administrative and financial management in the company PESMEAL S.A., during the period 2015-2016, that allow to make sound financial decisions that allow to improve the situation of the company. The applied methodology includes descriptive, documentary and explanatory investigations, the financial statements of the Company are analyzed for the years 2015 and 2016. It is concluded that the assets (100%) as of 2016 have been financed by third parties, the equity has a \$533 deficit thousand dollars, caused by the 38% decrease in its income, which causes a 78.5% reduction in the gross margin.

Keywords: Cargo Consolidator, Financial Analysis, Customs Service.

Introducción

La gestión financiera o también conocida como gestión de movimiento de fondos son todos los procesos que involucran obtener, mantener y utilizar dinero, pueden que estén en físico, es decir en billetes y monedas, pero también aquellos que lo representan como son cheques y tarjetas de crédito. Su importancia radica en que su gestión está relacionada con hacer realidad la visión y misión de la organización.

Gestionar eficientemente las finanzas en cualquier organización sin importar su tamaño, la actividad a la que se dedica o de cualquier otro tipo, es una necesidad básica; la competencia, globalización, factores internos o externos la exigen.

Presentar modelos de gestión financiera podría ayudar a cualquier empresa que esté pasando por momentos difíciles, que esté pensando incursionar a algún otro proyecto o sencillamente quiera evaluar la gestión que este practicando.

PESMEAL S.A. es una empresa que presta los servicios de carga y descarga de mercancías, servicios de estiba y desestiba, actividades aduaneras, actividades de transporte de carga por carretera, (es una consolidadora de carga), atraviesa por momentos difíciles, han mantenido perdidas por dos años consecutivos y espera que mediante una evaluación de sus estados financieros se pueda determinar la tendencia de la gestión administrativa y financiera.

Los gestores de la empresa han tomado algunas medidas financieras, tales como la reestructuración de la situación financiera, de la gestión crediticia y de inventarios, inclusive la liquidez (se reestructuro algunos activos y pasivos corrientes para mejorar la liquidez), pero aparentemente no son efectivas para salir de la situación crítica en la que se encuentra.

La estructura de la investigación es sencilla, se realiza investigaciones bibliográficas que soporten los principios y conceptos, además se realiza un análisis de los estados financieros de los años 2015 y 2016.

Planteamiento del problema:

PESMEAL S.A. es una Compañía constituida el 10 de agosto del 2000 en la ciudad de Guayaquil, su actividad acorde a su objeto social es la prestación de servicios de carga y descarga de mercancías, servicios de estiba y desestiba, actividades aduaneras, actividades de transporte de carga por carretera, (consolidadora de carga),

La empresa PESMEAL S.A. en la actualidad atraviesa por una situación financiera y administrativa complicada, lo que se evidencia por la inexistencia de utilidades por dos periodos consecutivos, iliquidez e incremento de inventarios.

Entre las causas que provocan este panorama están: falta de indicadores financieros y descripción de los recursos disponibles. Uso inoportuno de los recursos monetarios que no benefician a la empresa. Inadecuada estructura de costos y gastos.

Los gestores de la empresa han tomado algunas medidas financieras, tales como la reestructuración de la situación financiera, de la gestión crediticia y de inventarios, inclusive la liquidez, pero aparentemente no son efectivas para salir de la situación financiera crítica en la que se encuentra.

Formulación y sistematización del problema:

- ¿Cómo alcanzar niveles óptimos en la administración y las finanzas de la empresa PESMEAL SA?
- ¿Cómo mejorar la rentabilidad de la empresa?
- ¿Cuál es el porcentaje de costo de servicios que deben mantenerse?
- ¿Cuál es el porcentaje de crecimiento en los ingresos que permita la sostenibilidad de la empresa?

Objetivo general.

Evaluar la gestión administrativa y financiera en la empresa PESMEAL S.A., durante el periodo 2015-2016

Objetivos específicos:

- Sistematizar los fundamentos teóricos y metodológicos que sirven de sustento científico a la investigación.
- Determinar el estado actual de la situación financiera de la empresa PESMEAL SA.
- Proponer acciones que apoyen la toma de decisiones financieras y que aumenten el valor de la entidad.

Justificación

La justificación práctica de la investigación se sustenta en la realidad de que son muchas las empresas que se ven en situaciones financieras complicadas por la ineficiente gestión de sus finanzas, por la falta de liquidez para cumplir sus obligaciones de corto plazo, y PESMEAL está dentro de ese grupo, entonces alcanzar niveles

óptimos de administración es imperativo para alcanzar niveles adecuados de liquidez que permitan cumplir las obligaciones con proveedores de inventarios, servicios básicos y bancarios y con el mismo Estado.

La justificación teórica se sustenta porque la investigación se realiza con el fin de aportar al conocimiento existente sobre el uso de métodos de análisis financieros, como instrumento de evaluación de la gestión administrativa y financiera en un periodo determinado, los resultados de este estudio podrán ser sistematizados en una propuesta para ser incorporado como conocimiento a la gestión financiera de las empresas privadas, ya que se estaría comprobando que el uso de los métodos de análisis financieros son herramientas de control eficientes.

La investigación tiene una justificación metodológica porque la elaboración y aplicación de los métodos de análisis financieros implica el uso de métodos científicos comprobados, además los resultados obtenidos podrán ser sistematizados y organizados para ser aplicado en el análisis de otras organizaciones.

Objeto de estudio:

La administración financiera de una empresa es el objeto de estudio de esta investigación, que se la entiende como el arte y la ciencia de administrar dinero. La administración financiera implica tomar decisiones sustentadas en parámetros cuantitativos, incrementar la inversión de los accionistas, invertir para alcanzar el máximo de los beneficios, además de decidir de qué modo se utilizaran las utilidades obtenidas en el periodo si es que las hubiere.

Campo de acción o de investigación:

El campo de acción es el análisis financiero, para realizarlo existen algunas técnicas tales como el análisis por medio de ratios o razón, horizontal y vertical. La idea del análisis financiero es expresar las cuentas del Estado de Situación Financiera y del Estado del Resultado Integral en términos porcentuales, tomando como punto de referencia los activos totales o los ingresos totales, en el primer caso es conocido como Análisis Vertical y encontrar los porcentajes de crecimiento de cada rubro, de un período a otro, el Análisis Horizontal.

La novedad científica:

Las proyecciones basadas en la historia de una empresa es un buen método para evaluar gestiones financieras y tomar decisiones, eso es muy conocido en el ámbito administrativo empresarial, la investigación pretende agregar el uso práctico del análisis de razones financieras incluyendo métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para supervisar y analizar el desempeño de la empresa.

*

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 Finanzas

Las finanzas son consideradas como un arte, pero también es la ciencia de gestionar el dinero. Las finanzas personales, es un nivel micro su afectación por las decisiones solo llega a la persona que las toma, decisiones que se refieren a consumo, inversión y ahorro del dinero perteneciente al individuo (Ortega Castro, 2002).

Por otro las finanzas corporativas al igual que las personales involucra la toma de decisiones relacionadas con el dinero, pero de la empresa, por tanto sus efectos son sentidos por todos los miembros de la organización, desde el conserje hasta la administración central. Sin embargo las decisiones giran en torno en inversiones, incremento de utilidades y disponibilidad del mismo. Entonces la toma de decisiones financieras es crucial, tanto para el individuo como para el empresario, por la relación de sus economías y el impacto en la liquidez que podrían ocasionar. Es necesario entonces tener conocimiento básico y avanzado de técnicas financieras, para comprenderlas y obtener el mayor beneficio de las inversiones.

El conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero no solo le ayudará a tomar mejores decisiones financieras como consumidor, sino que también le ayudará a comprender las consecuencias financieras de las decisiones importantes del negocio (Ochoa Setzer, 2002). En ocasiones el resultado o el impacto de las decisiones tomadas no son inmediatas, sino que aparecen de un tiempo prudencial, cuando sus efectos sean irreversibles, por ello realizar proyecciones es una técnica que permite visualizar el futuro de la organización después de que se han ejecutado las acciones.



Figura 1: Tipos de finanzas.

Financiamiento a proyectos es una necesidad que la pueden tener los individuos, las empresas y los gobiernos, las finanzas pueden ser personales, corporativas y públicas (Breley, 2000).

1.2 Finanzas públicas

Cuando se refieren a finanzas públicas o hacen a las gestiones realizadas por el gobierno central o sectorial, necesidades de recursos para proyectos de interés público, financiamiento del presupuesto del Estado o continuidad de proyectos iniciados, además de las normas y todo el aparataje legal que sirve de marco de acción al sistema financiero.

El Estado para cumplir con sus obligaciones que la Ley lo obliga, necesita financiamiento que puede provenir vía impuestos, crédito nacional o internacional y

venta de recursos u otros activos, que le competen por Ley. Es conocido que el Estado debe proveer las demandas de insumos y otros recursos necesarios para que operen cada uno de los órganos o carteras de Estado que están bajo su responsabilidad y que son necesarios para prestar los servicios que la ciudadanía demanda.

Entonces las finanzas públicas tienen como objetivo estudiar las necesidades, identificar y crear las fuentes de recursos y distribuir los ingresos entre los organismos que los integran. El Estado utiliza los recursos obtenidos por medio de su gestión política para satisfacer las necesidades públicas de salud, seguridad, educación y otras determinadas en las leyes vigentes (Toledo, 2012).

Es responsabilidad del gobierno central construir sistemas de salud, educación, seguridad ciudadana y social, políticas e instrumentos generadores de empleo e innovación tecnológica, todo debidamente normado y regulado por leyes y mecanismos que permitan el libre acceso de todos sus beneficiarios.

Las finanzas públicas son complejas debido a la interconexión que tiene con otros subsistemas, como son los gobiernos locales, municipios y prefecturas en el caso ecuatoriano, a quienes debe proveer de recursos suficientes para que atiendan las necesidades de la ciudad o sector del país al que representan.

El Estado es el encargado de desarrollar estrategias, implementar y sostenerlas con el fin de garantizar la provisión de servicios de calidad, educación, salud, vivienda, seguridad y ambiente estable jurídico, que genera confianza y facilite el desarrollo de todos. El bienestar social es su objetivo y para ello emplea la política fiscal como su principal herramienta de apoyo, el manejo de la cosa pública puede tener

distintos enfoque heterodoxas y ortodoxas, pero indistintas de cual prevalezca, todas deben perseguir el bienestar de los ciudadanos.

1.3 Finanzas empresariales

Se conoce como finanzas empresariales aquellas decisiones monetarias y de inversión que tomen las compañías para aprovechar las oportunidades de mercado y mejorar su posición financiera como liquidez; también incluye todo el andamiaje de análisis y herramientas financieras que facilitan la toma de decisiones. Las finanzas empresariales tienen como finalidad la maximización de las utilidades para el inversionista e incrementar el valor de la empresa (Bodie & Merton, 2003).

1.4 Finanzas personales

Se enmarcan dentro de las finanzas personales todas aquellas actividades que realiza un individuo para generar ingresos, ahorro e invertir; ingresos que por lo general lo obtienen de préstamos a instituciones financieras, casas comerciales y de personas naturales; también incluye por otro lado las decisiones de inversión de los recursos excedentes.

Entonces las finanzas personales se refieren a la identificación de negocios rentables y seguros, conseguir créditos a la menor tasa posible (menor costo), cumplir todas las obligaciones financieras bancarias y personales. El individuo al igual que las empresas busca maximizar sus beneficios y para alcanzar este fin invierte sus excedentes monetarios en negocios que de alta rentabilidad, de menor riesgo y que le permita hacer efectiva su inversión en el menor tiempo posible (Andrade, 2005).

Las finanzas sin importar que sean públicas, empresariales o personales se apoyan en la economía y contabilidad, la primera para proporcionar una visión macro del entorno, las leyes y responsabilidades con terceros, y la segunda como herramienta de control de los objetivos financieros planteados y que permitirán alcanzar el fin deseado, maximizar los beneficios del inversionista.

1.5 Conceptos claves en las finanzas son:

Riesgos y rentabilidad: estas dos variables tienen una relación directa, cuando mayor es el riesgo mayor debe ser la tasa de interés de retorno de la inversión, mientras que los negocios de bajo riesgo pagan baja tasa de interés, este es uno de los conceptos básicos de las finanzas.

Liquidez: es un indicador que muestra la capacidad de pago de una empresa a sus obligaciones inmediatas, inferior a un año; también muestra la capacidad de pago del negocio antes futuros créditos.

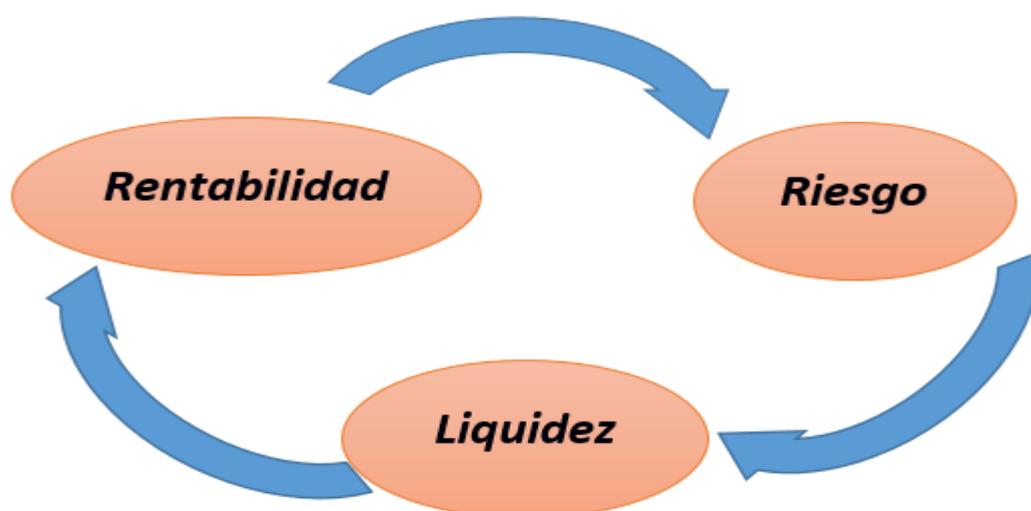


Figura 2: Conceptos claves en finanzas (C, Hirt, Marianela, & Flores, 2004).

El valor del dinero en el tiempo: este concepto permite comparar réditos futuros con la inversión inicial, una suma monetaria futura tiene menor valor cuando se la cuantifica al valor presente. El dinero como todo activo se deprecia.

Tasa de interés: también conocida como el precio que se paga los fondos, es un porcentaje que agrega el prestamista a un capital concedido y que el prestatario acuerda a pagar. La tasa interés es precio del dinero en las instituciones y mercados financieros.

Costes de oportunidad: este término se emplea ante la decisión entre diferentes opciones de inversión, el inversionista valora la rentabilidad del proyecto desde la óptica cuantitativa.

Inflación: es un indicador macroeconómico que refleja el incremento de los precios de bienes y servicios, cuantifica la pérdida del valor del dinero en el tiempo y su capacidad de adquirir productos. Sirve para evaluar la posibilidad de disponer recursos monetarios en bancos comparando la tasa pasiva con la inflación, de ser la inflación mayor a la tasa bancaria, se está perdiendo dinero (Gitman, 2012).

1.6 Componentes básicos de las finanzas

Las finanzas tienen muchos componentes, pero existen tres comunes, que son:

- Mercados de capitales
- Mercado de dinero
- Administración financiera

1.7 Mercado de capitales.

Se conoce como mercados financieros aquellos foros en donde proveedores y necesitados de dinero transan de manera directa. El intercambio realizado por las instituciones financieras se caracteriza por el desconocimiento del proveedor de fondos de quien toma su ahorro, mientras en el mercado de capital la transacción es directa y el ahorrador conoce a quien toma su dinero. Los mercados financieros son: mercado de dinero y mercado de capitales. En el mercado de dinero se transan deudas de corto plazo y valores negociables (Weston F. , 2015).

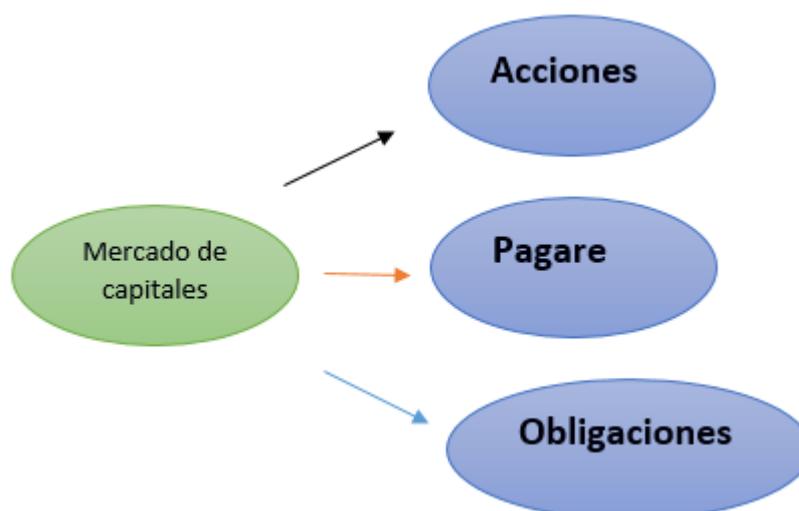


Figura 3: Recaudación de fondos en el mercado de capitales

En el mercado de capitales se negoció deudas de largo plazo, que pueden ser con acciones o bonos, las empresas acostumbran a colocaciones privadas u ofertas públicas como mecanismo para recaudar dinero. Se dice que la empresa realiza una colocación privada cuando vende de forma directa a un inversionista un nuevo valor, como por ejemplo a un fondo de pensiones o empresas aseguradoras, sin embargo el medio más utilizado es la venta de bonos o acciones al público en general.

Cuando una empresa vende acciones o bonos de forma directa y sin intermediarios a los inversionistas y a cambio recibe dinero en efectivo, se dice que ha transado en el mercado primario. Después de esta transacción directa entre el inversionista y el demandante de dinero, que involucre las acciones o bonos, se dice que se ha transado en el mercado secundario. Sin importar las veces que estos valores estén inmerso en la negociación se dice que se los negocia en el mercado secundario, es decir aquí no hay negociación directa entre el demandante de dinero primario y el inversionista. El emisor de los bonos o acciones no se involucra en la transacción y el prestamista desconoce al emisor.

En el mercado de capitales que involucra bonos o acciones, se movilizan grandes cantidades de dinero, negocios que se dan en mercado de capitales primario o secundario, estas transacciones con bonos o acciones no afectan en lo mínimo a las empresas emisoras, en otras palabras el mercado primario es donde se transa con valores nuevos y en el mercado secundario se transa con valores que ya están en circulación (Meigs & Meig, Contabilidad la base para decisiones gerenciales, 2016)

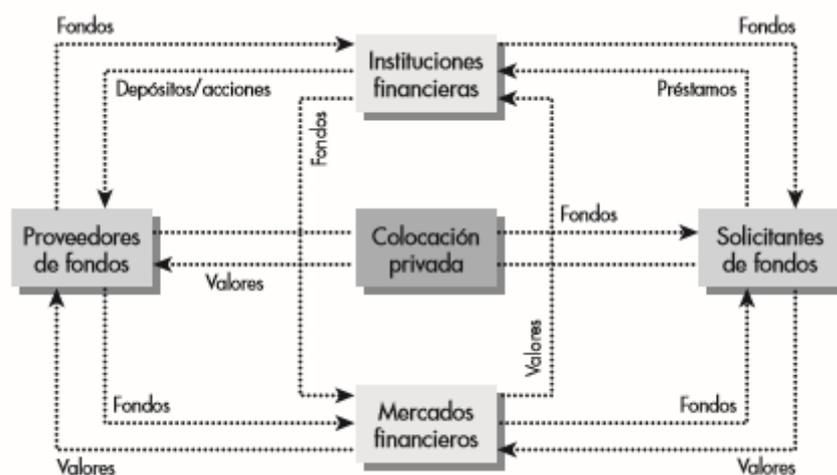


Figura 4: Flujo de fondos entre instituciones y mercados financieros

El mercado de capitales es un foro que admite a los solicitantes y proveedores de créditos a largo plazo ejecutar negocios. Transacciones que involucra la emisión de bonos y acciones de gobiernos y corporaciones. Son las bolsas de valores las que facilitan el encuentro entre solicitantes y proveedores de fondos, constituyéndose en la columna vertebral del mercado de capitales. Los mercados de capitales se pueden dar en lo nacional como en lo internacional.

1.8 Mercado de dinero.

La principal característica del mercado de dinero, es el desconocimiento entre el solicitante y proveedor de los fondos, la solicitud y colocación de fondo es de corto plazo. Estas transacciones de corto plazo se realizan por la capacidad de ahorro o disponibilidad de dinero, los recursos monetarios excedentes son invertidos con la finalidad de ganar réditos económicos o interés. En el mercado de dinero se juntan tanto proveedores y solicitantes de dinero a corto plazo. La capacidad de ahorro de empresas, corporaciones y gobiernos hace posible el uso de esos fondos por otras instituciones para financiar sus necesidades monetarias de corto plazo (Weston F. , 2016).

Así como en el mercado de capitales intervienen las Bolsa de Valores como columna vertebral del sistema, en el mercado de dinero intervienen los bancos centrales o comerciales, instituciones financieras, cooperativas y otras organizaciones que buscan invertir en el corto plazo. En definitiva los actores del mercado de dinero tienen como objetivo general la liquidez al acceder al mercado de dinero.

Tanto el solicitante como el proveedor de dinero debe conocer las condiciones de la operación crediticia, la cual debe cubrir sus expectativas de interés,

monto a involucrar y tiempo de la necesidad o colocación, para elegir la institución financiera en donde realizará su transacción financiera.



Figura 5: principales diferencias entre mercado de dinero y capital

Enfocando la transacción desde la óptica del emisor de deuda, este debe anteponer su necesidad de liquidez y el tiempo del que dispone para la colocación, es decir debe observar el cumplimiento de sus obligaciones, darle prioridad caso contrario podría caer en mora y pagar interés por el incumplimiento.

La toma de decisiones del inversionista se sustenta en el análisis profundo de las opciones que presenta el mercado financiero de corto o largo plazo según su preferencia. Entonces es potestad de los inversionistas participar en uno u otro mercado de colocación de sus excedentes monetarios, calificando los riesgos y el precio que los mercados.

Si lo que se desea es mayor rentabilidad, entonces el mercado de capitales es la mejor opción para invertir, pero si lo que se quiere es mayor seguridad entonces el

mercado de dinero es el lugar ideal para invertir. El mercado de dinero está integrado por bancos, cooperativas de ahorro y crédito, entre otras instituciones intermediarias de inversión.

Las Bolsas de Valores son las instituciones que forman la columna vertebral del mercado de capitales, aquí negocian de frente inversionistas y solicitantes de fondos, la rentabilidad es mayor, pero a cambio el riesgo se incrementa. No existe una regla para escoger el instrumento de inversión en el mercado de capitales, existen posibilidades de corto y largo plazo. En suma, el plazo, la liquidez y el riesgo son tres variables distintas que se conjugan en las transacciones crediticias, no hay una regla a seguir para maximizar los beneficios o qué instrumentos son más convenientes (Gitman Lawrence, 2012).

El mercado de dinero, presenta opciones de inversión menos riesgosa, pero con menor rentabilidad, existe relación directa entre el riesgo de la inversión y la rentabilidad del mismo, a mayor riesgo mayor rentabilidad, mientras que a menor riesgo menor rentabilidad.

Colocar los fondos en el mercado de dinero tiene características muy particulares, que lo hacen atractivo para inversores que prefieren la seguridad al riesgo, en el encontrarán diversa tasa de interés, dependiendo del tiempo de la colocación, que puede ser a vista o a plazo fijo.

Entre las ventajas de colocar los fondos en el mercado de dinero están (Martinez, 2014):

- Se puede escoger el tiempo de la inversión que puede ser diario, semanal, al mensual, trimestral, semestral y anual, dependiendo de la necesidad de liquidez.
- Da la posibilidad de escoger la institución y la tasa de interés pasiva o activa según el caso.
- Los activos de hacen liquido rápidamente.
- El interés ganado es compuesto y se capitaliza de manera automática, formando parte inmediatamente del monto.
- Se dispone de un asesor de inversión que guía la colocación del fondo.
- Da la posibilidad de diversificar el riesgo invirtiendo en proyectos distintos.
- Da la oportunidad de vincularse a grandes organizaciones financieras, sin disminuir valor a las pequeñas.
- Además los depósitos bancarios tienen el respaldo y garantía del Estado ecuatoriano.

1.9 Administración financiera.

El objetivo principal de toda organización con fines de lucro es maximizar sus utilidades, incrementar las ganancias de sus accionistas, pero para llegar a este fin se debe transitar por el camino de la eficiencia, satisfacción de los clientes, sostenibilidad y crecimiento constantes, estas son solo algunas de las variables que conjugadas en armonía permiten llegar al máximo los beneficios empresariales (Ortega, 2002).

La Administración Financiera de una empresa incluye entre sus gestiones la planificación de los recursos económicos, plan que involucra las fuentes de financiamiento y los usos que se les da a los mismos, observando los más convenientes

para la organización; el riesgo es otra variable que gestiona, cuantificar el riesgo permite tomar decisiones de corto y largo plazo, disminuyendo al máximo la incertidumbre inmersa de forma implícita en cada inversión; la proyección del crecimiento del mercado y el correspondiente presupuesto necesario, basado en datos pasados y alineados a la realidad.

Generalizando la definición de Administración Financiera, es la aplicación de la economía en menor escala, que emplea conceptos económicos en alto grado en la microeconomía empresarial.

1.10 Funciones y objetivos de la administración financiera

- Identificar la viabilidad de las fuentes de dinero, considerando fuentes internas y externas.
- Analizar cada una de variables inmersas en la gestión de financiamiento.
- Elaborar presupuestos
- Inspeccionar el uso eficiente de los recursos económicos
- Gestionar el uso eficiente de los activos
- Cumplir con el pago efectivo de los impuestos
- Maximizar los beneficios empresariales
- Gestionar los beneficios obtenidos en el periodo (FRED WESTEON, 2015)

1.11 Estados financieros.

Los estados financieros, son informes que presentan la información de la situación financiera y económica de la organización, también son conocidos como

estados contables y en otras ocasiones como estados de cuentas anuales, debido a que son presentados regularmente cada año. La información presentada en estos informes es de relevancia para los administradores, trabajadores, gobiernos y público que de una u otra manera guarda relaciones comerciales con la organización (Weston, Fred, 2015).

Los estados financieros son el producto de la aplicación de contabilidad regulada por principios contables que son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC), siguen un patrón regulado de presentación, la finalidad es la facilidad de lectura por parte de los usuarios. La confiabilidad de su presentación e información se sustenta en el profesionalismo de sus gestores, quienes deben contar con las acreditaciones locales e internacionales correspondientes.

Entre la información que presenta esta la capacidad de pago y liquidez de la empresa, los recursos ganados en el periodo presentado, las variaciones de las cuentas entre periodos, cambios ocurridos en la estructura financiera y las fuentes de financiamiento de los activos, el comportamiento de los costos y gastos, y todo lo relevante de la actividad financiera y económica de la empresa.

Una forma sencilla pero muy entendible de lo que son los estados financieros es que son detalles de los registros formales de las transacciones financieras de una persona, empresa o corporación. La relevancia de su definición disminuye frente a la información financiera que presenta, la misma que es mostrada de forma ordenada para su fácil comprensión. El juego completo de los estados financieros incluye las notas y estos son: Estado de Situación Financiera, Estado del Resultado Integral, Estado de Cambio en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas.

Los estados financieros deben seguir el orden estipulado por las normas de contabilidad generalmente aceptadas y por NIIF que consideran normas internacionales, para homogenizar su presentación y facilitar su lectura y comprensión. Entre la información que presenta esta la relacionada a la gestión financiera de ingresos, costos, gastos, utilidades y gestión de la utilidad o pérdidas según el caso. Para la exposición de los estados financieros se debe considerar la información real para ser más eficiente en los resultados (Leopold, 2000)



Figura 6: Juego completo de los Estados de financieros

Balance de General: actualmente conocido como estado de situación financiera, presenta información sobre los activos de la empresa, los pasivos o deudas con terceros y el patrimonio o aportación de los accionistas (Bolten, 2000).

A manera de aclaración afirmo que, con la adopción de las NIIF en el Ecuador, el Balance General se llama Estado de Situación Financiera del periodo, conforme está indicado en el párrafo 10 de la NIC 1: Presentación de Estados Financieros.

El estado de situación financiera presenta la situación financiera actual de la empresa, es una fotografía del momento económico y financiero, es el resultado de transacciones contables.

Tiene tres componentes que son: activos, pasivos y patrimonio; el activo se descompone en corriente y no corriente; el pasivo en corriente y de largo plazo, y el patrimonio se compone de cuentas patrimoniales.

El activo está integrado por aquellas cuentas que significan propiedades o valores de la organización, sean estos tangibles e intangibles y están organizados desde el más líquido al menos líquido. En el activo corriente están aquellas cuentas que se hacen efectiva en menos de un año y están ordenadas de acuerdo a su capacidad de liquidez, así por ejemplo Banco por ser muy liquida encabeza los activos corrientes y propiedad planta y equipo ocupa los últimos lugares por su dificultad de efectivizarse. El pasivo tiene un ordenamiento parecido al activo, las cuentas están ordenadas de acuerdo al tiempo que falta para su cancelación, mientras más próxima sea su cancelación ocupa los primeros lugares, así por ejemplo cuentas por pagar ocupa el primer lugar, mientras que cuentas por pagar de largo plazo está entre las últimas.

Para el cálculo del patrimonio se emplea la formula contable patrimonio igual al activo menos el pasivo, las cuentas reflejan el aporte de los accionistas o dueños de la organización más las utilidades no distribuidas. Esta cuenta sube cuando la

empresa tiene utilidades, pero de tener pérdidas disminuye. La principal información que presenta este estado es la capacidad que tiene el negocio de financiar sus activos con aportación de los socios y terceros.

Estado de Resultados: este estado es conocido como de pérdidas y ganancias, en él se detalla la información sobre los ingresos o ventas, los costos que se debieron ejecutar en la producción y los gastos que demandaron; finalmente presenta el resultado de las operaciones que puede ser a favor o en contra (Franks & Broyles, 2002).

A manera de aclaración podemos decir que con la adopción de las NIIF en el Ecuador el Estado de Resultado se llama Estado de Resultado Integral del periodo, conforme está indicado en el párrafo 10 de la NIC 1: Presentación de Estados Financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto: este Estado presenta información relacionada con los movimientos de los fondos de la empresa, en un periodo de tiempo determinado. Para analizar el estado de cambio del patrimonio existen dos técnicas: el indirecto y el directo (Perdomo Moreno, 2000).

A manera de aclaración podemos decir que con la adopción de las NIIF en el Ecuador el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se llama Estado de Cambios en el Patrimonio del periodo, conforme está indicado en el párrafo 10 de la NIC 1: Presentación de Estados Financieros.

El método directo está compuesto el flujo de efectivo de operaciones, financiamiento, que dan a conocer las principales clases de salida y entrada bruta en efectivo,

Mientras que el método indirecto, inicia su proceso con el resultado del ejercicio, que puede ser positivo o negativo, y mediante algunas transformaciones los resultados se transforman en devengado o en resultado percibido.

El resultado del estado de cambio en el patrimonio puede ser positivo o negativo, pero la información relevante que proporciona es la capacidad de la empresa de consumir o generar fondos. Otra información importante es sobre la adquisición de activos de duraderos o de largo plazo y el empleo de fondos en otras organizaciones.

Finalmente el estado muestra el monto generado o usado en el financiamiento de activos, además clasifica el origen de estos fondos que puede provenir de parte de los accionistas o de parte de terceros, también indica la procedencia de fondos que se devolvieron en el periodo analizado.

La importancia de este estado radica en la explicación lógica que proporciona sobre la corriente de uso de los fondos y su generación, por ello es el estado que analizan los usuarios de la empresa.

Estado de flujos de efectivo: muestra los movimientos que se han realizado con el efectivo de la organización, comparándolo con la cuenta de resultados del estado de pérdidas y ganancias (Philippatos, 2000).

A manera de aclaración podemos decir que con la adopción de las NIIF en el Ecuador el Estado de Flujos de Efectivo se llama Estado de Flujos de Efectivo del periodo, conforme está indicado en el párrafo 10 de la NIC 1: Presentación de Estados Financieros.

Notas de los estados financieros: Son aclaraciones o explicaciones sobre alguna acción relevante cuantificables que no pueden presentarse en las transacciones comerciales o en los movimientos de las cuentas. Estas notas para entenderse se deben leer en conjunto a los estados financieros, con la finalidad de ser leídos correctamente. Las notas de los estados financieros son de mucha importancia para los inversores que deseen negociar con alguna empresa, ya sea comprando acciones o valores en el Mercado Bursátil (Van Horne & Wachowicz, 2009).

A manera de aclaración podemos decir que con la adopción de las NIIF en el Ecuador las Notas incluye las políticas contables más significativas, conforme está indicado en el párrafo 10 de la NIC 1: Presentación de Estados Financieros.

Las notas a los estados financieros son las encargadas de informar a los usuarios de la información financiera sobre hechos relevantes que de alguna forma no se pueden explicar en los estados financieros propiamente dicho, y que es necesario para que los usuarios de los estados financieros se decidan sobre una base clara y objetiva. Es de aclarar las notas por sí sola no son un estado financiero adicional, son herramientas que aclaran ciertos datos de los estados financieros. Cabe destacar que las notas significan revelaciones que se pueden aplicar a resultados de transacciones o producto de otras actividades significativas, que el preparador de los informe financiera debe observar, presentar y asegurarse que aparezcan.

1.12 Análisis financiero.

Es una actividad propia de todo gestor administrativo y se lo define como el conjunto de técnicas empleadas para calificar la condición y configuraciones de la

organización. El análisis financiero tiene como finalidad tomar decisiones empresariales adecuadas (Welsch & Hilton, 2000).

Este conjunto de técnicas se fundamenta principalmente en la información que proporcionan los diferentes estados financieros de una organización y persigue realizar un diagnóstico de la situación económica y financiera de la empresa que facilite la denuncia de conclusiones sobre gestión de la empresa y su proyección.

El análisis (anál) financiero debe disminuir las presunciones y validar o negar hipótesis sobre problemáticas de la organización, además de aclarar dudas de la gestión administrativa. El análisis transforma una gran cantidad de datos que provienen de varias fuentes en información relevante de las causas, consecuencias y proyecciones del ámbito de la empresa.



Figura 7: Métodos comunes de análisis financieros.

Su relevancia va más allá de cubrir las necesidades de información de los administradores, porque su uso llega a usuarios internos como accionistas y trabajadores y usuarios externos como gobiernos, clientes y proveedores. Entonces la información

que se obtiene de los estados financieros siempre tendrá dos perspectivas o enfoques a considerar.

Enfoque interno: analizar los estados financieros es de vital importancia para los administradores de la empresa. Mediante el análisis el administrador podrá tomar decisiones sobre riesgos potenciales o aprovechamiento de oportunidades que presente el mercado. El estudio de las variables financieras permite corregir indicadores de liquidez, operaciones y rentabilidad.

Enfoque externo: la información que proporcionan los estados financieros es relevante para todos aquellos agentes fuera de la organización interesados en la evolución de las finanzas. Los usuarios externos de los estados financieros agrupan a clientes, proveedores, accionistas interesados en invertir en la empresa, analistas y agencias de gobierno. En otras palabras los agentes externos involucra a todos los stakeholders o todos los agentes sociales o económicos que de alguna forma u otra están interesados en la salud financiera de la empresa.

1.13 Objetivo del análisis financiero

- Construir razones e índices financieros con las cuentas de estados de situación financiera.
- Cuantificar los efectos financieros por la inversión de recursos monetarios en nuevos proyectos.
- Cuantificar las pérdidas o ganancias obtenidas en el periodo económico y estiman su valor actual.
- Calcular los indicadores de rentabilidad que proporcione la gestión del proyecto, considerando costos, gastos, inversiones y utilidades.

- Construir una serie de ecuaciones numéricas que valoren de forma positiva o negativa respecto a la inversión inicial del proyecto (Pyle, John, & Larzon, 1981).

1.14 Métodos comunes de análisis financiero

Para analizar los Estados Financieros existen varios métodos, los cuales permiten fijar parámetros que miden la gestión operativa de la empresa, y con ello establecer políticas inclinadas a mejorar el proceso de toma decisiones de financiamiento e inversión

1.15 Análisis horizontal o de tendencias.

Análisis horizontal es una comparación dinámica en el tiempo entre dos periodos económicos iguales, se necesita disponer de al menos dos estados financieros para realizarlo (Welsch & Hilton, 2000).

Por medio del análisis horizontal se identifica las tendencias o comportamiento de las cuentas que integran los estados financieros. Las variaciones resultantes pueden ser positiva o negativa y se valoran según su tendencia, los resultados se presenta en valor absoluto y porcentaje.

Existen muchas formas de analizar la situación financiera de una empresa, pero la aplicación del método Horizontal tiene las siguientes:

Este análisis permite identificar las cuentas que han tenido variación y en ella enfocar la atención, evitando esfuerzo innecesario, y concentrarse en las cuentas con variaciones significativas, que afecten significativamente el comportamiento financiero y económico de la organización

La presentación de los resultados se da en valor absoluto y relativo, los porcentajes sirven para controlar el alcance de los objetivos planeados compararlo con los deseados.

Los resultados también son índices o razones que permiten realizar el análisis de forma objetiva, sintética y ajusta a la realidad de las actividades económicas, mediante comparaciones se puede valorar las tendencias o cuantía de los ratios. Se puede aplicar al Estado de Resultado Integral, para valorar la tendencia de las ventas, costos, gastos y sobre todo las utilidades. Son una eficiente herramienta de control del desempeño y comparación entre periodos.

La aplicación de análisis horizontal involucra al menos los estados financieros de dos periodos consecutivos, para analizar el comportamiento de cada partida o agrupación de ellas, ejemplo Activos corrientes, activos no corrientes o activos totales, solo para poner un ejemplo de grupo de partidas. Lo mismo se puede hacer con grupo de cuentas del pasivo, patrimonio, ingresos, costos, gastos, utilidades; es de libre elección las cuentas a analizar, todo depende de los busque el analista.

Después de todo lo antes detallado sobre el análisis horizontal o comparativo de los estados financieros se puede resumir que permiten identificar y valorar la transformación de las partidas o grupo de cuentas, apreciar de forma cuantitativa su evolución y determinar su factibilidad con los objetivos organizacionales. (Gerencie.com)

Existe una marcada diferencia entre los métodos horizontales y verticales de análisis de los estados financieros, mientras que en el primero se necesita dos en el segundo solo los estados financieros de un periodo.

1.16 Método vertical o de porcentajes integrales

Mientras que en el análisis horizontal se obtiene el valor absoluto y por el porcentaje de variación entre periodo en el análisis horizontal solo se tiene la proporción o peso que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. El análisis vertical facilita cuantificar la composición de los estados financieros y visualizar la estructura de los mismos (Bolten, 2000).

La importancia de realizar este análisis radica en su facilidad para establecer la distribución de los activos y pasivos de acuerdo a los objetivos financieros y operativos de la organización. Por ejemplo, si una organización tiene activos totales por \$ 1,000 y \$ 500 en inventarios, significa el 50% de sus activos son inventarios lo que se puede entender como sobre abastecimiento de mercadería, no se está vendiendo en el volumen deseado y podría acarrear problemas de liquidez al corto plazo.

Proceso del análisis vertical

Para alcanzar el objetivo de cuantificar la representación porcentual de cada cuenta en el estado financiero, se debe dividir la cuenta que se desea analizar para el total del grupo cuenta. Por ejemplo, la cuenta cuentas por cobrar para el total de activos e inmediatamente multiplicar por 100. Si el total del activo es de \$1,000 y cuentas por cobrar es de \$150, entonces tenemos $(150/1000)*100 = 15\%$, es decir que las cuentas por cobrar tienen un peso del 15% sobre el total de los activos.

Después de cuantificar cada una de las cuentas de los estados financieros, se continúa con la interpretación de la información.

Para emitir juicio de valor sobre la información obtenida es necesario considerar las particularidades de cada organización, todas las organizaciones no son iguales, por ello aunque tengan los mismos valores en ratios el resultado dependerá de las condiciones de la empresa para ser considerados como positivos o negativos.

Un ejemplo muy práctico es consideración generalizada que se tiene sobre el monto que debe disponerse en la cuenta banco, una empresa industrial quizás necesite un bajo porcentaje en esta cuenta, mientras que otra que comercialice necesite un porcentaje mayor de sus activos, como capital de trabajo y liquidez. El exceso de fondos en la cuenta caja es considerada como dinero ocioso que no rinde rentabilidad al negocio y al administrador que lo permite como conservador, no arriesga o no tiene visión de emprendedor.

En el análisis vertical se debe poner mucha atención a todas las cuentas, pero con las de activo y pasivo corriente debe ser extrema, cuentas por cobrar podría restar liquidez a la empresa cuando es mal gestionada, comprometiendo su estabilidad por la insuficiencia de fondos, por ello debe ser vigilado su comportamiento mediante la comparación de ratios y el cumplimiento de las políticas crediticias de la empresa; la cuenta inventarios también debe llamar la atención del analista, pues ella supone invertir grandes cantidades de recursos monetarios, recursos que suelen provenir de terceros, que cobran valores para facilitarlos, mantener stock excesivo significa recursos mal utilizados, inventarios que se deterioran, gastos innecesarios para el mantenimiento y uso incorrectos del espacio en la empresa.

Por el lado del pasivo corriente merece atención las cuentas por pagar, la misma que debe responder a los indicadores de política de pagos de empresa, el incremento injustificado de la misma disminuye el capital de trabajo e incrementa de desconfianza de los proveedores hacia la organización.

Existen en las finanzas criterios compartidos por los analistas, cuantía en la cuenta caja, inventarios mínimos necesarios, pago oportuno de compromisos e inversión en activos fijos, mientras que las empresas de producción y comercio es significativa en las de servicios puede ser insignificante.

El pasivo corriente también dispone de directrices o guías que permiten su control, no debe superar su cuantía a la del activo corriente, si eso sucede la empresa no tiene liquidez en el corto plazo y no dispone de capital de trabajo.

Para el análisis del pasivo algunos autores lo suman con el patrimonio, debido a que ambos conglomerados de cuentas son las que financian los activos, y referencia a este valor calculan los porcentajes de participación.

El pasivo y el patrimonio son las fuentes que financian los activos corrientes y fijos de la empresa, se dice que los activos financiados por pasivo provienen de terceros, mientras que los de patrimonio son obligaciones con los dueños o socios de la organización. El financiamiento por pasivo debe ser cancelado y por patrimonio no, es por ello que es necesario separar pasivos y patrimonio para realizar un análisis efectivo de la situación financiera y muestre la situación económica al corto y largo plazo. El análisis de liquidez muestra la real capacidad de pago de la empresa y la de atender necesidades de financiamiento con eficiencia.

Los activos de la organización pueden ser financiados por terceros y accionistas, los primeros pueden reclamar ante los órganos judiciales sus acreencias o valores facilitados a la empresa, mientras que los accionistas aportan con el patrimonio y no tiene derecho de exigibilidad, por todo esto se hace necesario separar el pasivo del patrimonio y considerar solo aquellas cuentas que deben ser canceladas por la empresa legalmente.

De igual forma así como se puede analizar el estado de situación financiera, se lo puede hacer con el Estado de Resultado Integral, el procedimiento a seguir es el mismo solo que el valor que se toma de referencia es la ventas y se calcula el porcentaje con cada uno de las cuentas, es decir se relaciona por ejemplo, el costo de venta para las ventas y se cuantifica cuanto representa porcentualmente esta cuenta.

Los valores que arrojen los ratios no tiene una interpretación única, va a depender del contexto, objetivos y estado de cada negocio, lo que podría ser un índice positivo para una empresa, puede que para otra no lo sea, todo dependerá de las aspiraciones económicas de los inversionistas; por ejemplo el caso de una empresa donde el 70% de sus activos son financiados con fondos propios, puede ser considerado como un mal indicador, mientras que en otras puede ser positivo debido a las aspiraciones de los accionistas o capacidad de financiamiento con capital propio de la inversión inicial.

Resumiendo todo lo antes mencionado sobre el análisis vertical de los estados financieros, cuantitativamente busca pesar cada una de las cuentas relacionándolas con el activo, pasivo o ventas según el caso; los dos primeros del estado

de situación financiera y el segundo con el Estado de Resultado Integral, se da prioridad aquellas cuentas con mayor peso debido a su influencia.

El análisis de vertical tiene una marcada diferencia con el horizontal, en su forma y en la información que presentan, el primero calcula la variación de las cuentas entre un periodo a otro, variación presentada en valores absoluto y en relativo, la información que presenta es la tendencia de la cuenta, que puede ser a la baja o alta. El análisis vertical relaciona las cuentas de los estados con el conglomerado de las cuentas, para cuantificar su peso, por la cantidad de cuentas que tienen los estados financieros se recomienda analizar las de mayor peso; la información que presenta se relaciona con la identificación de las cuentas que tienen mayor importancia.

1.17 Razones financieras

Existen en el área de las finanzas las razones financieras como herramientas para evaluar y medir la situación financiera de una empresa, su capacidad de pago a sus obligaciones con terceros, el comportamiento de sus activos y medir la rentabilidad generada en un periodo determinado (Franks & Broyles, 2002).

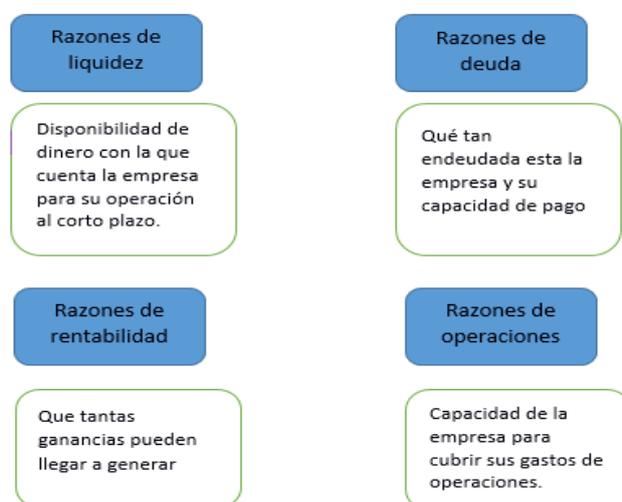


Figura 8: ratios para analizar los estados financieros.

Es que la información que genera la contabilidad basada en las transacciones comerciales, no es sencilla de interpretar o de leer para todos los usuarios. Los estados financieros preparados por los contadores expresan información útil, que para analizarla necesita el empleo de indicadores que facilitan su comparación y estudio individual y global.

Entre los beneficios que presentan el empleo de las razones financieras, como herramienta de análisis, está la comparación entre periodos como medidor de la gestión interna y para valorar la gestión cuando se la compara con otras empresas del sector, medir y valorar la gestión permite realizar correctivos en los planes de corto, mediano y largo plazo. (Wikipedia)

Las razones financieras tradicionalmente se agrupan de acuerdo a la actividad que analizan.

- Ratios de cobertura
- Ratios de endeudamiento
- Ratios de rentabilidad
- Ratios de liquidez

Razones de Liquidez. El primer grupo de las razones financieras es liquidez, que permite medir la capacidad de pago y de solventar necesidades monetarias en el corto plazo, los índices son:

Capital neto de trabajo. Este índice mide la capacidad de pago de la empresa a sus obligaciones que se vencen hasta un año, se calcula restando al activo corriente el pasivo corriente; si la diferencia es positiva, la empresa tiene capacidad de

pago a sus obligaciones de corto plazo, pero de ser negativo significa que la empresa no cuenta con los recursos suficientes para enfrentar los compromisos con sus acreedores corrientes

CAPITAL NETO DE TABAJO	=	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO CORRIENTE
---------------------------	---	---------------------	---	---------------------

Índice de solvencia. Otro indicador de liquidez es el de solvencia, el cual indica los recursos monetarios con los que se dispone para enfrentar las deudas, índice que se obtiene mediante la división del activo corriente para el pasivo corriente. Si el indicador obtenido es mayor a uno, se dice que la empresa es líquida, pero si es menor a uno significa que la empresa no tiene liquidez.

INDICE DE SOLVENCIA	=	ACTIVO CORRIENTE
		PASIVO CORRIENTE

Prueba ácida. Este índice muestra la capacidad de pago de la empresa sin considerar los inventarios o mercadería, debido a la mayor dificultad de hacerse efectivo, se lo obtiene (Activo corriente – Inventarios)/pasivo corriente. El índice se lee “por cada unidad monetaria que la empresa debe tiene X unidad monetaria para pagarla”

PRUEBA ACIDA	=	ACTIVO CORRIENTE	-	INVENTARIO
		PASIVO CORRIENTE		

Rotación de inventarios. Este índice también mide la liquidez del negocio, considerando que los inventarios, sin importar su condición, es efectivo que la empresa

tiene invertido y que podría ser utilizado para aprovechar alguna oportunidad que se pueden presentar en el mercado.

ROTACION DE INVENTARIOS	=	COSTO DE MERCANCIA VENDIDAS
		PROMEDIO DE INVENTARIO

Rotación de cartera. También conocido como índice de rotación de cuentas por cobrar, con el que se mide el tiempo que una empresa lograr hacer efectiva su cartera crediticia, busca comparar la realidad de recuperación de la cartera con las políticas crediticias, las cuentas por cobrar al igual que los inventarios son recursos inmovilizados y tienen un costo de oportunidad.

ROTACION DE CARTERA	=	VENTAS
		CUENTAS POR COBRAR

Rotación de cuentas por pagar. Con este indicador se mide el número de veces que la organización debe utilizar sus recursos monetarios para pagar las deudas con terceros, se lo obtiene dividiendo las compras a créditos realizadas en el año y se la divide para el promedio de las cuentas por pagar.

ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	=	COMPRAS ANUALES A CREDITO
		PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR

Razones de Endeudamiento. Otro grupo de indicadores importante que se analiza con los ratios financiero son las razones de endeudamiento, que facilita medir el

grado de endeudamiento que tiene la organización y su capacidad de pago de los deudas con terceros. Los ratios que se utilizan son:

Razón de endeudamiento a Corto Plazo. Indica la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los aportados por los socios de la entidad, evaluando también el grado de palanqueo financiero a corto plazo.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	=	PASIVOS CORRIENTES
		<hr/> PATRIMONIO NETO

Razón de endeudamiento a Largo Plazo. Con esta razón podemos obtener la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores y los dineros aportados por los socios de la empresa, determinando además el grado de palanqueo financiero a largo plazo.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	=	PASIVOS NO CORRIENTES
		<hr/> PATRIMONIO NETO

Razón de Endeudamiento Total. Con este índice se evalúa la relación entre los recursos totales a corto plazo y largo plazo entregados por los acreedores y los propietarios de la empresa. y este coeficiente puede estimar el nivel de palanqueo financiero de la empresa.

RAZON DE ENDEUDAMIENTO TOTAL	=	PASIVO TOTAL
		<hr/> PATRIMONIO NETO

Razón pasivo capital. Este ratio proporciona el porcentaje del activo que es financiado por los accionistas y los que financian terceros; este ratio se lo obtiene dividiendo el pasivo a largo plazo para el capital contable.

RAZON PASIVO CAPITAL	=	PASIVO A LARGO PLAZO
		CAPITAL CONTABLE

Razones de rentabilidad. Otro grupo de indicadores importante para el análisis financiero por medio de ratios son los de rentabilidad, con estos ratios miden el grado rentabilidad obtenido por el empleo de los activos, la inversión de los socios y por las ventas realizadas. Entre los indicadores más sobresalientes están:

Margen bruto de utilidad. Con este indicador se obtiene la utilidad obtenida en el periodo por la organización después de descontar los costos de ventas, este ratio se calcula dividiendo la utilidad bruta para las ventas netas.

MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	=	UTILIDAD BRUTA
		VENTAS NETAS

Margen de utilidades operacionales. Este indicador proporciona el porcentaje de ganancia que obtiene la empresa en las ventas y para obtener este índice se resta el costo de venta y los gastos financieros de los créditos obtenidos.

MARGEN DE UTILIDADES OPERACIONALES	=	UTILIDAD OPERACIONAL
		VENTAS NETAS

Margen neto de utilidades. Con este ratios se obtiene la utilidad después de haber descontar los costos de ventas, los gastos financieros, los impuestos y beneficios a trabajadores.

MARGEN NETO DE UTILIDADES	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETAS}}{\text{VENTAS NETAS}}$
---------------------------------	---	---

Rotación de activos. Con este indicador se cuantifica la eficiencia de la empresa en el uso del total de activos. Es conocido que el objetivo principal de los activo es la generación de ventas, ingresos totales y mientras más altos sean estos, se dice que la eficiente es la gestión de los activos. El ratio de calcula dividiendo las ventas totales para los activos totales.

ROTACION DE ACTIVOS	=	$\frac{\text{VENTASTOTALES}}{\text{ACTIVOSTOTALES}}$
------------------------	---	--

Rendimiento de la inversión. Este indicador cuantifica la rentabilidad del ejercicio mediante el empleo de los activos de la organización con referencia a las ventas totales, se lo calcula dividiendo las utilidades netas para los activos de la empresa.

RENDIMIENT O DE LA INVERSION	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETADESPUES DEIMPUESTOS}}{\text{ACTIVOSTOTALES}}$
------------------------------------	---	---

Rendimiento del capital común. Este indicador calcula la rentabilidad generada por el capital contable, para obtenerlo se toma las utilidades descontado el impuesto a la renta (IR) y disminuyendo las utilidades preferentes. Se lo obtiene mediante la aplicación de la fórmula: Utilidades netas dividida para el capital contable.

RENDIMIENTO DEL CAPITAL COMUN	=	UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS	-	DIVIDENDOS PREFERENTES
		CAPITAL CONTABLE - CAPITAL PREFERENTE		

1.18 Antecedentes de la investigación

En una publicación realizada por Nava Rosillón Marbelis Alejandra (2009), en la Revista Venezolana de Gerencia, titulado **Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente.**

La investigadora concluye que los autores referidos en su trabajo coinciden en muchos aspectos acerca del análisis financiero; pues, algunos de ellos consideran que es fundamental para evaluar la situación actual de la empresa y predecir su desempeño futuro; generalmente lo denominan análisis de los estados financieros; y la mayoría alega que se basa en la aplicación y cálculo de indicadores financieros que permiten conocer la situación en lo que respecta a liquidez, eficiencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

Aunado a esto, los autores aportan nociones que permiten identificar aquellos aspectos que caracterizan el comportamiento gerencial, económico y financiero de una empresa, donde el análisis financiero representa el medio más idóneo para interpretar y evaluar la información contable que refleja el manejo de los recursos financieros

disponibles para el proceso productivo, lo cual lleva implícito la detección de las deficiencias y desviaciones ocurridas durante la gestión empresarial

El análisis financiero es un tema muy extenso y, sin lugar a dudas, constituye una herramienta fundamental para que en una organización se logre una gestión financiera eficiente. Realizarlo es de vital importancia para el desempeño financiero de la empresa; pues, se trata de una fase gerencial analítica basada en información cualitativa y cuantitativa cuya aplicación permite conocer las condiciones de la salud financiera de la organización mediante el cálculo de indicadores, que tomando como fundamento la información registrada en los estados financieros, arrojan cifras que expresan el nivel de liquidez, el grado de solvencia, la eficiencia en el manejo de los activos e inversiones, la capacidad de endeudamiento, así como también, el nivel de rentabilidad y rendimiento obtenido sobre las ventas, activos, inversiones y capital.

Además, el análisis financiero dispone de técnicas cuya aplicación permite un análisis e interpretación más profunda, que va desde determinar la gestión de los recursos financieros disponibles en el presente hasta la predicción de la quiebra de la empresa en el futuro más próximo.

No obstante, las evidencias empíricas reflejan que mediante el análisis financiero, las empresas detectan problemas en el proceso de cobranza de sus ventas a crédito, en el pago de sus compras a crédito, en el uso que realizan de sus maquinarias, equipos y construcciones, así como de su efectivo disponible, inventario, ventas, gastos y ganancia, determinando si su actividad es rentable o no. Del mismo modo, el análisis financiero permite determinar si los planes de acción se están cumpliendo a cabalidad de manera que los objetivos previamente establecidos sean alcanzados eficientemente.

Por ello, se debe tomar en consideración que cuando en una economía los precios de los bienes y servicios aumentan como consecuencia de la inflación, los valores se distorsionan y por ende las cifras de los estados financieros de las empresas; razón por la cual estos deben ser ajustados para determinar si la inflación ha afectado los resultados de sus operaciones, ya que el valor de los activos y pasivos varía y los estados financieros expresan información distorsionada; entonces, mediante la reexpresión, los estados financieros proporcionan información válida, actualizada, precisa y adecuada para determinar la situación financiera real de la actividad empresarial y lograr una toma de decisiones más acertadas.

En definitiva, se deduce que el análisis financiero es una herramienta trascendental para determinar la situación financiera de una organización, de modo que se logre una gestión financiera eficiente; para ello resulta imprescindible llevar un control adecuado del uso de los activos y de los recursos financieros que están destinados para las inversiones, por lo cual se debe realizar un análisis minucioso de cada uso dado a los fondos disponibles, se trate de recursos propios o provenientes de terceros

Para tal fin, se requiere una persona capacitada que efectúe el análisis financiero, que posea conocimientos de alto nivel en el área financiera para aplicar técnicas y procedimientos analíticos adecuados que permitan obtener los mejores resultados y alcanzar el objetivo de evaluar el entorno económico y financiero de la empresa, detectar cualquier obstáculo existente, tomar las mejores decisiones

CAPÍTULO II

MARCO METODOLÓGICO

2.1 Metodología:

Debido a la naturaleza de los datos se aplica la investigación cuantitativa, porque es una forma estructurada de recopilar y analizar datos obtenidos de distintas fuentes. La investigación cuantitativa implica el uso de herramientas informáticas, estadísticas, y matemáticas para obtener resultados. Es concluyente en su propósito ya que trata de cuantificar el problema y entender qué tan generalizado está mediante la búsqueda de resultados proyectables a una población mayor (Hernández Sampieri & Hernández Collado, 2008).

Con el empleo de la investigación cuantitativa se busca medir la magnitud y otros resultados estadísticos que se interpretan objetivamente.

2.2 Métodos

Este estudio considera al método empírico-analítico como su modelo de investigación científica a seguir, porque este método se basa en la experimentación y la lógica empírica, que junto a la observación de fenómenos y su análisis estadístico, es el más usado en el campo de las ciencias sociales y en las ciencias naturales.

Este método posibilita revelar las relaciones esenciales y las características fundamentales del objeto de estudio, accesibles a la detección sensoperceptual, a través de procedimientos prácticos y diversos medios de estudio.

Su utilidad destaca la entrada en campos inexplorados o en aquellos en los que destaca el estudio descriptivo.

2.3 Premisas o Hipótesis

Con la implementación de acciones que perfeccionen la planeación y control, mejorará la toma de decisiones financieras y aumentara el valor de la empresa.

Variable Dependiente: mejorará la situación financiera y aumenten el valor de la empresa.

Variable Independiente: Implementación de acciones que perfeccionen la planeación y control.

2.4 Universo y muestra

Por tratarse de un análisis de estados financieros no tiene universo ni muestra, sin embargo se puede decir que la población está constituida por todas las fuentes documentales como el estado de situación financiera, Estado de Resultado Integral y otros documentos de la empresa PESMEAL.

El instrumento que se utiliza son las *fichas de investigación y tablas dinámicas de Excel*, que son físicas y virtuales que ayudan a ordenar los datos de los estados financieros y otros subtemas de interés para descubrir la problemática.

2.5 CDIU – Operacionalización de variables

Tabla 1: Cuadro del CDIU

CATEGORÍA	DIMENSIONES	INSTRUMENTO	UNIDAD DE ANÁLISIS
Empresarial	Evaluación de la gestión administrativa y financiera en la empresa PESMEAL S.A.	Fichas de investigación y tablas dinámicas de Excel.	Estados financieros del periodo 2015 al 2016 de la empresa PESMEAL S.A.

2.6 Gestión de datos

Los datos se los gestiona desde que se obtienen los estados financieros, los mismos que serán entregados por el departamento de contabilidad y finanzas de la empresa PESMEAL S.A. Los datos son digitalizados en el programa Excel, para realizar los cálculos matemáticos y obtener los ratios financieros. Obtenido los ratios financieros se procede analizarlos y sacar las valoraciones y conclusiones respectivas. Finalmente se presentan los resultados, las conclusiones y recomendaciones correspondientes. Proceso que puede ser verificado.

2.7 Criterios éticos de la investigación

Se conoce que la información financiera es reservada para toda institución y que permitir su acceso a agentes incorrectos, podría comprometer su estabilidad.

La información financiera de la empresa PESMEAL S.A., es tratada y analizada apegada a los lineamientos técnicos financieros y éticos.

CAPÍTULO III

RESULTADOS

3.1 Antecedentes de la unidad de análisis.

PESMEAL S.A. es una empresa que presta los servicios de carga y descarga de mercancías, servicios de estiba y desestiba, actividades aduaneras, actividades de transporte de carga por carretera. Al 2016 la empresa cuenta con 180 empleados.

Los estados financieros de Pesmeal S.A. han sido preparados sobre las bases de costos históricos, tal como se explican en las políticas contables. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de los activos.

Las partidas incluidas en los estados financieros se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros se miden al dólar estadounidense que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad, de acuerdo a la sección 30 “Moneda Funcional de la Entidad” en su párrafo 30.2 de las NIIF para PYMES.

Por tratarse de un análisis e investigación documental la unidad de análisis lo constituyen el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultado Integral de los años 2015 y 2016 de la empresa PESMEAL S.A

3.2 Diagnostico

Tabla 2: Análisis vertical del activo

PESMEAL S.A
Estados de situación financiera
2015 – 2016
(en miles DE US dólares)

	2016	%
ACTIVO		
Activos corrientes		
Efectivo y bancos	1,835	6.2%
Cuentas por cobrar	1,545	5.2%
Inventarios	466	1.6%
Activos por impuestos corrientes	2,251	7.6%
otros activos	121	0.4%
Total activos corrientes	6,218	21.0%
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a largo plazo	18.803	63,6%
Inversiones en asociadas	674	2,3%
Propiedades y equipos	1.200	4,1%
Otros activos	2.659	9,0%
Total activos no corrientes	23.336	79,0%
Total activos.	29.554	

Tabla 3: Análisis vertical del pasivo y patrimonio.**PASIVOS Y PATRIMONIO****Pasivos corrientes**

sobregiros bancarios	428	1,4%
Cuentas por pagar	2.277	7,7%
Obligaciones acumuladas	358	1,2%
Pasivos por impuestos corrientes	115	0,4%
Total pasivos corrientes	3.178	10,8%

Pasivos no corrientes

Préstamos del exterior	18.567	62,8%
Cuentas por pagar a largo plazo	7.611	25,8%
Obligaciones por beneficios	731	2,5%
Total pasivo no corrientes	26.909	91,1%
Total pasivos	30.087	

Patrimonio

Capital social	1	
Déficit acumulado	-534	
Total patrimonio	-533	
Total pasivo y patrimonio	29.554	

Tabla 4: Análisis vertical del estado de resultado.**PESMEAL S.A****Estados de resultado integral****2015 – 2016****(en miles de US dólares)**

	2016	
Ingresos	4.469	
Costo del servicios	3.997	89,44%
Margen Bruto	472	10,56%
		0,00%
Gastos de administración	1.931	43,21%
Gastos financieros	5	0,11%
Otros Ingresos	1.464	32,76%
Utilidad antes de imp. A la renta	0	
Impuesto a la renta	145	3,24%
Perdida del año	145	3,24%

Tabla 5: Análisis horizontal del estado de situación.**Análisis Horizontal**

	2016	2015	V. absoluta	V. relativa
ACTIVO				
Activos corrientes				
Efectivo y bancos	1.835	1.675	160	9,6%
Cuentas por cobrar	1.545	1.820	-275	-15,1%
Inventarios	466	548	-82	-15,0%
Activos por impuestos corrientes otros activos	2.251	2.540	-289	-11,4%
	121	86	35	40,7%
Total activos corrientes	6.218	6.669	-451	-6,8%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar a largo plazo	18.803	18.620	183	1,0%
Inversiones en asociadas	674	674	0	0,0%
Propiedades y equipos	1.200	1.628	-428	-26,3%
Otros activos	2.659	2.789	-130	-4,7%
Total activos no corrientes	23.336	23.711	-375	-1,6%
Total activos.	29.554	30.380	-826	-2,7%
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes				
sobregiros bancarios	428	235	193	82,1%
Cuentas por pagar	2.277	1.410	867	61,5%
Obligaciones acumuladas	358	350	8	2,3%
Pasivos por impuestos corrientes	115	50	65	130,0%
Total pasivos corrientes	3.178	2.045	1.133	55,4%
Pasivos no corrientes				
Préstamos del exterior	18.567	18.639	-72	-0,4%
Cuentas por pagar a largo plazo	7.611	9.523	-1.912	-20,1%
Obligaciones por beneficios	731	561	170	30,3%
Total pasivo no corrientes	26.909	28.723	-1.814	-6,3%
Total pasivos	30.087	30.768	-681	-2,2%
Patrimonio				
Capital social	1	1		
Déficit acumulado	-534	-389		
Total patrimonio	-533	-388		
Total pasivo y patrimonio	29.554	30.380	-826	-2,7%

Tabla 6: Análisis horizontal del estado de resultado.

PESMEAL S.A
Estados de resultado integral
2015 – 2016
(en miles DE US dólares)

	2016	2015	V. absoluta	V. relativa
Ingresos	4469	7212	-2743	-38,0%
Costo del servicios	-3997	-5014	1017	-20,3%
Margen Bruto	472	2198	-1726	-78,5%
Gastos de administración	-1931	-3285	1354	-41,2%
Gastos financieros	-5	-22	17	-77,3%
Otros Ingresos	1464	1168	296	25,3%
Utilidad antes de imp. A la renta		59	-59	-100,0%
Impuesto a la renta	-145	-141	-4	2,8%
Perdida del año	-145	-82	-63	76,8%

Ratios:

RAZONES DE LIQUIDEZ										
CAPITAL NETO DE TABAJÓ	=	ACTIVO CORRIENTE	-	PASIVO CORRIENTE	=	6.218,00	-	3178	=	3.040,00
INDICE DE SOLVENCIA	=	ACTIVO CORRIENTE		6218	=	1,96		PASIVO CORRIENTE		3178
PRUEBA ACIDA	=	ACTIVO CORRIENTE	-	INVENTARIO	=	5.752,00	=	1,81		
		PASIVO CORRIENTE				3.178,00				
ROTACION DE CARTERA	=	VENTAS	=	4.469,00	=	2,89		CUENTAS POR COBRAR		1.545,00
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO										
RAZON DE ENDEUDAMIE NTO A CORTO PLAZO	=	PASIVOS CORRIENTES	=	3178	=	5,96		PATRIMONIO NETO		533
RAZON DE ENDEUDAMIE NTO A LARGO PLAZO	=	PASIVOS NO CORRIENTES	=	26909	=	50,49		PATRIMONIO NETO		533
RAZON DE ENDEUDAMIE NTO TOTAL	=	PASIVO TOTAL	=	30087	=	56,45		PATRIMONIO NETO		533

Capítulo IV

DISCUSIÓN

4.1 Resultados de los análisis

PESMEAL S.A a diciembre del 2016 tiene el 6,2% (\$ 1'835,000) de sus activos en la cuenta caja, banco y depósitos a corto plazo que ganan 3% de interés anual. Estos recursos podrían ser utilizados en otras actividades que generen mayor rentabilidad, considerando que en ocasiones la empresa se ha sobregirado y tiene créditos con la banca nacional donde paga tasas mucho más altas.

Tabla 7: Resumen del efectivo y bancos

	dic-31 2016	dic-31 2015
	en miles de U.S. Dólares	
Efectivo	153	26
Bancos	199	211
Depósitos a plazo	1483	1438
Total	<u>1835</u>	<u>1675</u>

Nota: Tomado del estado de situación financiera.

Puntualizando la distribución de la cuenta depósitos a plazo, PESMEAL S.A a diciembre del 2016 mantenía depósitos a plazo en un Banco domiciliado en Panamá por 1,168 mil dólares donde ganaba 2.75% de tasa de interés nominal y otro depósito a plazo también de 315 mil otro banco extranjero que pagaba 3% de tasa nominal de interés.

El giro del negocio obliga a que se disponga de un capital de maniobra o que le permita tomar oportunidades que se presentan en el mercado. La tendencia de mantener altas cantidades de dinero disponible es a la alza, entre los años 2015 y 2016 se incrementó el 9,6%.

En el activo corriente la Cuenta por Cobrar tiene significativa relevancia, con el 5,2% del total de activos, le deben a la empresa los clientes locales, las compañías relacionadas, los clientes del exterior. La tendencia de la Cuenta por Cobrar es a la baja en el periodo estudiado disminuyó el 15.1%. Los recursos ubicados en esta cuenta no generan rendimiento, por lo que deben mantenerse la cantidad necesaria. El crédito es una herramienta de las ventas, las facilita e impulsa, pero se debe generar políticas que permitan controlarlas y recuperar la cartera.

Tabla 8: Resumen de cuentas por cobrar

	dic-31	
	2016	2015
	en miles de U.S.	
	dólares	
Compañías locales	873	920
Compañías relacionadas	430	789
Compañías del exterior	118	0
Otras cuentas por cobrar	127	114
Provisión de cuentas incobrables	-3	-3
Total	<u>1545</u>	<u>1820</u>

Nota: elaboración propia, tomada del estado de situación financiera.

Existen deudas que superan los 90 días, son recursos que están congelados y por los que la empresa paga tasa de interés, sin embargo la compañía no ha reconocido provisión para estas deudas dudosas, la empresa dispone de 3,000 dólares de reserva

para cuentas incobrables, durante ambos periodos analizados, se presume que estas deudas son recuperables. Es de reconocer los esfuerzos empleados para disminuir el saldo de esta cuenta entre los años 2015 y 2016.

Las cuentas por cobrar de largo plazo representan el 63,6% del total de activos, es un porcentaje significativo, le deben a la empresa clientes locales, compañías relacionadas, clientes del exterior. Son empresas que han dejado de pagarle a la empresa de forma regular, pero que PESMEAL espera recuperar a largo plazo, ha tenido acuerdos con algunas de ellas.

Tabla 9: Resumen de cuentas por cobrar a largo plazo

	dic-31	
	2016	2015
	en miles de U.S.	
	dólares	
Compañías locales	1746	2518
Compañías relacionadas	8391	7334
Compañías del exterior	7889	8054
Otras cuentas por cobrar	777	714
Total	<u>18803</u>	<u>18620</u>

Nota; descripción de las cuentas de largo plazo.

Al 31 de diciembre del 2016 algunas de estas cuentas ya tienen más un año, incluso algunas de estas empresas deudoras están en proceso de liquidación, por lo que PESMEAL S.A espera recuperar la deuda más los intereses generados. La Compañía cuenta con políticas de gestión de riesgo financieros para asegurar que todos los valores sean recuperados

Los activos se encuentran estructurados de la siguiente manera, 21% corrientes y 79% no corrientes. El 63,6% de los activos de largo plazo son deudas de largo plazo sobre la cual existe poca certeza de recuperación.

Los activos (100%) al año 2016 han sido financiados por terceros, el patrimonio tiene un déficit \$ 533 mil dólares, ocasionado por la disminución del 38% de sus ingresos lo que provoca reducción del margen bruto del 78,5%. Tendencia de financiamiento de activos que se mantiene en el periodo analizado (2015 – 2016).

Según la Ley de Compañías cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital más reservas, la Compañía se encuentra en causal de disolución y podría entrar en liquidación a no ser que los accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En el pasivo corriente la cuenta que tienen importancia significativa es la cuenta por pagar que tiene un incremento en el periodo analizado del 61,5%, según detalle de la siguiente tabla.

Tabla 10: Resumen de cuentas por pagar corriente.

	dic-31	
	2016	2015
	en miles de U.S.	
	dólares	
Compañías locales	1765	1328
Compañías relacionadas	472	56
Otras cuentas por pagar	40	26
Total	<u>2277</u>	<u>1410</u>

Nota: detalle de las cuentas por pagar de corto plazo.

La política de pago de las compras de la Compañía es de 120 días, desde la fecha de emisión de la factura. El rubro de compañías locales incluye compra de bienes y servicios, por este crédito no se paga tasa de interés al vencimiento.

En el pasivo no corriente una de las cuenta con mayor importancia es la cuenta por pagar de largo plazo que al 2016 representa alrededor del 26% de este rubro. Contiene deudas de más un año de antigüedad, a empresas que están en proceso de liquidación o en proceso de reorganización de actividades, con estas empresas se está negociando la fecha de pago y las tasa de interés, en caso de exigibles. La Administración considera que estas deudas serán pagadas después de la reestructuración de pasivos.

La cuenta de mayor importancia es el pasivo de largo plazo que al 2016 representa el 63% del pasivo no corriente. Estos financiamientos recibidos provienen de una entidad domiciliada en el exterior la cual no genera interés y no tiene un plazo de vencimiento establecido.

La Compañía tiene liquidez, dispone de una ratio de 1.96, es decir dispone de \$1.96 dólares para pagar cada dólar de deuda corriente o de hasta un año. Aun disminuyendo los inventarios del activo corriente la Compañía tiene liquidez o puede cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Dispone de \$3,040 dólares de capital de trabajo.

4.2 Limitaciones:

Entre las limitaciones o aspectos que fueran de la cobertura de la investigación son los resultados de la auditoría financiera que la empresa contrato,

también otros periodos de gestión con los que se podría realizar un análisis de tendencia que proporcionen información relevante y que permitan obtener conclusiones efectivas. Los estados financieros son una foto del momento del análisis, pero puede ser que la Compañía en el periodo 2017 tenga mejores resultados, periodo que no ha sido considerado.

4.3 Líneas de investigación:

El futuro de una empresa depende de que su nivel de ventas sea lo suficientemente grande para cubrir los costos de ventas, administrativos, financieros y que además quede un saldo positivo al cierre de cada ejercicio a favor de los accionistas. Además la gestión administrativa debe cuidar el efectivo y diseñar los pronósticos de las utilidades, tanto el efectivo como las utilidades son importante para el éxito de cualquier empresa.

La planificación financiera podría ser el objetivo de la segunda investigación a PESMEAL S.A, realizado el diagnóstico se tiene los elementos suficientes para ahondar en las soluciones financieras de largo plazo.

4.4 Aspectos relevantes

El aspecto novedoso de esta investigación es la propuesta, que presenta posible fuente de financiamiento de los recursos para poner en marcha los proyectos y cumplir los objetivos y metas trazadas o propuestas a la Superintendencia de Compañía del Ecuador.

Capítulo V

PROPUESTA

La Compañía PESMEAL S.A. es una empresa que presta los servicios de carga y descarga de mercancías, servicios de estiba y desestiba, actividades aduaneras, actividades de transporte de carga por carretera, lo que le exige ser una empresa fuerte y generadora de confianza en sus clientes internos y externos. Con estas consideraciones se presenta la propuesta que trata de fortalecerla administrativa y financieramente.

Las ventas son un rubro disparador o generador de las proyecciones financieras, puesto que conociendo las ventas, se puede proyectar la oferta de servicios y con estos dos disparadores se puede visualizar el comportamiento de las otras variables financieras. En el año 2016 la Compañía devolvió \$316,000 dólares por servicios cobrados y que no se pudieron cumplir, el monto podría ser poco representativo (7% de las ventas), pero el impacto negativo hacia la imagen de la Compañía es grande, su reputación se menoscaba y los clientes tienden a buscar otras compañías consolidadoras aunque se devuelva lo cobrado, el daño a la organización es irreparable.

Los costos de servicio alcanzaron el 70% de los ingresos, dejando el 30% como utilidad bruta, los gastos corrientes fueron el 40% de las ventas; porcentajes de costos y gastos elevados que consumen todo el ingreso alcanzado y dejan sin utilidad a la Empresa. Toda empresa tiene como razón fundamental crear valor para dejar ganancias o beneficios, para alcanzar ese objetivo el control o gestión racional de los costos es elemental, debido a que ellos impactan de forma directa en el margen de beneficios que puede proporcionar una unidad de negocio como lo es PESMEAL S.A.

El costo es una medida que se usa para dimensionar en unidades económicas la cantidad de recursos necesarios para crear valor en la organización, en otras palabras son los recursos utilizados para la prestación de los servicios. El conocer en forma

detallada y adecuada estas métricas y su implementación, son necesarias para que la organización garantice el cumplimiento de los objetivos financiera de corto y largo plazo.

Con los datos históricos sobre las ventas, costos y margen de utilidad antes descrito se establece los objetivos financieros de PESMEAL SA para el corto y largo plazo, todos debidamente cuantificados:

- Se inicia con las ventas alcanzadas en el 2015 (\$7'212,000)
- Se incrementa las ventas el 3% cada año
- Mantener un margen bruto del 40%
- Incrementar un punto porcentual de margen operativo para 19% al 23% en 5 años.
- Reducir el plazo de cobro a las compañías relacionadas domiciliadas en Ecuador y en el extranjero de 120 a 30 días en cinco años

Los objetivos planteados por la Empresa y cuantificados en razón de tiempo y margen y porcentajes son variables independientes dentro de la estructura de proyecciones financieras, de tal modo que con los valores de los ingresos proyectados y estos objetivos como variables independientes, se procede a proyectar las cifras de resultados.

Tabla 11: Estado de resultado consolidado proyectado

		2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos		7212	7428,36	7651,21	7880,75	8117,17
Total ingresos		7212	7428,36	7651,21	7880,75	8117,17
Costo del servicios	60%	4327,2	4457,02	4590,73	4728,45	4870,30
Margen Bruto	40%	2884,8	3101,16	3324,01	3553,55	3789,97
Gastos Generales		-1500	-1600	-1700	-1800	-1900
Gastos financieros		-5	-5	-5	-5	-5
Utilidad Operativa		1379,8	1496,16	1619,01	1748,55	1884,97
Trabajadores	15%	206,97	224,42	242,85	262,28	282,75
Utilidad ante Impuesto a la renta		1172,83	1289,19	1412,04	1541,58	1678,00
Impuesto a la renta	22%	258,02	283,62	310,65	339,15	369,16
Utilidad del año		914,81	1031,17	1154,02	1283,55	1419,98

Tabla 12: Estado de resultado proyectado

PESMEAL S.A.	
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL PROYECTADO	
AL 31 de Diciembre del 2017	
	2017
INGRESOS	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	7.212.000,00
PRESTACION DE SERVICIOS	7.212.000,00
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
COSTO DE VENTAS	4.327.200,00
COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUC.POR EL SUJETO PASIVO	280.000,00
(+) MANO DE OBRA DIRECTA	690.000,00
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	690.000,00
GASTO PLANES DE BENEFICIOS DE EMPLEADOS	-
(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	3.357.200,00
DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	616.000,00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	210.000,00
SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	750.200,00
OTROS COSTOS DE PRODUCCION	1.781.000,00
GANANCIA BRUTA	2.884.800,00
OTROS INGRESOS	204.018,55
DIVIDENDOS	-
INTERESES FINANCIEROS	28.806,33
OTRAS RENTAS	175.212,22
GASTOS	1.709.010,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.672.000,00
GASTOS VENTAS	32.010,00
GASTOS FINANCIEROS	5.000,00
	-
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.379.808,55
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	206.971,28
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	1.172.837,27
22% IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	258.024,20
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	914.813,07

Conclusiones y recomendaciones

Conclusiones

Al finalizar esta investigación puedo afirmar que fue evaluada la gestión administrativa y financiera en la empresa PESMEAL S.A., durante el periodo 2015-2016 y puedo concluir que:

En la literatura existen fundamentos teóricos y herramientas que permiten el análisis de la gestión financiera como: métodos verticales, horizontal y de ratios, que toman como base los datos registrados en los estados financieros para conocer la tendencia de las cuentas, el peso que cada cuenta tiene en el estado que lo agrupa y valorar los resultados de los movimientos operacionales. La investigación científica proporciona fundamentos metodológicos, como la investigación bibliográfica la sirve para analizar hechos registrados en documentos, como son los estados financieros: estado de situación financiera y el Estado de Resultado Integral de la empresa PESMEAL S.A.

Realizado el análisis para determinar la situación financiera del periodo 2015 y 2016 se concluye que los ingresos disminuyeron el 38%, los mismos que repercutieron de forma negativa en la salud financiera de la empresa, presentando pérdidas por dos años consecutivos.

Se propusieron acciones para apoyar y mejorar la toma de decisiones administrativa y financiera de la empresa, las cuales son: Lograr ingresos al 2017 por \$7'212,000, Incrementar las ventas el 3% cada año, Mantener un margen bruto del 40%, Incrementar un punto porcentual anual, de margen operativo, para pasar del 19% al 23%

en 5 años, Reducir el plazo de cobro a las compañías relacionadas domiciliadas en Ecuador y en el extranjero de 120 a 30 días en cinco años

Recomendaciones

Las propuestas deben ser implementadas lo más pronto posible para evitar pérdidas por tercer año consecutivo, situación que disminuye valor a la empresa e inclusive podría acarrear problemas de índoles legales con el gobierno y relacionados.

Se debe mantener control sobre los indicadores financieros, con la finalidad de vigilar el cumplimiento de los objetivos organizacionales planteados y evitar la toma de medidas apresuradas.

Se recomienda que la empresa renegocie los pasivos con los proveedores generando notas de crédito a las facturas que están pendientes por cancelar. Para reducir el Saldo de proveedores cancelando solo la diferencia.

Para que las acciones propuestas que apoyan la toma de decisiones financieras y aumentan el valor de la empresa tengan los efectos deseados, deben ser controlados constantemente y corregidos sobre la marcha de ser necesarios.

Las estrategias financieras de corto, mediano y largo plazo deben irse ajustado a la realidad del entorno, considerando la dinámica de los mercados.

Bibliografía

Bibliografía

- Andrade, S. (2005). *Diccionario de Economía, Tercera Edición*. Barcelona: Editorial Andrade.
- Bodie, Z., & Merton, R. (2003). *Finanzas*. Lima: Prentice Hall - Pearson Education.
- Bolten, S. (2000). *Administración Financiera, Séptima Edición*,. México D.F: Editorial LIMUSA S.A.
- Breley, R. A. (2000). *Principios de finanzas corporativas*. Madrid: MC GRAW HILL.
- C, F. O., Hirt, L., Marianela, A., & Flores, M. (2004). *Introducción a los Negocios en Un Mundo Cambiante», Cuarta Edición*. Buenos Aires: Introducción a los Negocios en Un Mundo Cambiante», Cuarta Edición, de FerrMcGraw-Hill Interamericana.
- Correia et. (2007).
- Franks, J., & Broyles, J. (2002). *Técnicas Modernas de Administración Financiera, Primera edicion*. México: LIMUSA.
- FRED WESTEON, J. (2015). *Fundamentos de la Administración Financiera. Décima edición*. . México: Mc-Graw Hill.
- Gerencie.com. (s.f.). Obtenido de <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- Gitman Lawrence, J. (2012). *Fundamentos de administracion financiera*. Mexico: MES.
- Gitman, L. J. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson.
- Hernández Sampieri, R., & Hernández Collado, C. (2008). *METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN 4° EDICIÓN*. Caracas: MC GRAW HILL.
- Leopold, B. (2000). *Fundamentos de Análisis Financieros, Cuarta* . España: Mc Graw Hill.
- Martinez, J. (2014). *Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas*. Mexico: Horizontes.
- Meigs, & Meig. (2016). *Contabilidad la base para decisiones gerenciales*. Caracas: Pearson.
- Meigs, & Meigs. (2014). *Contabilidad la base para decisiones gerenciales*. Valencia: Pearson.
- Ochoa Setzer, G. (2002). *Administracion financiera*. México: McGraw Hill.
- Ortega Castro, A. (2002). *Introduccion a las finanzas*. México: McGraw Hill.
- Ortega, A. (2002). *Introduccion a las finanzas*. México: McGraw Hill.
- Perdomo Moreno, A. (2000). *Análisis e Interpretación de estados financieros,Primera Edición*. México: Thomson.
- Philippatos, G. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: McGraw-Hill.
- Pyle, W., John, A., & Larzon, K. D. (1981). *Principios Fundamentales de Contabilidad, 1 Edición en español de la octava* . México: Editorial Continental, S.A, .

- SlideShare*. (s.f.). Obtenido de <http://es.slideshare.net/neylahernandezgarcia/analisis-vertical-y-horizontal-30018862>
- Toledo, M. (2012). *Administración financiera correlacionada con las nif 3° edición*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2009). *Fundamentos de Administración Financiera, Octava Edición*. México: Alepo.
- Welsch, G., & Hilton, R. (2000). *Presupuestos Planificación y Control, Sexta Edición*. México: Pearson Education.
- Weston, F. (2015). *Fundamentos de Administración Financiera, 10ma Edición*. Valencia: Editado por el MES.
- Weston, F. (2016). *Fundamentos de Administracion financiera*. Quito: MES.
- Weston, Fred. (2015). *Administracion Financiera*. Mexico: Editorial McGrawHill.
- Wikipedia*. (s.f.). Obtenido de https://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiero

ANEXOS

Anexos 1

Árbol del problema.

