



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y HUMANÍSTICAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

TESIS DE GRADO

TEMA:

**“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A.
DE LATACUNGA DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2007-2008”**

Tesis presentada previa a la obtención del Título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA.

Autores:

- Flores Chacha Rosa Elvira
- Zambonino León María José

Director:

Ing. Tito Marcelo Recalde Chávez

Latacunga - Ecuador
Junio - 2010

AVAL DEL DIRECTOR DE TESIS

En calidad de Director del Trabajo de Investigación sobre el tema:

“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A DE LATACUNGA DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2007-2008”, de Flores Chacha Rosa Elvira y Zambonino León María José, postulantes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, considero que la presente tesis cumple con los requerimientos metodológicos y aportes científico-técnicos suficientes para ser sometidos a la evaluación del Tribunal de Validación de Tesis que el Honorable Consejo Académico de la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Humanísticas de la Universidad Técnica de Cotopaxi designe, para su correspondiente estudio y calificación.

Latacunga, Junio del 2010

.....
Ing. Tito Recalde
DIRECTOR DE TESIS

CERTIFICADO DE LA EMPRESA

Dr. José Proaño Moreno, Gerente General de la empresa CORPROMEDIC S.A.

CERTIFICA que las señoritas Flores Chacha Rosa Elvira, portadora de la cédula de ciudadanía N° 050316865-0 y Zambonino León María José, portadora de la cédula N° 050279801-0, realizaron un **“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A DE LATACUNGA, DEL PERIODO ENERO-DICIEMBRE 2007-2008”**

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad, facultando a las interesadas hacer uso del presente en la forma que estimen conveniente a sus intereses, siempre y cuando se use en forma legal.

Emito esta certificación al mes de junio del dos mil diez.

Dr. José Proaño Moreno

GERENTE GENERAL CORPROMEDIC S.A

AUTORIA

Los criterios emitidos en el presente trabajo de investigación “ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A. DE LATACUNGA DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2007-2008”, son de exclusiva responsabilidad de las autoras.

.....
Flores Chacha Rosa Elvira

050316865-0

.....
Zambonino León María José

050279801-0

AGRADECIMIENTO

Hacemos llegar nuestro profundo agradecimiento a nuestra familia por estar siempre a nuestro lado brindándonos su apoyo, a nuestra universidad que mediante sus autoridades y docentes nos brindaron una sólida formación universitaria y lograron que culminemos con éxito una más de nuestras etapas académicas.

Al Ingeniero Tito Recalde, Director de Tesis, quien nos oriento y guio en este proyecto que sella y da cuenta de un testimonio de trabajo, entrega y voluntad; deseamos dejar constancia de nuestros sinceros sentimientos de gratitud y amistad.

Rosa Elvira

María José

DEDICATORIA

El momento en que el ser humano culmina una meta, es cuando se detiene a hacer un recuento de todas las ayudas recibidas, de las voces de aliento, de las expresiones de amor y comprensión; es por eso que nosotras dedicamos éste triunfo estudiantil a Dios por guiar nuestros pasos y ayudarnos a superar los obstáculos que se nos presentaron a lo largo del camino y a todas aquellas personas quienes han sido testigos de nuestros triunfos y fracasos, amigos y compañeros fieles en el camino hasta aquí recorrido; y en general a nuestra familia que de una u otra manera contribuyeron para el logro de nuestra carrera.

Rosa Elvira

María José

**TEMA: “ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A
DE LATACUNGA DEL PERÍODO ENERO-DICIEMBRE 2007-2008”**

Autoras: Rosa Elvira Flores Chacha

María José Zambonino León

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, permitió a los directivos, establecer las condiciones adecuadas para la toma de decisiones, con el fin de evaluar la situación financiera, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros.

Identificada la necesidad se ha procedió a la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, que proporcionó información financiera útil y relevante acerca de la situación actual en la que se encuentra la empresa.

El Análisis Financiero incluyó el análisis vertical, la técnica del análisis horizontal y la aplicación de las razones o índices financieros, los mismos que permitieron a través de la comparación de rubros, variación de elementos y combinación de cuentas, contar con información necesaria acerca de los hechos concernientes del trabajo, operación y desempeño de la organización a fin de determinar las mejores condiciones para la toma de decisiones.

Es por ello que se recomienda seguir aplicando el análisis financiero porque permitirá obtener estados financieros de calidad que ayuden evaluar la actividad, actuación y evaluación de la empresa dentro de un entorno competitivo, y así alcanzar las estrategias y controles planteados.

**TOPIC: “ENTERPRISE FINANCIAL ANALYSIS OF LATACUNGA
CORPROMEDIC S.A PERIOD JANUARY-DECEMBER 2007-2008”**

ABSTRACT

Authors: Rosa Elvira Flores Chacha
María José Zambonino León

This research work, allowed senior managers to establish appropriate conditions for making decisions, in order to assess the financial condition and results of operations, with the basic objective of determining the best way possible, an estimate on the status and future results.

Identified the need has proceeded to implement a set of techniques and analytical tools to the financial statements, which provided useful and relevant financial information about the current situation in which the company is located.

The financial analysis included: The vertical analysis, horizontal analysis technique and reason applications or financial indices, which allowed them through the comparison of items, variations of elements and combination of accounts, have the necessary information about facts concerning labor, operation and performance of the organization to determine the best conditions for making decisions.

That is why it is recommended to continue applying the financial analysis. So it will get quality financial statements that help to evaluate the activity, action and evaluation of the company within a competitive environment, and thereby reach and control the strategies proposed.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINAS
PORTADA	i
AVAL DEL DIRECTOR DE TESIS	ii
CERTIFICADO DE LA EMPRESA	iii
AUTORÍA	iv
AGRADECIMIENTO	v
DEDICATORIA	vi
ÍNDICE GENERAL	vii
INDICE DE CUADROS	xiii
ÍNDICE DE TABLAS	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiv
ÍNDICE DE ANEXOS	xv
RESUMEN	xvi
ABSTRACT	xvii
CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN	xviii
Introducción	1

CAPITULO I

CONTENIDO		PÁGINAS
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA		
1.1	ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	3
1.1.1	Antecedentes.....	3
1.1.2	Definiciones.....	5
1.1.3	Objetivos.....	6
1.1.4	Importancia.....	8
1.1.5	Características.....	9
1.1.6	Funciones.....	9
1.2	GESTIÓN FINANCIERA.....	11
1.2.1	Generalidades.....	11
1.2.2	Concepto.....	12
1.2.3	Misión.....	12
1.2.4	Objetivos.....	12
1.2.5	Funciones.....	13
1.3	CONTABILIDAD FINANCIERA.....	14
1.3.1	Definición.....	14
1.3.2	Alcance y Propósito.....	15

1.3.3	Objetivos.....	15
-------	----------------	----

viii

CONTENIDO	PÁGINAS	
1.3.4	Características.....	16
1.3.5	Proceso Contable.....	16
1.3.5.1	Concepto.....	17
1.3.5.2	Objetivos.....	17
1.3.5.3	Fases del Proceso Contable.....	18
1.3.5.4	Normativa del Proceso Contable.....	19
1.3.6	Estados Financieros.....	19
1.3.6.1	Concepto.....	20
1.3.6.2	Propósito de los Estados Financieros.....	20
1.3.6.3	Responsabilidad de los Estados Financieros.....	21
1.3.6.4	Utilidad de la información contable.....	21
1.3.6.5	Clasificación de los Estados Financieros.....	22
1.4	ANÁLISIS FINANCIERO.....	23
1.4.1	Introducción.....	23
1.4.2	Concepto.....	24
1.4.3	Objetivos.....	24
1.4.4	Importancia	25
1.4.5	Fuentes de Información.....	26
1.4.6	Usuarios del Análisis Financiero.....	27
1.4.7	Técnicas de Análisis.....	27

1.4.7.1	Simple Lectura.....	28
---------	---------------------	----

CONTENIDO	PÁGINAS
------------------	----------------

1.4.7.2	Análisis e Interpretación.....	28
1.4.7.2.1	Análisis Vertical.....	29
1.4.7.2.2	Análisis Horizontal.....	30
1.4.7.2.3	Índices Financieros o Razones Financieros.....	30
1.4.8	Interpretación de las Razones Financieras.....	44
1.4.9	Niveles Adecuados de Resultados.....	45
1.4.10	Presentación del Informe.....	45
1.4.10.1	Información general de la empresa (Portada).....	46
1.4.10.2	Resultados del Análisis Vertical.....	46
1.4.10.3	Resultados del Análisis Horizontal.....	46
1.4.10.4	Resultados del Análisis de los Índices Financieros.....	46
1.4.10.5	Informe Final.....	46

CAPITULO II

TRABAJO DE CAMPO

2.1	Caracterización de la Empresa.....	47
2.1.1	Escritura de Constitución.....	47

2.1.2	Organigrama Estructural.....	49
2.2	Metodología Aplicada.....	50
2.3	Análisis e Interpretación de Resultados.....	51

x

CONTENIDO	PÁGINAS	
2.3.1	Análisis e Interpretación de la Entrevista.....	51
2.3.1.1	Entrevista al Gerente General de la Empresa CORPROMEDIC S.A. (Dr. José Proaño Moreno).....	51
2.3.1.2	Entrevista al experto en Análisis Financiero CONTADORA DE LA CAMARA DE COMERCIO DE LATACUNGA - (Dra. Ana Vásconez Rubio).....	53
2.3.2	Análisis e Interpretación de la Encuesta.....	55
2.4	Comprobación de Variables Científicas.....	67
2.5	Conclusiones.....	69
2.6	Recomendaciones.....	70

CAPITULO III

PROPUESTA

3.1	Tema.....	71
3.2	Presentación.....	71

3.3	Justificación.....	72
3.4	Objetivos.....	73
3.4.1	Objetivo General.....	73
3.4.2	Objetivos Específicos.....	73
3.5	Fundamentación Legal.....	74

xi

CONTENIDO

PÁGINAS

3.6	Desarrollo de la propuesta.....	74
3.6.1	Estados Financieros de la Empresa CORPROMEDIC S.A.....	75
3.6.2	Notas Aclaratorias a los Estados Financieros.....	78
3.6.3	Análisis Vertical.....	80
3.6.4	Análisis Horizontal.....	85
3.6.5	Índices o Razones Financieras.....	90
3.6.6	Informe Ejecutivo.....	108
	Conclusiones.....	130
	Recomendaciones.....	131
	Glosario.....	132
	Bibliografía.....	135
	Anexos.....	137

INDICE DE CUADROS

CONTENIDO	PÁGINAS
CUADRO 2.1: Organigrama estructural de la empresa.....	49

INDICE DE TABLAS

TABLA 1.1: Niveles Adecuados de Resultados.....	45
TABLA 2.1: Tipo de Contabilidad aplicada en la empresa.....	55
TABLA 2.2: Sistema Contable Utilizado.....	56
TABLA 2.3: Grado de confiabilidad y seguridad del sistema contable...57	
TABLA 2.4: Tipos de Estados Financieros elaborados por la empresa...58	
TABLA 2.5: Aspectos legales con los que se elaboran los EE.FF.....	59

TABLA 2.6:	Encargado de manejar la información financiera.....	60
TABLA 2.7:	Tiempo en el que se presenta la información financiera...	61
TABLA 2.8:	Realización de Análisis Financiero en la empresa.....	62
TABLA 2.9:	Inconvenientes para no realizar Análisis Financiero.....	63
TABLA 2.10:	Aplicación de Análisis Financiero dentro de la empresa...	64
TABLA 2.11:	Análisis Financiero para la toma de decisiones.....	65
TABLA 2.12:	Beneficios de la aplicación del Análisis Financiero.....	66

INDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINAS	
GRÁFICO 2.1:	Tipo de Contabilidad aplicada en la empresa.....	55
GRÁFICO 2.2:	Sistema Contable Utilizado.....	56
GRÁFICO 2.3:	Grado de confiabilidad y seguridad del sistema contable...	57
GRÁFICO 2.4:	Tipos de Estados Financieros elaborados por la empresa...	58
GRÁFICO 2.5:	Aspectos legales con los que se elaboran los EE.FF.....	59
GRÁFICO 2.6:	Encargado de manejar la información financiera.....	60
GRÁFICO 2.7:	Tiempo en el que se presenta la información financiera...	61
GRÁFICO 2.8:	Realización de Análisis Financiero en la empresa.....	62

GRÁFICO 2.9:	Inconvenientes para no realizar Análisis Financiero.....	63
GRÁFICO 2.10:	Aplicación de Análisis Financiero dentro de la empresa...	64
GRÁFICO 2.11:	Análisis Financiero para la toma de decisiones.....	65
GRÁFICO 2.12:	Beneficios de la aplicación del Análisis Financiero.....	66

xiv

INDICE DE ANEXOS

CONTENIDO	PÁGINAS
ANEXO 1 Entrevista dirigida al Gerente General de CORPROMEDIC S.A....	137
ANEXO 2 Entrevista dirigida al Experto en Análisis Financiero.....	138
ANEXO 3 Entrevista dirigida al Departamento de Contabilidad.....	139
ANEXO 4 Tabla de Indicadores Financieros.....	142

INTRODUCCIÓN

Un apropiado Análisis Financiero, le da a la administración de la empresa las pautas necesarias para estudiar y evaluar profundamente los procesos económicos y el trabajo de la organización, determinando la posibilidad, desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, métodos y estilos de dirección.

El principal objetivo de esta investigación es realizar un Análisis Financiero que permita mejorar la toma de decisiones económicas-financieras en la Empresa CORPROMEDIC S.A de Latacunga del período enero-diciembre 2007-2008.

Por lo cual se ha planteado las siguientes preguntas científicas: ¿Cuáles son los fundamentos teóricos, conceptuales en los que se enmarca el Análisis Financiero?, ¿Qué instrumentos de investigación científica se utilizara para mejorar la situación actual de la Empresa CORPROMEDIC S.A? y ¿Cuáles son los resultados generales de la aplicación de un Análisis Financiero propuesto en la empresa CORPROMEDIC S.A. que permita establecer condiciones adecuadas para la toma de decisiones?

La investigación propuesta es valiosa porque, permite a la gerencia medir el progreso, comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, a través de la información sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, para la toma de decisiones.

El Análisis Financiero fue aplicado de acuerdo a los requerimientos que se han determinado a través de un proceso de diagnóstico por medio de encuestas realizadas a los funcionarios de la empresa.

El trabajo consta de tres capítulos; el primero relacionado a la Fundamentación Teórica, que trata sobre la administración financiera, la gestión financiera, contabilidad financiera y el análisis financiero.

El segundo capítulo denominado Trabajo de campo, se proporciona una breve información de las actividades que realiza la empresa CORPROMEDIC S.A, además se presenta el resultado obtenido de las encuestas realizadas a los funcionarios de la empresa, a través de tablas y gráficos.

En el tercer capítulo, relacionado con el ejercicio práctico se ha desarrollado la propuesta que es el Análisis Financiero de la empresa CORPROMEDIC S.A de Latacunga del período enero-diciembre 2007-2008; el cual a pesar de ser manual se ha realizado en el programa computacional Microsoft Excel, versión 2007, para facilitar el manejo de la información financiera e ingreso de datos.

El Análisis Financiero contribuye, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como: supervivencia, riesgos de pérdida o

insolvencia, minimizar los costos, maximizar las utilidades, mantener un crecimiento uniforme en utilidades y agregar valor a la empresa.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

1.1.1 Antecedentes

A principios de la década de 1900, la Administración Financiera surgió como un cuerpo de estudio independiente, la mayor importancia se otorgaba a los aspectos legales de las fusiones, a la formación de nuevas empresas y a los diversos tipos de valores que podían emitir los negocios para obtener fondos. Esta fue una época en la que la industrialización invadía Estados Unidos: lo “Grande” era considerado como “Poderoso”, por lo que se realizaron muchas adquisiciones empresariales y fusiones para crear corporaciones de gran tamaño.

Sin embargo, durante la era de la depresión observada en la década de los años treinta, un número sin precedentes del fracaso de los negocios ocasionó que la importancia en las finanzas se desplazara de la quiebra y la reorganización hacia la liquidez corporativa y la regulación de los mercados de valores.

Durante la década de los años cuarenta y a principios de la década de los cincuenta, las finanzas se enseñaban como un cuerpo descriptivo de tipo institucional, enfocándolos más desde el punto de vista externo que desde la perspectiva de la administración; sin embargo, con el advenimiento de las computadoras para el uso general de los negocios, la atención empezó a cambiar hacia el punto de vista interno y la importancia de la toma de decisiones financieras de la empresa.

Durante la década de los setenta surgió un movimiento hacia el análisis teórico, y hacia las decisiones relacionadas con la elección de los activos y los pasivos necesarios para maximizar el valor de la empresa.

El enfoque prioritario sobre la valuación continuó a lo largo de la década de los ochenta; pero el análisis se amplió para incluir también:

- La inflación y sus efectos sobre las decisiones de negocios.
- La desregulación de las instituciones financieras y las tendencias que ello generó hacia la constitución de compañías de servicios financieros de gran tamaño y ampliamente diversificadas.
- El notorio incremento del empleo de computadoras tanto para el análisis como para la transferencia electrónica de información.
- El incremento de la importancia de los mercados globales y las operaciones de negocios y,
- Las innovaciones de los productos financieros ofrecidos a los inversionistas.

Durante la década de los ochenta se presentó un incremento sustancial de la popularidad de las adquisiciones empresariales, transacciones cuyo propósito es comprar una compañía altamente endeudada para formar después una empresa nueva de propiedad privada altamente competitiva.

Además, en la década de los noventa, la administración financiera fue influida en forma preponderante por las aceleradas innovaciones tecnológicas y por una continua desregulación y globalización de las empresas y los mercados financieros. En el siglo 21, las fusiones y adquisiciones serán aún una parte importante del mundo financiero; sin embargo, las tendencias más importantes que se espera que continúen durante la siguiente década o durante un periodo similar son:

- La continúa globalización de los negocios.
- Un mayor incremento del uso de la tecnología electrónica, especialmente la relacionada con la generación y desplazamiento de la información.
- El notorio incremento del empleo de computadoras tanto para el análisis como para la transferencia electrónica de información.

1.1.2 Definiciones

Para entender de mejor manera lo que significa la Administración Financiera, se ha tomado en cuenta las siguientes definiciones:

Según VAN HORNE, James C; (1997; pág. 4); expresa que la *Administración Financiera*, “Es el área de las finanzas que aplica un conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de contabilidad, de la economía y otras operaciones comerciales sea más útil para propósitos de toma de decisiones”.

Para las investigadoras, la Administración Financiera emplea un conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información presentada por la contabilidad genere alternativas valiosas para la toma de decisiones.

Según BRIGHAM, Eugene F; (2006; pág. 56); manifiesta que la *Administración Financiera*, “Es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La Administración Financiera se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la Administración Financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.”

De la definición antes mencionada, se puede concluir, que la Administración Financiera, define y determina cuáles son las fuentes de dinero más convenientes para que los recursos que posee la empresa sean aplicados en forma óptima, reduciendo riesgos e incrementando la rentabilidad y liquidez.

1.1.3 Objetivos

Según WESTON, Fred; (2006; pág. 75-76); indica que los *Objetivos de la Administración Financiera* son:

- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.

- Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Optimizar los recursos financieros.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.
- Maximización de las utilidades.
- Maximización del Patrimonio Neto.
- Maximización del Valor Actual Neto de la Empresa.
- Maximización de la Creación de Valor.

Si se analizará una empresa, independientemente de su tamaño, identificando cuatro áreas básicas para su manejo: Mercadeo, producción, administración de personal y finanzas, el éxito de su funcionamiento y gestión depende en gran medida del alcance de los objetivos de cada una de ellas.

En el área de Mercadeo el objetivo básico está definido por la satisfacción de las necesidades de los consumidores, complementado con otros objetivos tales como penetración de mercados, metas de ventas, canales de distribución, etc., para lo cual se recurre a la utilización de una serie de herramientas, tales como investigación: de mercados, promoción y publicidad, sistemas de distribución y otros.

En el área de Producción el objetivo básico es la fabricación de la cantidad óptima de unidades al menor costo posible, con la mejor calidad y en un tiempo específico, los complementarios son entre otros lograr niveles mínimos de desperdicio, niveles óptimos de eficiencia en maquinaria y mano de obra. Para esto se cuenta con herramientas tales como estudios de tiempo y movimientos, programación lineal, estadísticas y diseños.

El área de Administración de personal busca fundamentalmente alcanzar la satisfacción de las necesidades de los trabajadores, complementado con la capacitación, la recreación, y el bienestar social entre otros del talento humano, recurriendo a herramientas tales como técnicas de motivación, estudios salariales, círculos de calidad y otros.

En las empresas con ánimo de lucro, la obtención de utilidades es uno de los objetivos principales. Las finanzas modernas consideran como el objetivo básico financiero, la maximización del valor de la empresa. Este se expresa en términos de

aumento de riqueza de los propietarios y del crecimiento de inversión en la institución.

El valor de la riqueza de los accionistas se determina por el valor de las acciones en el mercado. Si este aumenta, el valor de su riqueza (representada en acciones) aumenta.

En entidades sin fines de lucro evidentemente la obtención de utilidades no es ni debe ser el objetivo dominante. El responsable de las finanzas en estas instituciones debe tener esto siempre presente. En este caso la función financiera debe orientarse y guiarse por la maximización de su contribución al logro de los objetivos para los cuales fueron establecidas las instituciones.

La maximización de las utilidades incide en el aumento del valor de la empresa, en los siguientes factores: La actividad, los directivos, las políticas de dividendos, las perspectivas futuras del negocio y del sector, los factores políticos, sociales, económicos, culturales, tecnológicos y ecológicos, es decir el medio ambiente que lo rodea.

1.1.4 Importancia

La importancia del dinero ha originado que se preste mucha atención a como se administra el mismo, originando disciplinas que apoyan el estudio de la generación y gasto de los recursos que obtenemos por nuestro trabajo diario, así como las formas de generación de ingresos financieros por medio de inversiones.

Podemos decir que las finanzas son el arte y la ciencia de la administración del dinero; por lo que la administración financiera es una disciplina que nos ayuda a planear, producir, controlar y dirigir nuestra vida económica.

La administración financiera inicialmente solo se ocupó de las empresas y debido a la necesidad personal de administrar adecuadamente los recursos, se originó la figura del consejero o administrador financiero personal, que en muchas ocasiones se ve en la figura de un agente de seguros o un ejecutivo bancario, no obstante existen asesores dedicados especialmente a esta actividad.

Además, la importancia que representan las operaciones de Administración Financiera Internacional, es la principal causa por la cual los gerentes financieros, ahora deben ocuparse de asumir sus respectivas responsabilidades de dirección general. Estos factores han obligado a las instituciones empresariales tener un nivel de flexibilidad adecuado que permita establecer las condiciones para sobrevivir en un medio expuesto a los cambios permanentes.

1.1.5 Características

Dentro de las características que posee la Administración Financiera, tenemos:

- Se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de estas funciones, que son: la inversión, el financiamiento, las decisiones sobre los dividendos de una organización.
- La Administración Financiera es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa.
- Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como son rentabilidad y liquidez.
- Busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

1.1.6 Funciones

La administración financiera se encarga de la adquisición, financiamiento y administración de los activos en la toma de decisiones; en las cuales las decisiones de inversión indican qué cantidad de activos son necesarios para la empresa para mantenerse funcionando; así como, para qué son destinados cada una de estas inversiones en dichos activos.

Las decisiones de financiamiento indican cómo está compuesto el pasivo en la hoja de balance de una empresa; estas varían dependiendo de qué tan endeudada esta la empresa, así como las políticas de endeudamiento que las permiten, esto se observa como una mezcla de financiamiento que a su vez deben equilibrarse con la cantidad de utilidades que la empresa paraliza para financiamiento de capitales comunes. La administración de los activos indica la eficacia con la que son manejados tanto las inversiones, como los financiamientos. Una vez que ya se han establecido; por supuesto se da un mayor énfasis en aquellos activos circulantes debido a la volatilidad del medio externo.

La administración financiera eficiente requiere una meta u objetivo para ser comparativamente apropiado, esta es en suposición la maximización de la riqueza de los accionistas; este objetivo está íntimamente ligado con el precio de las acciones; ya que son el reflejo de la inversión, financiamiento y administración de los activos; esto trae consigo las dificultades del entendimiento del término; ya que se tiene que ver cuál será el mejor proyecto de inversión que asegura un constante rendimiento en las acciones de los socios, y que reduce las especulaciones.

Se deben de tomar en cuenta que es lo que se requiere maximizar, las utilidades que dejan las acciones, o el precio unitario de cada acción dependiendo de su demanda en el mercado accionario; por esto es importante tomar como patrón de maximización el precio actual de cada acción, con lo cual vemos que tan bien se está desarrollando la empresa dentro de la administración financiera.

Otro punto importante a destacar es (como meta) maximizar la riqueza de los accionistas; pero siempre y cuando la manera con la que se conducen sea responsable y ética con el resto de la empresa; es decir con el objetivo de ésta hacia el consumidor, con sus empleados, con los salarios, los servicios prestados, etc.

La manera usual cómo se organiza la administración financiera consta de tres niveles encabezados por el vicepresidente de finanzas (en una gran empresa) el cual tiene la función de dirigir la administración y dar los informes al director general; en segundo lugar esta un tesorero y un controlador.

El tesorero se encarga de las funciones de la administración financiera, esto es de la inversión, financiamiento (relaciones bancaria de inversión, comerciales, relaciones de inversionistas, desembolso de dividendos); y administración de activos (de efectivo y de crédito principalmente).

Las funciones del controlador son netamente contables; hacer la proyección, contabilidad, presupuestos, etc. a su vez hace los reportes de los movimientos que se hacen a todos los departamentos que se ven afectados en las operaciones que se realizan para que apoyen los proyectos.

1.2 GESTIÓN FINANCIERA

1.2.1 Generalidades

Los objetivos organizacionales, son utilizados por los administradores financieros como criterio de decisión en la gestión financiera. Ello implica, que lo que es relevante no es el objeto global de la empresa, sino un criterio operacionalmente útil mediante el cual juzgar un conjunto específico de decisiones.

Las empresas tienen numerosos objetivos, pero ninguno de ellos puede ser alcanzado sin causar conflictos frente a la consecución de otros objetivos.

Estos conflictos surgen generalmente a causa de las diferentes finalidades de los grupos que, de una u otra forma, intervienen en la empresa, los cuales incluyen accionistas, directores, empleados, sindicatos, clientes, suministradores e instituciones crediticias.

La entidad puede definir sus objetivos desde diferentes puntos de vista como: la maximización de las ventas o de las cuotas de mercado y la prestación de productos y servicios de calidad.

En el largo plazo la empresa tiene responsabilidad en el bienestar de la sociedad, es decir debe estar gestionada de acuerdo con el interés de los accionistas y demás grupos que forman su entorno.

También se puede ver la reunión de algunos o todos los factores anteriormente descritos, pero lo importante es como la gestión financiera de la empresa influye en estos objetivos organizacionales.

Las decisiones tomadas por los responsables del área financiera deben estar basadas en políticas relacionadas con la inversión, la financiación y una política de dividendos consecuente.

1.2.2 Concepto

Según ANTHONY, Robert N;(2003; pág. 61); conceptualiza a la ***Gestión Financiera*** (o gestión de movimiento de fondos), como “La tarea de llevar a cabo un conjunto de acciones que permite a la administración obtener una adecuada utilización de los recursos financieros, mediante el control de su viabilidad económica, logrando de esta manera alcanzar niveles de eficiencia y rentabilidad.”.

Para las tesis, la Gestión Financiera comprende el análisis, acciones y decisiones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización integrando todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

1.2.3 Misión

Administrar y proporcionar servicios financieros para el cumplimiento de las metas institucionales a través de la información financiera para la toma de decisiones mediante el seguimiento y control de la recaudación de los ingresos.

1.2.4 Objetivos

Según KOONTZ, Harol; (2008; pág. 70-79); ***Los Objetivos de la Gestión Financiera*** son:

- Interpretación global de todas las funciones gerenciales.
- Integración de las variables estratégicas y operacionales.

- Correcta toma de decisiones del presente y del futuro.
- Mejora continuada de los resultados.
- Corrección sobre la marcha de desviaciones.
- Reaccionar ante los cambios.

1.2.5 Funciones

Las funciones que integra la Gestión Financiera son:

- La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo las necesidades de financiación externa).
- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa).
- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (obtención de una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad).
- El análisis financiero (incluyendo la recolección y estudio de información, de manera que se obtenga respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa).
- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Precisamente, la Gestión Financiera es la tarea de llevar a cabo un conjunto de acciones que permite a la administración obtener una adecuada utilización de los recursos financieros, mediante el control de su viabilidad económica, logrando de esta manera alcanzar niveles de eficiencia y rentabilidad.

1.3 CONTABILIDAD FINANCIERA

El mundo cada día se simplifica más, las empresas se desenvuelven en un ambiente global y por tanto existe una alta competitividad; estamos en la era de las comunicaciones, en la cual la información es el elemento más vital para cualquier negocio.

La información contable es determinante para la toma de decisiones y emerge, en este contexto, como una necesidad indispensable, dado que es el idioma empresarial por medio del cual se expresan los resultados, la posición financiera de una entidad y sus cambios.

A través del tiempo la Contabilidad Financiera ha seguido un proceso de adaptación a los distintos cambios del entorno, de tal modo que desde sus orígenes, en los cuales era eminentemente empírica hasta hoy ha sido definida desde diversas perspectivas, escuelas y doctrinas; generando debates y discusiones conceptuales respecto a si es arte o ciencia o técnica o disciplina. Con posturas a veces irreconciliables; que no obstante, son el reflejo de la importancia que esta ha tenido sobre las sociedades a través de la historia.

1.3.1 Definición

Según RAMÍREZ PADILLA, David Noel; (1984; pág. 234); define a la *Contabilidad Financiera*, como “La técnica mediante la cual se recolectan, se clasifican, se registran, se sumarizan y se informa de las operaciones cuantificables en dinero, realizadas por una entidad económica”.

Para las postulantes, la Contabilidad Financiera, es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones y eventos que realiza una entidad económica.

1.3.2 Alcance y Propósito

La contabilidad financiera es el lenguaje de los negocios. Permite a personas naturales y jurídicas, registrar transacciones financieras, preparar informes de desempeño y documentos que reflejan la posición financiera de un negocio, todo lo cual constituye una valiosa herramienta para la toma de decisiones de los usuarios de los estados financieros.

1.3.3 Objetivos

Según EÍTO BRUN, Ricardo; (2005; pág. 58-70); *Los Objetivos de la Contabilidad Financiera* son:

- Suministrar información razonada, con base en registros técnicos, de las operaciones realizadas por un ente privado o público.

- Clasificar operaciones registradas como medio para obtener objetivos propuestos.
- Interpretar los resultados con el fin de dar información detallada y razonada.
- Ofrecer información a los usuarios internos para suministrar y facilitar a la administración intrínseca la planificación, toma de decisiones y control de operaciones.

1.3.4 Características

La Contabilidad Financiera presenta las siguientes características:

- Cubre la totalidad de las operaciones del negocio en forma sistemática, histórica y cronológica.
- Debe implantarse necesariamente en la compañía para informar oportunamente de los hechos desarrollados.
- Se utiliza el lenguaje en los negocios.
- Se basa en reglas, principios y procedimientos contables para el registro de las operaciones financieras de un negocio.
- Todos los sistemas contables se expresan en términos monetarios y la administración es responsable, del contenido de los informes proporcionados por la contabilidad financiera.
- Describe las operaciones realizadas en el proceso contable.
- Proporciona estados financieros que son sujetos al análisis e interpretación, informando a los administradores, a terceras personas y a entidades gubernamentales del desarrollo de las operaciones de la empresa.

1.3.5 Proceso Contable

Los sistemas de contabilidad varían mucho de una empresa a otra, dependiendo de la naturaleza del negocio, operaciones que realiza, tamaño de la compañía, volumen de datos que haya que manejar y las demandas de información que la administración y otros interesados imponen al sistema.

Si existe un sistema de contabilidad eficiente los administradores e inversionistas de una determinada empresa pueden obtener en cualquier momento información como: estructura de capital, composición, ventas, inventarios, etc. De manera que sean necesarios para la toma de decisiones en pro de sus intereses.

Aunque la mayoría de las empresas cuentan con sistemas de contabilidad satisfactorios, muchas son deficientes debido en parte a la ineficacia de sus procedimientos contables.

Es importante destacar que el Proceso Contable se refiere al proceso de registros que va desde el registro inicial de las transacciones hasta los estados financieros finales.

1.3.5.1 Concepto

Según BRAVO VALDIVIESO; Mercedes; (2005; pág. 117); expresa que el ***Proceso Contable***, “Constituye los pasos a seguir de manera secuencial en un ejercicio contable, estableciéndose parámetros de principios y normas contables que permitan llegar al objetivo final, que es el de obtener los resultados del ejercicio a través de los estados financieros”.

Para las tesis, el Proceso Contable, es el conjunto de pasos que se refiere al proceso de registros del ejercicio contable, que va desde el registro inicial de las transacciones hasta los estados financieros finales, mediante parámetros de principios y normas contables.

1.3.5.2 Objetivos

Según HERMANOS NARANJO SALGUERO; (2005; pág. 56-65); ***Los Objetivos del Proceso Contable*** son los siguientes:

- Informar sobre la situación financiera, el resultado de sus operaciones y los cambios en su situación financiera.

- Resumir en términos monetarios las transacciones que realiza una empresa.
- Comunicar a los interesados la marcha de la entidad económica, la información financiera obtenida, como consecuencia de las transacciones celebradas por la propia entidad.

1.3.5.3 Fases del Proceso Contable

Las fases de proceso contable son los que se detallan a continuación:

- Documentos Fuente.
- Estado de Situación Inicial.
- Libro Diario (Jornalización).
- Libro Mayor (Mayorización).
- Balance de Comprobación.
- Hoja de Trabajo (Herramienta Auxiliar).
- Ajustes.
- Notas Aclaratorias.
- Elaboración de Estados Financieros (Estado de Resultados, Estado de Superávit, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Situación Final).
- Cierre de Cuentas.

1.3.5.4 Normativa del Proceso Contable

La Contabilidad Financiera a través del Proceso Contable, se apoyan de herramientas tales como: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, reglas de evaluación, reglas de presentación, Estados Financieros, criterios, procedimientos, etc. El principal propósito que persigue la Contabilidad Financiera es preparar información contable de calidad.

Para que esa calidad se dé, debe reunir tres características indispensables:

- Utilidad.
- Confiabilidad.
- Provisionalidad.

Para poder cumplir con las características enunciadas anteriormente, los encargados de preparar y verificar la información contable tiene como marco de referencia una serie de guías amplias de acción conocida como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (P.C.G.A).

1.3.6 Estados Financieros

Los Estados Financieros de una empresa cualquiera que sea su naturaleza proporcionan a esta una información útil que les permita operar con eficiencia; ante cual consideración es necesario tener un registro de los acontecimientos históricos, en otras palabras desarrollar la Contabilidad en moneda nacional con la finalidad de proporcionar información financiera de la empresa y a terceras personas.

Son cuadros comparativos en un periodo determinado en el cual están reflejados el movimiento económico de una empresa.

Constituyen cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente y ver los aspectos de la situación financiera y económica de una empresa de acuerdo con los Principios y Normas de la Contabilidad Generalmente Aceptados.

1.3.6.1 Concepto

Según ALVAREZ GONZÁLES, José; (2005; pág. 99-100); indican que los ***Estados Financieros***, “Declaración informativa de la administración de una entidad o empresa, con respecto a su situación financiera y de los resultados de sus operaciones, mediante la presentación de documentos básicos que siguen una estructura fundamental en los Principios Contables Generalmente Aceptados.”.

Para las autoras de la investigación, los Estados Financieros, son documentos que representan la situación económica y financiera de la empresa, mediante la estructura basada en los Principios Contables Generalmente Aceptados.

1.3.6.2 Propósito de los Estados Financieros

Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por una empresa.

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de una empresa que será de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de sus decisiones económicas.

Los estados financieros también presentan los resultados de la administración de los recursos de la empresa.

Para cumplir con este objetivo, los estados financieros proveen información relacionada a la empresa sobre:

- Activos.
- Pasivos.
- Patrimonio.

- Ingresos y gastos, incluyendo ganancias y pérdidas.

- Flujos de efectivo.

Esta información, junto con las notas a los estados financieros, ayuda a los usuarios a pronosticar los flujos de efectivo futuros de la empresa y en particular la oportunidad y certeza de la generación de efectivo y equivalentes de efectivo.

1.3.6.3 Responsabilidad de los Estados Financieros

La Junta de Directores y/o otros cuerpos directivos de una empresa es responsable de la preparación y presentación de sus estados financieros.

1.3.6.4 Utilidad de la información contable

La información presentada en los Estados Financieros interesa a:

- **Los directivos**, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un período determinado.

- **Los propietarios**, para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.
- **Los acreedores**, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía de cumplimiento de sus obligaciones.
- **El estado**, para determinar si el pago de los impuestos y contribuciones está siendo liquidado correctamente.
- **Los clientes**, para seguir confiando en los servicios y/o productos que ofrece la empresa.

1.3.6.5 Clasificación de los Estados Financieros

Existen dos clases de Estados Financieros, de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No. 1 (NEC 1).

Los que piden la situación económica:

- **Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias.-** Muestra los efectos de las operaciones de una empresa y sus resultados finales, ya sea la ganancia o pérdida.
- **Estado de Ganancias Retenidas o de Superávit.-** Es un estado financiero que demuestra los cambios, o variaciones ocurridas en las utilidades o pérdidas que no han sido distribuidas a los socios o accionistas en ejercicios anteriores y en el presente ejercicio económico.

Los que piden la situación financiera:

- **Balance General o Estado de Situación Financiera.-** Es un Balance que presenta ordenadamente las cuentas de activo, pasivo y patrimonio y determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.
- **Estado de Flujo de Efectivo.-** Es el Estado que presenta en forma clasificada, las entradas y salidas de recursos financieros de la empresa, por un tiempo

determinado, reflejando en forma resumida las transacciones que afectan a los saldos de las cuentas de Caja, Bancos, Caja Chica, Fondos Rotativos las Inversiones Temporales; refleja con objetividad la liquidez o solvencia de la empresa.

1.4 ANÁLISIS FINANCIERO

1.4.1 Introducción

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

- La Supervivencia.
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia.
- Competir eficientemente.

- Maximizar la participación en el mercado.
- Minimizar los costos.
- Maximizar las utilidades.
- Agregar valor a la empresa.
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades.

1.4.2 Concepto

Para definir al Análisis Financiero, se presenta a continuación los siguientes conceptos:

Según SUNDEM, Garly L; (1994; pág. 105-106); indica que el *Análisis Financiero*, “Consiste en una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación”.

Para HORNGREN, CHARLES T; (1996; pág. 154); el *Análisis Financiero*, “Es la emisión de un juicio criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación”.

Para las tesis, los conceptos de los autores antes mencionados, llegan a un mismo criterio, del cual podemos decir que el, Análisis Financiero, consiste en la determinación y emisión de un juicio conjunto de criterios personales relativos a los conceptos, cifras, y demás información presentada en los estados financieros de una empresa específica, dichos criterios se logran formar por medio del análisis cuantitativo de diferentes parámetros de comparación basados en técnicas o métodos ya establecidos.

1.4.3 Objetivos

Según BERNSTEIN, Leopald A; (2008; pág. 445-550); *Los Objetivos del Análisis Financiero* persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
- Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.

- Verificar la coherencia de los datos obtenidos en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.
- Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
- Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos, rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro.

1.4.4 Importancia

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa a incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencias acerca de los hechos concernientes a una empresa.

Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia al significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones.

La importancia del análisis va más allá de lo que desea la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios.

El ejecutivo financiero toma decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas, cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

1.4.5 Fuentes de Información

Para poder adelantar un proceso de análisis o interpretación de estados financieros deben identificarse y estudiarse las fuentes de información de donde provienen los datos que servirán para dicha evaluación.

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones.

Otra fuente importante de información la constituyen los informes anuales presentados a socios y accionistas, pues en dichos informes se incluyen datos y estadísticas exigidos por normas oficiales, especialmente en aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (P.C.G.A), los cuales reportan una gran cantidad de información no contable (pero proveniente de sus registros) de la mejor calidad.

Así mismo, las cámaras de Comercio, los organismos de vigilancia del Estado como las Superintendencias de Compañías, de Bancos y de Valores y los gremios que agrupan las diversas actividades económicas de las empresas y demás entes gubernamentales, publican, periódicamente, serios estudios e interesantes estadísticas que bien pueden ser aprovechadas en el ejercicio del análisis financiero de las empresas.

1.4.6 Usuarios del Análisis Financiero

El análisis financiero es una técnica tan útil para la interpretación de la información contable producida por los entes económicos, así como también para el grupo de usuarios que a él acuden.

Según ALVAREZ GONZÁLES, José; (2005; pág. 89); *Los Usuarios del Análisis Financiero* se clasifican en los siguientes grupos:

- Otorgantes de crédito
- Inversionistas
- Directivos y Administradores
- Entidades Gubernamentales
- Sociedades calificadoras de Riesgos
- Compañías de Seguros

- Sindicatos de Trabajadores
- Público en general

1.4.7 Técnicas de Análisis

Dentro de las técnicas de análisis, se encuentra dos tipos fundamentales de estudio, como son:

1.4.7.1 Simple Lectura

“De las partidas expuestas en los estados financieros, se pueden sacar y obtener algunas conclusiones importantes sobre los resultados operacionales y situación financiera de la empresa en sus diferentes aspectos”.

Fuente: <http://www.google.com/cursos/análisis.html> (11h00am 02/06/2010).

Así por ejemplo para las tesis, en la técnica de simple lectura podemos observar las utilidades obtenidas en los años respectivos, la conformación de los activos, los niveles de deuda y la representatividad del patrimonio, entre otros puntos, sin embargo dichas observaciones y conclusiones serán muy generales.

1.4.7.2 Análisis e Interpretación

Para definir la técnica de Análisis e Interpretación, se presenta a continuación los siguientes conceptos:

Para MACIAS PINEDA, Roberto; (1996; pág. 112); “El Análisis e Interpretación de los estados financieros, es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de la tendencia de esos elementos, mostradas en una serie de estados financieros correspondientes a varios estados sucesivos”.

“*El Análisis e Interpretación* de los estados financieros es la distinción y la separación de los elementos financieros que forman la estructura de una empresa y, consecuentemente, su comparación con el todo que forman parte, señalando el comportamiento de dichos elementos en el transcurso del tiempo; estudio encaminado a la calificación, síntesis del equilibrio financiero y la productividad de un negocio en términos cuantitativos”.

Fuente: <http://www.análisisfinanciero.com/cursos/administracionfinanciera.html> (10h00 am 01/06/2010).

Para las investigadoras, el análisis e interpretación de la información financiera será, por consecuencia las actividades de distinguir o separar los componentes de los estados financieros para conocer sus principios o elementos que los forman obteniendo los suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formulado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

De los elementos proporcionados por el análisis e interpretación de los estados financieros, podremos llegar al conocimiento del por qué de los resultados, descubriendo los puntos fuertes o débiles de la estructura administrativa y financiera de la empresa.

El análisis de los balances puede ser vertical, horizontal o mediante el uso de razones o índices financieros.

1.4.7.2.1 Análisis Vertical

Para conceptualizar el Análisis Vertical, se presenta los siguientes conceptos:

Según URÍAS VALIENTE, Jesús; (2005; pág. 124); “El *Análisis Vertical* se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical”.

“El *Análisis Vertical* son comparaciones estáticas que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo período”.

Fuente: <http://www.rppnet.com.ar/analisisvertical.htm> (16:14pm; 13/06/10).

Para las tésistas, este enfoque involucra la comparación de las diferentes razones financieras de la empresa en una misma época, para la cual se debe tomar un solo estado financiero, ya sea de situación o de resultados, y definir una cifra base para hacer las comparaciones, generalmente el total de activos, total de ventas, etc.

1.4.7.2.2 Análisis Horizontal

Para entender de mejor manera el Análisis Horizontal, se presenta a continuación las siguientes definiciones:

Para PASCALE, Ricardo; (1993; pág. 175); “El *Análisis Horizontal* es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro”.

Según GITMAN, Lawrence; (1990; pág. 207); indica que “El *Análisis Horizontal* se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, representados para

períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro”.

Para las investigadoras, este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

1.4.7.2.3 Índices Financieros o Razones Financieros

Según AMAT, Oriol; (1997; pág. 80); “Un *Indicador Financiero* es un relación de las cifras numéricas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formase una idea acerca del comportamiento de la empresa”.

Para PUENTE, Wilson; (1994; pág. 65); “Los *Indicadores Financieros* o también conocidos como razones financieras, permiten establecer la relación numérica entre dos cantidades que corresponden a cuentas diferentes del Balance General o Estado de Resultados.

Para las tesoreras, los indicadores financieros son relaciones numéricas entre dos o más cuentas que permiten determinar el movimiento y cambio del conjunto de rubros que componen los estados financieros.

Los Índices Financieros se pueden clasificar en cuatro grandes grupos:

- a. Liquidez
- b. Solvencia
- c. Gestión
- d. Rentabilidad

a. Indicadores de Liquidez

Definición.- Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un

momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.

- **Liquidez Corriente**

Definición.- Muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo.

Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Su análisis periódico permite prevenir situaciones de iliquidez y posteriores problemas de insolvencia en las empresas.

Generalmente se maneja el criterio de que una relación adecuada entre los activos y pasivos corrientes es de 1 a 1, considerándose, especialmente desde el punto de vista del acreedor, que el índice es mejor cuando alcanza valores más altos. No obstante, esta última percepción debe tomar en cuenta que un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes, pudiendo tener las empresas excesos de liquidez poco productivos.

- **Prueba Ácida**

Definición.- Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios.

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE- INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

No se puede precisar cuál es el valor ideal para este indicador, pero, en principio, el más adecuado podría acercarse a 1, aunque es admisible por debajo de este nivel, dependiendo del tipo de empresa y de la época del año en la cual se ha hecho el corte del balance. Al respecto de este índice cabe señalar que existe una gran diferencia, por razones obvias, entre lo que debe ser la prueba ácida para una empresa industrial

por ejemplo, que para una empresa comercial; pues de acuerdo con su actividad las cantidades de inventario que manejan son distintas, teniendo esta cuenta diferente influencia en la valoración de la liquidez.

b. Indicadores de Solvencia

Definición.- Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo siempre presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero.

Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito.

- **Endeudamiento del Activo**

Definición.- Permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

- **Endeudamiento Patrimonial**

Definición.- Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

$$\text{ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

- **Endeudamiento del Activo Fijo**

Definición.- Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.

Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO} = \frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO FIJO NETO}}$$

Para elaborar este índice se utiliza el valor del activo fijo neto tangible (no se toma en cuenta el intangible), debido a que esta cuenta indica la inversión en maquinaria y equipos que usan las empresas para producir.

- **Apalancamiento**

Definición.- Determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros; es decir, se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir,

$$\text{APALANCAMIENTO} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado "efecto de palanca". En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.

c. Indicadores de Gestión

Definición.- Tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.

De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

En varios indicadores, se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas de acuerdo al cual, todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. Lo mismo ocurre en el caso de los gastos, que cuando registran valores demasiado altos respecto a los ingresos demuestran mala gestión en el área financiera.

- **Rotación de Cartera**

Definición.- Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$$

Se debe tener cuidado en no involucrar en el cálculo de este indicador cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha. Sucede que, en la gran mayoría de balances, figuran otras cuentas por cobrar que no se originan en las ventas, tales como cuentas por cobrar a socios, cuentas por cobrar a empleados, deudores varios, etc. Como tales derechos allí representados no tuvieron su origen en una transacción de venta de los productos o servicios propios de la actividad de la compañía, no pueden incluirse en el cálculo de las rotaciones porque esto implicaría comparar dos aspectos que no tienen ninguna relación en la gestión de la empresa. En este caso, para elaborar el índice se toma en cuenta las cuentas por cobrar a corto plazo.

- **Rotación del Activo Fijo**

Definición.- Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.

Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO NETO TANGIBLE}}$$

- **Rotación de Ventas**

Definición.- Indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.

$$\text{ROTACIÓN DE VENTAS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Este indicador se lo conoce como "coeficiente de eficiencia directiva", puesto que mide la efectividad de la administración. Mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio. Para un análisis más completo se lo asocia con los índices de utilidades de operación a ventas, utilidades a activo y el período medio de cobranza.

- **Período Medio de Cobranza**

Definición.- Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa.

En la práctica, su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un período bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas.

$$\text{PERÍODO MEDIO DE COBRANZA} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR} \times 365}{\text{VENTAS}}$$

Debido a que el índice pretende medir la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas, para elaborarlo se utilizan las cuentas por cobrar de corto plazo, pues incluir valores correspondientes a cuentas por cobrar a largo plazo podría distorsionar el análisis en el corto plazo.

- **Período Medio de Pago**

Definición.- Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios.

El coeficiente adquiere mayor significado cuando se lo compara con los índices de liquidez y el período medio de cobranza.

$$\text{PERÍODO MEDIO DE PAGO} = \frac{\text{CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR}}{365} \times \text{INVENTARIO}$$

Con relativa frecuencia, períodos largos de pago a los proveedores son consecuencia de una rotación lenta de los inventarios; de un exceso del período medio de cobranza, o, incluso, de una falta de potencia financiera. Para su cálculo se utilizan las cuentas y documentos por pagar a proveedores en el corto plazo, que son las que permiten evaluar la eficiencia en el pago de las adquisiciones de insumos.

- **Impacto de los Gastos de Administración y Ventas**

Definición.- Demuestra el porcentaje que representan los gastos de administración y ventas con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período.

Si bien una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.

$$\frac{\text{IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS}}{\text{IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS}} = \frac{\text{GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$$

La necesidad de prever esta situación hace que el cálculo de este índice crezca en importancia, adicionalmente porque podría disminuir las posibilidades de fortalecer su patrimonio y la distribución de utilidades, con lo cual las expectativas de crecimiento serían escasas. El deterioro de la opción de capitalización vía utilidades podría impulsar a la vez a un peligroso endeudamiento que, a mediano plazo, restrinja los potenciales beneficios que generaría la empresa.

- **Impacto de la Carga Financiera**

Definición.- Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período, es decir, permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de la empresa.

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS}}$$

Generalmente se afirma que en ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas, pues, aún en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior al 10% para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aún, el nivel que en este indicador se puede aceptar en cada empresa debe estar relacionado con el margen operacional reportado en cada caso.

d. Indicadores de Rentabilidad

Definición.- Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

- **Rentabilidad neta del activo (Dupont)**

Definición.- Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO}}$$

TOTAL

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “Sistema Dupont”¹, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

- **Margen Bruto**

Definición.- Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{MARGEN BRUTO} = \frac{\text{VENTAS NETAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$$

En el caso de las empresas industriales, el costo de ventas corresponde al costo de producción más el de los inventarios de productos terminados. Por consiguiente, el método que se utilice para valorar los diferentes inventarios (materias primas, productos en proceso y productos terminados) puede incidir significativamente sobre el costo de ventas y, por lo tanto, sobre el margen bruto de utilidad. El valor de este índice puede ser negativo en caso de que el costo de ventas sea mayor a las ventas totales.

- **Margen Operacional**

Definición.- Indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. Una compañía podría desarrollar su actividad social sin incurrir en gastos financieros, por ejemplo, cuando no incluye deuda en su financiamiento, o cuando la deuda incluida no implica costo financiero por provenir de socios, proveedores o gastos acumulados.

$$\text{MARGEN OPERACIONAL} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$$

Debido a que la utilidad operacional es resultado de los ingresos operacionales menos el costo de ventas y los gastos de administración y ventas, este índice puede tomar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales que pueden ser la principal fuente de ingresos que determine que las empresas tengan utilidades, como en el caso de las empresas holding por ejemplo.

- **Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)**

Definición.- Muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta obtenida durante cada periodo.

Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

$$\text{RENTABILIDAD NETA EN VENTAS (MARGEN NETO)} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo.

Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Definición.- Permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas.

$$\text{RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$$

Este índice también puede registrar valores negativos, por la misma razón que se explica en el caso del margen operacional.

1.4.8 Interpretación de las Razones Financieras

El método de análisis mediante el cálculo de razones o indicadores es el procedimiento de evaluación financiera más extendido. Se basa en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación. Debido a que el tamaño de las empresas puede diferir notoriamente de un caso a otro, aunque pertenezcan a un mismo sector, la comparabilidad entre ellas o aún de la misma empresa, si su tamaño ha variado significativamente con el paso de los años, sólo puede hacerse a través de razones o índices.

Por los motivos expuestos, los indicadores financieros deben interpretarse con prudencia ya que los factores que afectan alguno de sus componentes (numerador o denominador) pueden afectar, también, directa y proporcionalmente al otro, distorsionando la realidad financiera del ente.

Por tal circunstancia, al estudiar el cambio ocurrido en un indicador es deseable analizar el cambio presentado, tanto en el numerador como en el denominador para poder comprender mejor la variación detectada en el indicador.

En razón a las anteriores consideraciones, se recomienda el análisis detenido de las notas a los estados financieros, pues es allí donde se revelan las políticas contables y los criterios de valuación utilizados.

Así mismo, los resultados del análisis por indicadores financieros deben ser comparados con los presentados por empresas similares o, mejor, de su misma actividad, para otorgar validez a las conclusiones obtenidas.

1.4.9 Niveles adecuados de Resultados

Para determinar los niveles adecuados de las distintas razones financieras, se presenta a continuación los rangos con los que deben contar cada una de estas razones para establecer la situación real en que se encuentra la empresa.

TABLA N° 1.1: NIVELES ADECUADOS DE RESULTADOS

FACTOR	INDICADORES FINANCIEROS	RANGO
1.- LIQUIDEZ	a. Liquidez Corriente	\$1 - 1,90
	b. Prueba Ácida	\$1 - 1,5
2.- SOLVENCIA	a. Endeudamiento del Activo	= ó < 49%
	b. Endeudamiento Patrimonial	= ó < 108%
	c. Endeudamiento del Activo Fijo	= ó > 1%
	d. Apalancamiento	= ó > 1%
	a. Rotación de Cartera	6 a 12 veces
	b. Rotación de Activo Fijo	6 a 12 veces
	c. Rotación de Ventas	6 a 12

3.- GESTIÓN		veces
	d. Período Medio de Cobranza	30 a 60 días
	e. Período Medio de Pago	30 a 60 días
	f. Impacto Gastos Administrativos y Ventas	< 1%
	g. Impacto de la Carga Financiera	< 1 %
4.- RENTABILIDAD	a. Rentabilidad Neta del Activo	> 1%
	b. Margen Bruto	1 a 30%
	c. Margen Operacional	> 1%
	d. Rentabilidad Neta de Ventas	1 a 8%
	e. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	> 1%

FUENTE: Leopald Bernstein; Análisis de Estados Financieros
REALIZADO POR: Las Tesistas

1.4.10 Presentación del Informe

Una vez que se hayan realizado todos los cálculos anteriores sobre el análisis vertical y horizontal, así como la interpretación de las razones financieras, es necesario preparar un informe que integre todos los aspectos tratados. El informe debe ser expuesto con los análisis e interpretaciones más destacadas, que permitan obtener una visión muy clara y resumida de la situación tanto operativa como financiera de la empresa, lo que a su vez posibilitará tomar las acciones pertinentes en el futuro inmediato. Además se utilizará diagramas de flujo, gráficas de barras, histogramas, esquemas y todas aquellas técnicas de presentación que resulten más accesibles y comprensibles para el cliente. Un esquema para elaborar el informe se presenta a continuación:

1.4.10.1 Información general de la empresa (Portada)

- Nombre de la empresa o usuario al que corresponda el trabajo, precisando en subtítulo el departamento o persona a quien se dirige.
- Denominación del trabajo que se trata.
- Fecha o período al que corresponden los Estados Financieros.

1.4.10.2 Resultados del Análisis Vertical

Resumen a través de tablas y gráficas de los resultados establecidos.

1.4.10.3 Resultados del Análisis Horizontal

Resumen de los incrementos y decrementos durante los años de comparación.

1.4.10.4 Resultados del Análisis de los Índices Financieros

Resumen de los datos obtenidos en la aplicación de los Índices Financieros.

1.4.10.5 Informe final

Conclusiones de los resultados obtenidos de las diferentes técnicas aplicadas a los Estados Financieros.

CAPÍTULO II

TRABAJO DE CAMPO

2.1 CARACTERIZACIÓN DE LA EMPRESA

La presente información ha sido obtenida de las diferentes cláusulas que comprende la Escritura de Constitución en razón de poder comprender de una forma más analítica la manera de cómo está constituida la empresa.

2.1.1 Escritura de Constitución:

En la ciudad de Latacunga, a los quince días del mes de febrero del año dos mil dos, día miércoles, ante el licenciado Hugo Alberto Berrazueta Pástor, Notario Primero del cantón, comparecen los cónyuges señores José Olmedo Proaño Moreno y Bertha Cecilia Corrales Bastidas, Johanna Alexandra Proaño Corrales de estado civil soltera y Rolando Paúl Proaño Corrales de estado civil soltero; ecuatorianos, de este domicilio, personas naturales, declaran que han resuelto unir sus capitales para emprender en operaciones de carácter mercantil e industrial y participar de utilidades que tales actividades produzcan, mediante la fundación de una Sociedad Anónima, la misma que se regirá por las disposiciones legales pertinentes y por los estatutos sociales.

- **Denominación y domicilio:**

La compañía se denominara CORPROMEDIC S.A; la sociedad es de nacionalidad ecuatoriana y tendrá su domicilio en la ciudad de Latacunga. Provincia de Cotopaxi. República del Ecuador. Pero podrá establecer sucursales, agencias, almacenes u oficinas dentro y fuera del país, cumpliendo para el efecto con todos los requisitos y los que establecen los presentes estatutos.

- **Duración:**

El plazo de duración de la Compañía será de treinta años, contados a partir de la fecha de inscripción de este contrato en el Registro Mercantil; este plazo podrá ser ampliado o reducido de conformidad con la ley.

- **Objeto social:**

El objeto social de la Compañía es:

- a) La compra, venta, importación, exportación, promoción, comercialización por cuenta propia o a través de terceros de toda clase de medicamentos y drogas para uso humano, productos farmacéuticos, insumos médicos, productos químicos y terapéuticos.
- b) La importación y comercialización de instrumental médico, odontológico, equipos de laboratorios y de fisioterapia.
- c) La compra, venta, comercialización y distribución de toda clase de productos de aseo e higiene personal de bazar y bisutería en general. Para el cumplimiento del objeto social, la compañía podrá celebrar todo tipo de actos y contratos civiles y mercantiles permitidos por la ley, adquirir o tomar en arriendo bienes muebles o inmuebles para establecer los negocios propios del objeto social, tomar parte en sociedades de cualquier naturaleza, constituir, fusionarse, dividirse en sociedades que tengan objetos similares con los de la compañía emprenden en actividades industriales convenientes a su fin social; podrá contraer obligaciones de crédito que le permitan tener los fondos necesarios u otros activos para el desarrollo de su actividad, pudiendo para tal efecto dar en garantía los bienes muebles o inmuebles de la sociedad.

- **Capital Social:**

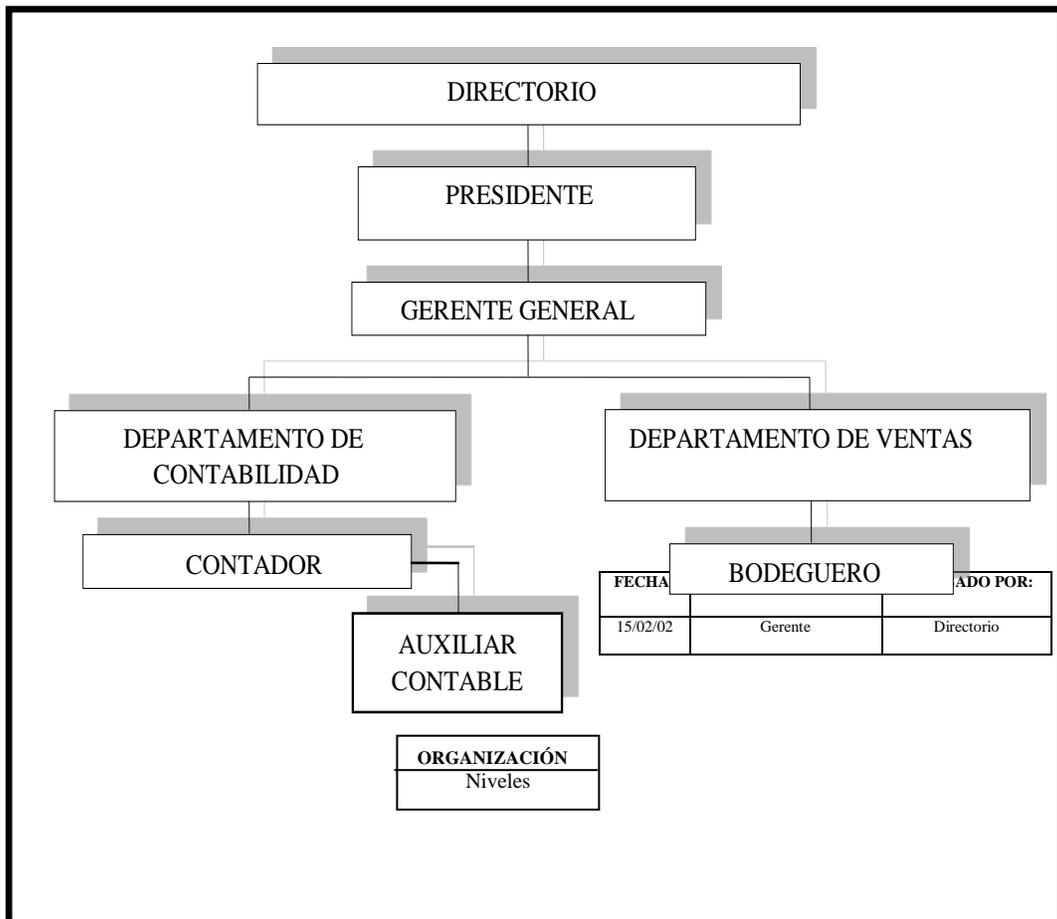
El capital social de la Compañía es de cien mil dólares, dividido en cien acciones ordinarias y nominativas de mil dólares cada una numeradas del cero al cien.

- **Dirección, Administración y Representación:**

La Junta General de accionistas, legalmente constituida es el órgano supremo de la sociedad. La compañía será dirigida, administrada y representada por el Directorio, Presidente y Gerente General, cada uno de estos órganos desempeñará sus funciones separadamente y conforme a la ley, dentro de las facultades y atribuciones que le confieren los presentes estatutos.

2.1.2 Organigrama Estructural:

CUADRO N° 2.1: ORGANIGRAMA EXTRUCTURAL DE LA EMPRESA



2.2 METODOLOGÍA APLICADA

En primer ámbito, dados los objetivos y características de nuestro trabajo de campo, se trabajó con la población o universo, que se describe a continuación: Gerente General de la empresa CORPROMEDIC S.A; un experto en Análisis Financiero y las distintas personas que integran el departamento de contabilidad. Cabe recalcar que al tener en la población o universo pequeños grupos involucrados, se consideró en su totalidad la población como muestra.

En segundo ámbito se utilizó métodos como el Inductivo-Deductivo y el Analítico-Sintético, los mismos que permitieron identificar y analizar los principales problemas que presenta la empresa CORPROMEDIC S.A, facilitando estructurar soluciones de acuerdo a las necesidades que en sí exige la organización.

Además se aplicó diferentes técnicas como la Observación, la Entrevista y la Encuesta, que permitieron obtener información directa de los fenómenos que afectan a la empresa, a través de la aplicación del instrumento denominado Cuestionario y la guía de entrevista, mediante una serie de preguntas abiertas al Gerente General de la empresa CORPROMEDIC S.A y a un experto en Análisis Financiero, y las preguntas cerradas a los miembros que conforman el departamento de contabilidad, los mismos que aportaron con conocimientos técnicos de interés para las tesis.

Finalmente, para proceder con la interpretación y análisis de resultados, en primer término se procedió a la codificación y tabulación de los datos obtenidos de las técnicas de investigación aplicadas, como son la Entrevista y la Encuesta, los datos fueron procesados por el programa computacional Microsoft Excel, a partir del cual se graficaron tablas y gráficos en pastel.

2.3 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Para la realización del Trabajo de Campo, la técnica que hemos utilizado es la entrevista y la encuesta, y el instrumento aplicado es el cuestionario y la guía de entrevista el cual está dirigido a los diferentes grupos involucrados con el entorno de la Empresa; diseñado para recabar información acerca de la situación financiera actual y de cómo ayudaría la aplicación de un Análisis Financiero en la toma de decisiones. (Ver Anexo N° 1-2-3).

En este capítulo se presentan los resultados obtenidos de la aplicación de la entrevista y la encuesta, y cada pregunta con el respectivo análisis e interpretación de los resultados obtenidos.

2.3.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA ENTREVISTA

Las siguientes entrevistas se las realizó al Gerente General de la Empresa CORPROMEDIC S.A y a un experto en Análisis Financiero, los mismos que aportaron con ideas y conocimientos de interés para las investigadoras.

2.3.1.1 Entrevista al Gerente General de la Empresa CORPROMEDIC S.A. (Dr. José Proaño Moreno)

1.- ¿Qué opinión tiene acerca de la información financiera que genera la empresa?

El entrevistado respondió lo siguiente:

- Es real y verídica
- Cumple con los parámetros establecidos por la ley.
- Es indispensable para la toma de decisiones.

2.- ¿Dentro de la empresa se lleva a cabo algún tipo de Análisis Financiero?

El Gerente General de empresa manifestó lo que se detalla a continuación:

- No se ha llevado ningún tipo de análisis a los Estados Financieros en la empresa, debido a que la información es revisada por el directorio en las reuniones correspondientes.

3.- ¿Considera usted que es importante aplicar un Análisis Financiero dentro de la empresa?

El entrevistado indicó lo siguiente: Si considero que es importante porque permitirá:

- Conocer las causas de los problemas financieros.
- Lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.
- Elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados.
- Mayor calidad de los estados financieros con la finalidad de optimizar la toma de decisiones.

ANÁLISIS:

Lo anteriormente indicado por el Gerente General, indica que existe una necesidad evidente de realizar un Análisis Financiero dentro de la Empresa CORPROMEDIC S.A, debido a que la información financiera generada por el departamento de contabilidad, no es interpretada ni analizada en forma correcta.

Para las investigadoras, indiscutiblemente la falta de un Análisis Financiero dificulta lograr la eficiencia y efectividad en la toma de decisiones para la solución de problemas.

2.3.1.2 Entrevista al experto en Análisis Financiero CONTADORA DE LA CAMARA DE COMERCIO DE LATACUNGA - (Dra. Ana Vásconez Rubio)

1.- ¿Qué opinión tiene acerca de que la información que arroja el Análisis Financiero permite a las organizaciones tomar decisiones?

Mediante las preguntas realizadas la experta objetó lo siguiente:

- Por medio del Análisis Financiero, los administradores pueden contar con una herramienta que permita evaluar el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y el perfeccionamiento de los servicios, métodos y estilos de dirección.
- Con la información que arroja la interpretación de los datos financieros, se puede enfocar decisiones acertadas y seguras para la solución de problemas, permitiendo de esta manera mantener a la organización dentro de un entorno competitivo.

2.- ¿Qué desventajas cree usted que tiene el no aplicar un Análisis Financiero dentro de las organizaciones?

La entrevistada afirmó lo siguiente:

- No se tomarían decisiones eficientes.
- No se garantizaría el empleo racional de los recursos materiales, laborales y financieros.
- No se podría comparar los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados.
- No se conocería la capacidad de endeudamiento, rentabilidad, fortalezas ni debilidades financieras de la organización.

3.- ¿Qué ventajas considera usted que se obtienen al aplicar un Análisis Financiero dentro de las organizaciones?

Luego de la entrevista la Dra. Vásconez contestó lo siguiente:

- Permitirá el control de los recursos y la evaluación de la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.
- Controlará el proceso de la toma de decisiones adecuadas y eficientes.
- Medirá la actividad de la empresa, el comportamiento de la productividad del trabajo, la eficiencia en la utilización de los activos y el cumplimiento de las obligaciones contraídas por la empresa en el desarrollo de su actividad.
- El Análisis Financiero por lo general muestra los puntos fuertes y débiles que deben ser reconocidos e identificados por la empresa para adoptar acciones correctivas que sean facilitadoras en la actividad de dirección y control de las gestiones empresariales.
- Permitirá comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

ANÁLISIS:

Mediante la información obtenida, se ha concluido que la utilización y aplicación del Análisis Financiero, trae consigo ventajas invaluable que permiten a la organización tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros,

Para las tesis, se hace imprescindible emplear un estudio económico y financiero que proporcione a la Administración información relevante acerca de las condiciones en las que se encuentra la empresa.

2.3.2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA ENCUESTA

La presente encuesta se la aplico a los distintos miembros que conforman el departamento de contabilidad: (Contador (1) y Auxiliares (3) de Contabilidad de la empresa CORPROMEDIC S.A); siendo las preguntas las siguientes:

1.- ¿Qué tipo de contabilidad se aplica dentro de la empresa?

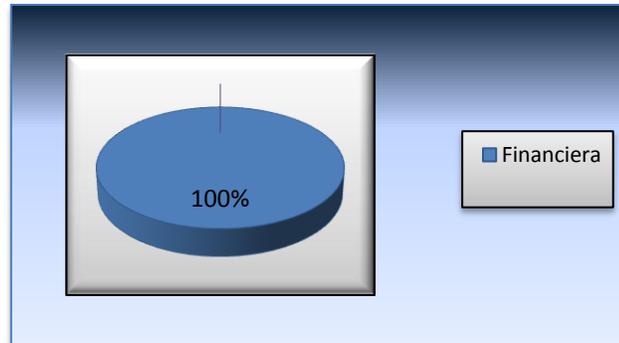
TABLA N° 2.1: TIPO DE CONTABILIDAD APLICADA EN LA EMPRESA

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
-------------	------------	---

Costos	0	0
Administrativa	0	0
Financiera	4	100
Otra	0	0
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
REALIZADO POR: Las testistas

GRÁFICO N° 2.1: TIPO DE CONTABILIDAD APLICADA EN LA EMPRESA



FUENTE: Corpromedic S.A
REALIZADO POR: Las testistas

ANÁLISIS:

Mediante el cuestionario aplicado, del 100% de los encuestados, en su totalidad respondieron que el tipo de contabilidad aplicada por la empresa es la Contabilidad Financiera.

Para las investigadoras, la empresa CORPROMEDIC S.A, proporcionará información necesaria que permita llevar a cabo un efectivo y profundo Análisis Financiero, que demuestre la realidad acerca de la situación de la organización.

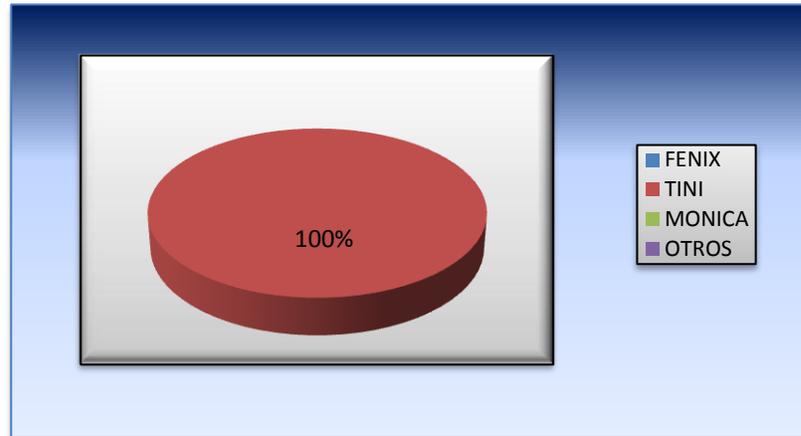
2.- ¿Qué sistema contable utiliza la empresa?

TABLA N° 2.2: SISTEMA CONTABLE UTILIZADO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
FENIX	0	0
TINI	4	100
MONICA	0	0
OTROS	0	0
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
REALIZADO POR: Las testistas

TABLA N° 2.2: SISTEMA CONTABLE UTILIZADO



FUENTE: Corpromedic S.A
REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

Mediante la encuesta aplicada se obtuvo que el 100% de los encuestados indican que el programa contable utilizado por la empresa para manejar las diferentes cuentas y rubros contables es el programa TINI.

Lo que demuestra para las tesistas que dentro del departamento de contabilidad se lleva un manejo, registro y control adecuado de la información económica y financiera con libre acceso que permitirá llevar a cabo un verdadero Análisis Financiero sobre la situación actual y pasada de la entidad, con el fin de garantizar datos de importancia que serán de utilidad para la toma de decisiones.

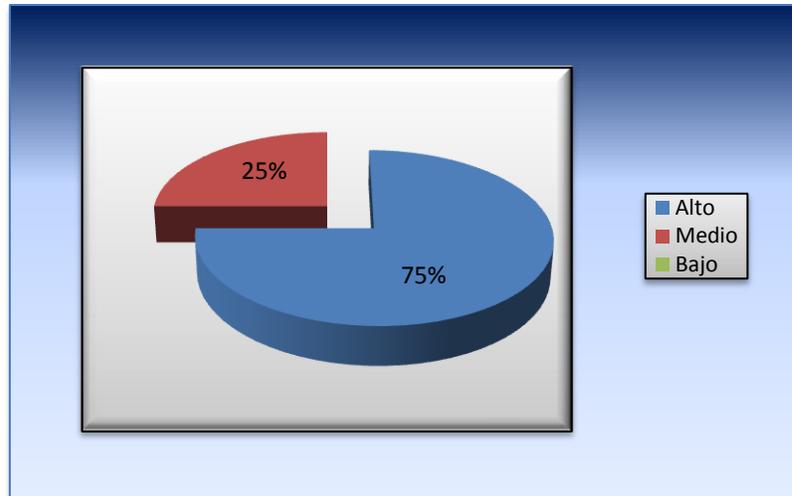
3.- ¿Qué grado de confiabilidad y seguridad proporciona el sistema contable?

TABLA N° 2.3: GRADO DE CONFIABILIDAD Y SEGURIDAD DEL SISTEMA CONTABLE

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Alto	3	75
Medio	1	25
Bajo	0	0
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.3: GRADO DE CONFIABILIDAD Y SEGURIDAD DEL SISTEMA CONTABLE



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

El 75% de los encuestados consideran que el grado de confiabilidad y seguridad del sistema contable es alto, mientras que el 25% indicó que es medio.

Para las investigadoras, estos porcentajes ponen de manifiesto que la empresa dispone de información precisa, exacta; útil y eficaz que será de utilidad para la aplicación del Análisis Financiero a las cuentas y rubros que integran los Estados Financieros.

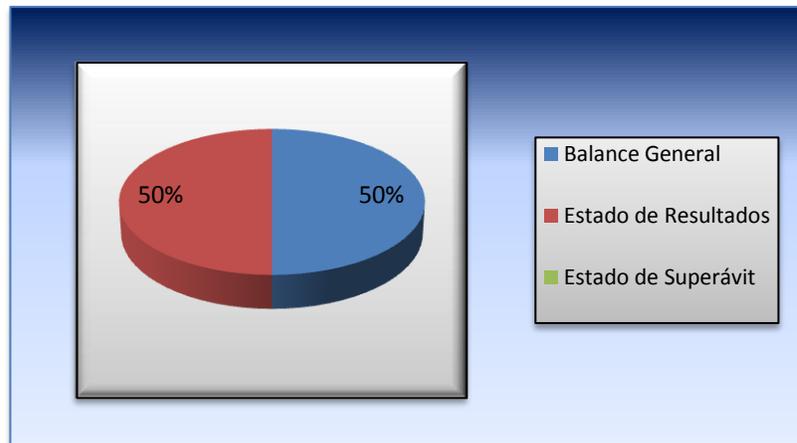
4.- ¿Qué tipos de Estados Financieros elabora el departamento de contabilidad?

TABLA N° 2.4: TIPOS DE ESTADOS FINANCIEROS ELABORADOS POR CONTABILIDAD

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Balance General	2	50
Estado de Resultados	2	50
Estado de Superávit	0	0
Estado de Flujo Efectivo	0	0
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.4: TIPOS DE ESTADOS FINANCIEROS ELABORADOS POR CONTABILIDAD



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

Mediante la encuesta aplicada se obtuvo que el 100% de los encuestados indican que los Estados Financieros que elabora el departamento de contabilidad son: el Balance General y el Estado de Resultados.

Para las tesistas, la empresa cuenta con información financiera y económica precisa para la aplicación de un examen financiero para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones y para mejorar la eficiencia de la organización dentro de un entorno competitivo.

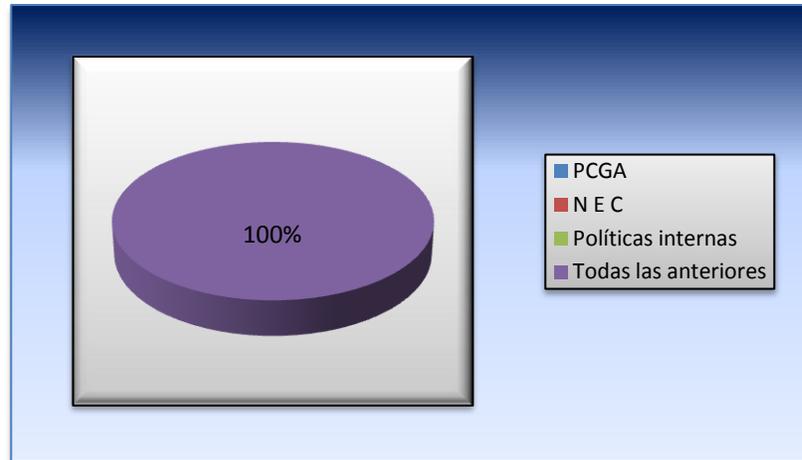
5.- ¿Bajo qué aspectos legales se elaboran los estados financieros?

TABLA N° 2.5: ASPECTOS LEGALES CON LOS QUE SE ELABORAN LOS ESTADOS FINANCIEROS

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
PCGA	0	0
N E C	0	0
Políticas internas	0	0
Todas las anteriores	4	100
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.5: ASPECTOS LEGALES CON LOS QUE SE ELABORAN LOS ESTADOS FINANCIEROS



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

De la población encuestada el 100% manifestó que los Estados Financieros se elaboran bajo aspectos legales tales como: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Normas de Contabilidad y políticas internas.

Para las investigadoras, los Estados Financieros que serán utilizados para el Análisis económico-financiero están basados en normas y principios que respaldaran la realidad y veracidad de los resultados de las operaciones de la empresa.

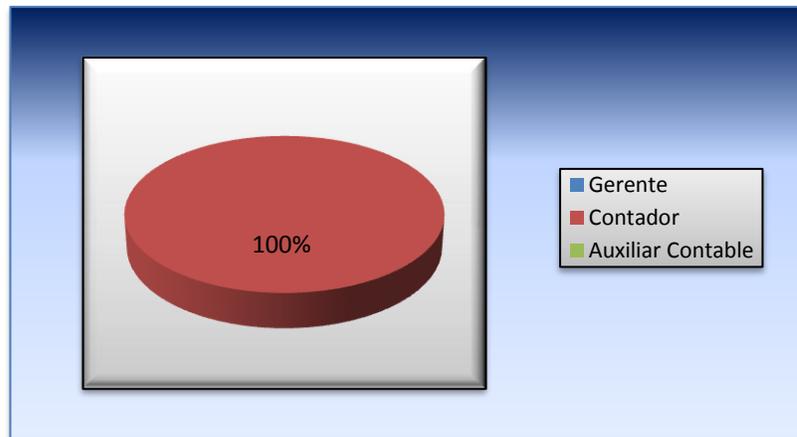
6.- ¿Quién es el encargado de manejar la información financiera dentro de la empresa?

TABLA N° 2.6: ENCARGADO DE MANEJAR LA INFORMACIÓN FINANCIERA

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Gerente	0	0
Contador	4	100
Auxiliar Contable	0	0
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.6: ENCARGADO DE MANEJAR LA INFORMACIÓN FINANCIERA



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

A través de la encuesta aplicada, el 100% de los encuestados indicaron que el encargado de manejar la información financiera generada en el departamento de contabilidad es el Contador de la empresa.

Para las tesistas, esta la información obtenida demuestra que dentro de la organización existe personal indicado que proporcionará información relevante y de gran importancia acerca de las operaciones económicas y financieras de la empresa, para la aplicación del Análisis Financiero.

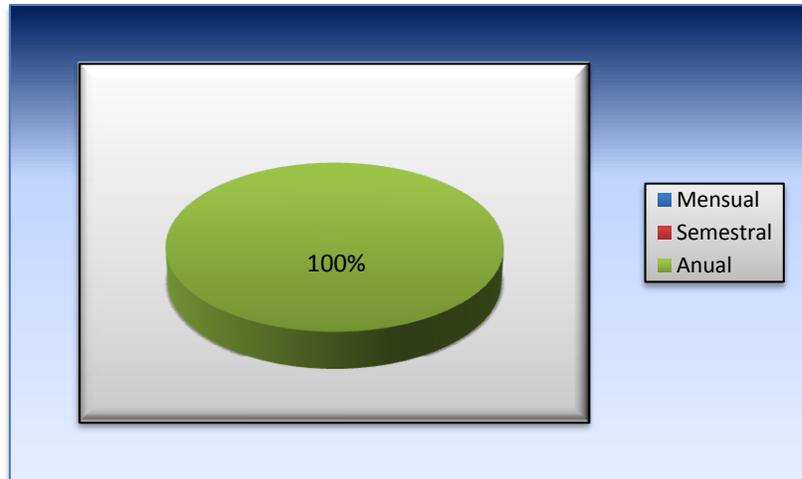
7.- ¿Cada qué tiempo se presenta la información financiera?

TABLA N° 2.7: TIEMPO EN EL QUE SE PRESENTA LA INFORMACIÓN FINANCIERA

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Mensual	0	0
Semestral	0	0
Anual	4	100
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.7: TIEMPO EN EL QUE SE PRESENTA LA INFORMACIÓN FINANCIERA



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesis

ANÁLISIS:

De las personas encuestadas el 100% manifiesta que la información financiera es presentada anualmente; es decir en un periodo económico que corresponde desde el 01 de enero al 31 de diciembre.

Para las investigadoras, esto nos indica que el periodo contable que está llevando la empresa es anual y no se realiza ningún corte en otras fechas, lo cual permitirá llevar a cabo el estudio económico y financiero en las fechas determinadas.

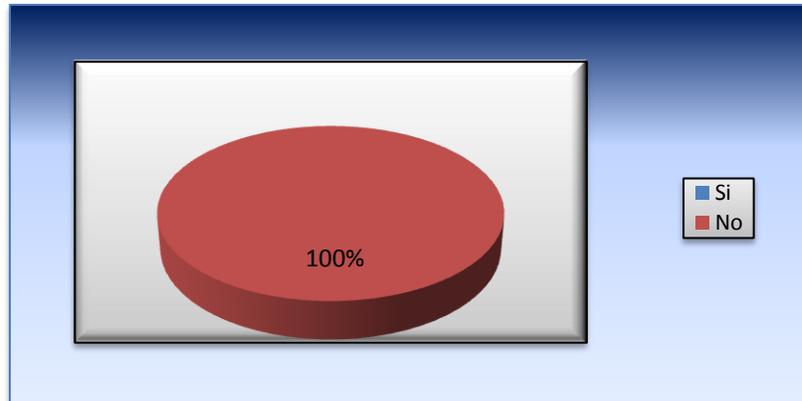
8.- ¿Se realizan Análisis Financieros de la información generada por el departamento de contabilidad?

TABLA N° 2.8: REALIZACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIEROS EN LA EMPRESA

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Si	0	0
No	4	100
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesis

GRÁFICO N° 2.8: REALIZACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIEROS EN LA EMPRESA



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

Del personal encuestado la totalidad del 100% respondió que no se realizan Análisis Financieros de la información que generan en el departamento de contabilidad,

Para las tesistas, dentro de la empresa generalmente se evalúa sólo la información de un ejercicio sin compararlo con otros resultados de años anteriores, lo que dificulta el poder realizar un verdadero análisis de variables microeconómicas, por ello se aplicará el Análisis Financiero que permita cotejar en forma analítica la información financiera de la organización.

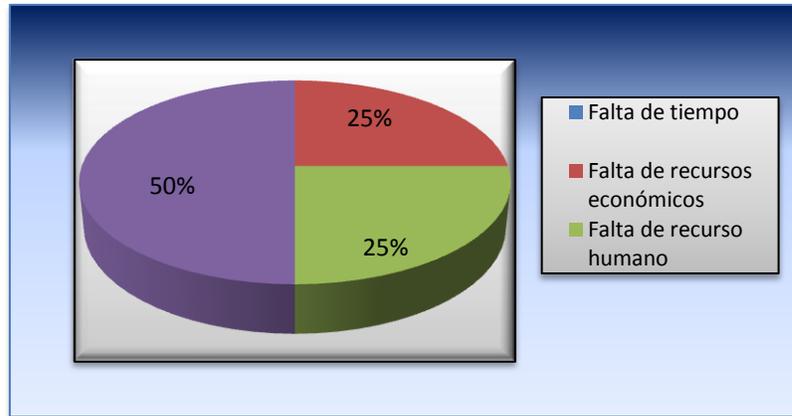
9.- ¿Qué inconvenientes ha tenido el departamento de contabilidad para no realizar un Análisis Financiero?

TABLA N° 2.9: INCONVENIENTES PARA NO REALIZAR ANÁLISIS FINANCIERO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Falta de tiempo	0	0
Falta de recursos económicos	1	25
Falta de recurso humano	1	25
Falta de políticas internas	2	50
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.9: INCONVENIENTES PARA NO REALIZAR ANÁLISIS FINANCIERO



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

De la población encuestada el 25% respondieron que los inconvenientes para no realizar análisis financiero, es por la falta de recursos económicos, el 25% siguiente por la falta de recursos humanos y el 50% restante por la falta de políticas internas.

Para las investigadoras, dicho argumento, pone de manifiesto la necesidad de incluir dentro de las políticas internas la aplicación de un Análisis Financiero que permita medir las actividades de la organización.

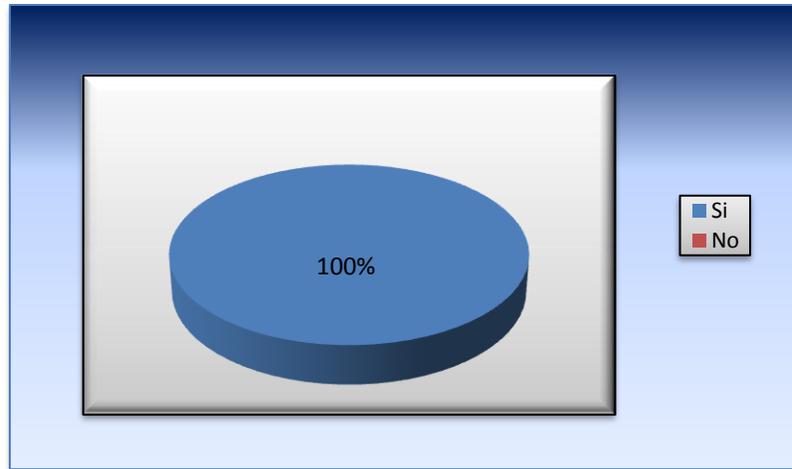
10.- ¿Cree usted que se debe aplicar un Análisis Financiero dentro de la empresa?

TABLA N° 2.10: APLICACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO DENTRO DE LA EMPRESA

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Si	4	100
No	0	0
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.10: APLICACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO DENTRO DE LA EMPRESA



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesis

ANÁLISIS:

El 100% de los encuestados indicaron que si es necesario la aplicación de un Análisis Financiero dentro de la empresa CORPROMEDIC S.A.

Para las tesis, lo anteriormente indicado pone de manifiesto la importancia de aplicar un Análisis Financiero, que permita evaluar la actividad, actuación y evaluación de la organización dentro del entorno global en el que interactúa, con el objetivo de elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

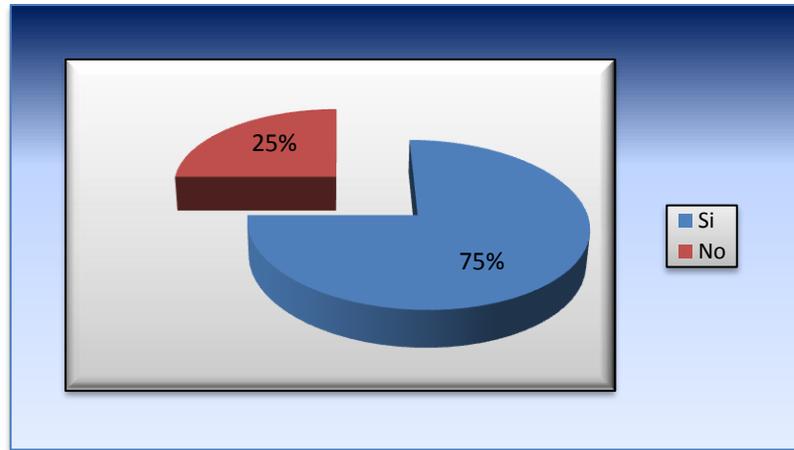
11.- ¿Considera usted que la información generada mediante el Análisis Financiero permite tomar decisiones?

TABLA N° 2.11: ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Si	3	75
No	1	25
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesis

GRÁFICO N° 2.11: ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

Al respecto los encuestados el 75% manifestó que la información generada mediante el Análisis Financiero permite tomar decisiones, mientras que el 25% respondió que no.

Para las investigadoras, estos resultados demuestran la importancia que tiene la información financiera analizada e interpretada mediante un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos, para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones.

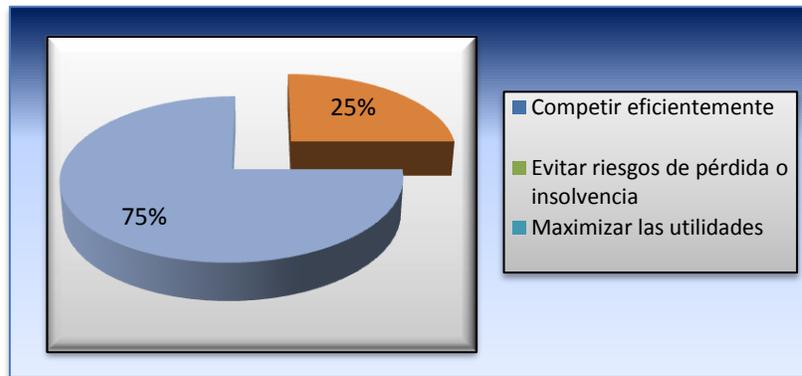
12.- ¿Qué beneficios piensa usted que se obtendrá a través de la aplicación de un Análisis Financiero?

TABLA N° 2.12: BENEFICIOS DE LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
Competir eficientemente	0	0
Evitar riesgos de pérdida-insolvencia	0	0
Maximizar las utilidades	0	0
Agregar valor a la empresa	1	25
Todas las anteriores	3	75
TOTAL	4	100

FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

GRÁFICO N° 2.12: BENEFICIOS DE LA APLICACIÓN DEL ANÁLISIS FINANCIERO



FUENTE: Corpromedic S.A
 REALIZADO POR: Las tesistas

ANÁLISIS:

Según los datos obtenidos, el 75% de los encuestados consideran que los beneficios que se obtendrán a través de la aplicación del análisis financiero son: competir eficientemente, evitar riesgos de pérdida o insolvencia, maximizar utilidades y agregar valor a la empresa; mientras que el 25% restante considera que el beneficio será agregar valor a la empresa.

Para las tesistas, estos datos nos dan a conocer que la aplicación del Análisis Financiero permitirá la optimización de la gestión y el control empresarial dentro de un entorno competitivo.

2.4 COMPROBACIÓN DE LAS PREGUNTAS CIENTÍFICAS

A continuación se comprobó las preguntas científicas que al inicio de la investigación se plantearon, las mismas que son las siguientes:

Pregunta científica

1.- ¿Cuales son los fundamentos teóricos y conceptuales en los que se enmarca el Análisis Financiero?

Verificación

Para verificar esta pregunta hemos recurrido a varias fuentes bibliográficas, entre los que se destacaron los siguientes: Para RAMÍREZ PADILLA, David Noel, la Contabilidad Financiera, es la técnica mediante la cual se recolectan, se clasifican, se registran, se suman y se informa de las operaciones cuantificables en dinero, realizadas por una entidad económica.

Para HORNGREN, CHARLES T, el Análisis Financiero, es la emisión de un juicio criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.

Pregunta científica

2.- ¿Qué instrumentos de investigación científica se utilizara para mejorar la situación actual de la Empresa CORPROMEDIC S.A?

Verificación

Para confirmar esta pregunta hemos utilizado varios instrumentos tales como: entrevista y encuesta, puesto que nos enfocaron a una perspectiva amplia de los problemas que existen dentro de la misma; Ver pregunta 8 (Anexo 3) De los encuestados el 100% respondieron que no se realizan Análisis Financieros de la información que generan en el departamento de contabilidad, lo que demuestra que generalmente se evalúa sólo la información de un ejercicio sin compararlo con otros resultados de años anteriores, lo que dificulta el poder realizar un verdadero análisis de variables microeconómicas, por ello se aplicará el Análisis Financiero que permita cotejar en forma analítica la información financiera de la organización; por lo tanto acepto la pregunta planteada.

Ver pregunta 10 (Anexo 3) El 100% de los encuestados indicaron que si es necesario la aplicación de un Análisis Financiero dentro de la empresa; lo que pone de manifiesto la importancia de aplicar un Análisis Financiero, que permita evaluar la actividad, actuación y evaluación de la organización dentro del entorno global en el que interactúa, con el objetivo de elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos; por lo tanto acepto la pregunta planteada.

Pregunta científica

3.- ¿Cuáles son los resultados generales de la aplicación de un Análisis Financiero propuesto en la empresa CORPROMEDIC S.A. que permita establecer condiciones adecuadas para la toma de decisiones?

Ver pregunta 3 (Anexo 2) Luego de realizar la entrevista al experto en Análisis Financiero manifestó que la utilización y aplicación del Análisis Financiero, trae consigo ventajas invaluable que permiten a la organización tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros, por lo que se hace imprescindible emplear un estudio económico y financiero que proporcione a la Administración información relevante acerca de las condiciones en las que se encuentra la empresa; por lo tanto acepto la pregunta planteada.

Conclusión

Al identificar la necesidad en la empresa CORPROMEDIC S.A, se ha procedido a la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, que proporcionó información financiera útil y relevante acerca de la situación actual en la que se encuentra la empresa; el cual a pesar de ser manual se ha realizado en el programa computacional Microsoft Excel, versión 2007, para facilitar el manejo de la información financiera e ingreso de datos.

2.5 CONCLUSIONES

En base a las entrevistas y encuestas realizadas al gerente, al experto en Análisis Financiero y al departamento de contabilidad de la empresa CORPROMEDIC S.A se ha podido establecer lo siguiente:

- Dentro de la empresa CORPROMEDIC S.A, no se ha llevado ningún tipo de análisis a los Estados Financieros, debido a que la información es revisada por el directorio en las reuniones correspondientes.
- En la empresa generalmente se evalúa sólo la información de un ejercicio sin compararlo con otros resultados de años anteriores, lo que dificulta el poder realizar un verdadero análisis de variables microeconómicas
- No existe ningún profesional experto en realizar Análisis Financiero dentro del departamento de contabilidad, lo que dificulta que la empresa pueda analizar e interpretar la información financiera.
- Los inconvenientes para llevar a cabo un análisis financiero en la empresa es la falta de políticas internas, que respalden y garanticen la realización del mismo.
- El significado del análisis financiero para la toma de decisiones por parte de los directivos de la empresa no es trascendental, debido a que nunca se ha llevado a cabo un estudio de la información financiera que permita determinar mejores medidas para optimizar los recursos.
- Las desventajas que trae el no aplicar un verdadero análisis financiero es el de no poder comparar ni conocer los resultados alcanzados con las operaciones planeadas, los controles aplicados, la capacidad de endeudamiento, rentabilidad, fortalezas ni debilidades financieras de la organización.

2.6 RECOMENDACIONES

Luego de haber concluido con nuestra investigación de campo se recomienda lo siguiente:

- Los Directivos deberían considerar la realización de un análisis técnico y profundo a los Estados Financieros, que permita conocer con claridad el significado de cada cuenta y rubro y de esta manera saber cuál es la verdadera situación económica - financiera que atraviesa la empresa.
- Se recomienda que se compare y evalúe la información financiera con otros resultados de años anteriores para estimar situaciones futuras y mejorar el trabajo, acción y desempeño de la organización.
- Se sugiere que debe existir dentro del Departamento de Contabilidad un Profesional experto en Análisis Financiero, que sea capaz de informar oportunamente los resultados obtenidos del análisis de la información financiera y que sea participe de emitir criterios técnicos para la toma de decisiones.
- Se debe incluir dentro de las políticas internas de la empresa fundamentos que respalden y garanticen la realización de un Análisis Financiero, que detallen e indiquen las principales características y la situación financiera de la entidad, así como las incertidumbres más importantes a las que se enfrenta.
- Se recomienda que la administración de la empresa, conozca el significado, la importancia y la trascendencia que tiene el análisis financiero en la toma de decisiones.
- Se debe aplicar un análisis financiero porque proporciona a la empresa ventajas invaluable que le permiten comparar, estudiar y evaluar los resultados, operaciones y controles aplicados durante un periodo económico.

CAPÍTULO III

PROPUESTA

3.1 TEMA “ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A DE LATACUNGA DEL PERIODO ENERO-DICIEMBRE 2007-2008”

3.2 PRESENTACIÓN

El presente Análisis Financiero responde a una de las principales necesidades de la empresa CORPROMEDIC S.A. por analizar e interpretar la información financiera y económica generada por el departamento de contabilidad, en el sentido de establecer las condiciones adecuadas para la toma de decisiones.

El Análisis Financiero en la investigación propuesta está basado en la aplicación de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, los mismos que permitirán estudiar e interpretar la situación actual de la empresa

La fuente primaria y natural de información será los registros contables a través de los Estados Financieros publicados como son el Balance General y el Estado de Resultados de los años 2007-2008, cuya finalidad es precisamente informar sobre la situación financiera y económica de la empresa, así como el resultado de sus operaciones, en una fecha determinada.

Para el desarrollo de la propuesta, como primera técnica tenemos el Análisis Vertical el que involucra la comparación de diferentes rubros de una misma época, para la cual se debe tomar un solo Estado Financiero, ya sea de Situación o de Resultados, y definir una cifra base para hacer las comparaciones correspondientes.

Como segunda técnica tenemos el Análisis Horizontal a través del análisis de series de tiempo, con el propósito de determinar la variación de los elementos del Balance General y estado de Resultados durante los períodos de observación.

A continuación la aplicación de las razones o índices financieros, los mismos que se basan en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación; se pueden clasificar en cuatro grandes grupos: Liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

Es importante indicar que el Análisis Financiero mencionado anteriormente se lo realizará en el programa computacional Microsoft Excel, versión 2007 para facilitar el manejo de la información financiera por parte del departamento de contabilidad.

Finalmente se presentará un informe ejecutivo a los directivos de la empresa CORPROMEDIC S.A, que permita visualizar en forma resumida los conceptos y las cifras del contenido de los Estados Financieros que fueron objeto de estudio.

3.3 JUSTIFICACIÓN

Este Análisis Financiero, permitirá a la gerencia medir el progreso, comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, a través de la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los Estados Financieros, para deducir una serie de medidas y relaciones sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, para la toma de decisiones.

Con el análisis económico y financiero, se logrará estudiar profundamente los procesos económicos para evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, métodos y estilos de dirección.

Es necesario, por tanto, alcanzar unas condiciones tales que permitan al empresario contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los Estados Financieros y llevar a cabo sus estrategias comerciales y financieras, de modo que éstas estén equilibradas en cuanto a rentabilidad se refieren; es decir, conseguir un moderación asumiendo riesgos que garanticen el futuro de la empresa al mismo tiempo.

3.4 OBJETIVOS

Para el desarrollo de la investigación se planteará los siguientes objetivos:

3.4.1 OBJETIVO GENERAL

- Realizar un Análisis Financiero que permita mejorar la toma de decisiones económicas-financieras en la Empresa CORPROMEDIC S.A de Latacunga del período enero-diciembre 2007-2008

3.4.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Conocer las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen en las operaciones económicas de la empresa.
- Medir la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

- Determinar medidas financieras que se deben considerar para la toma de decisiones y alternativas de solución para los distintos problemas que afecten a la empresa.

3.5 FUNDAMENTACIÓN LEGAL

El Análisis Financiero está basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N° 1 acerca de la Presentación de Estados Financieros, numeral 9, que indica, que las entidades presentarán análisis financieros que describan y expliquen las características principales de rendimiento y la situación financiera de la entidad, así como las incertidumbres más importantes a las que se enfrentan.

3.6 DESARROLLO DE LA PROPUESTA

Para el desarrollo del trabajo de investigación, en primer ámbito se considero la recopilación de los Estados Financieros, el análisis vertical, análisis horizontal y la aplicación de los índices financieros.

3.6.1 ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A (Balance General y Estado de Resultados de los Años 2007 y 2008)

Dado que el material para la realización de la investigación son los Estados Financieros, se procedió a recopilar esta información, que servirá como base para determinar la situación económica y financiera de la empresa CORPROMEDIC S.A., la misma que se muestra a continuación:

**CORPROMEDIC S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE**

CUENTA	2007	2008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		
Caja	\$15.000,00	\$18.000,00
Bancos	45.989,99	48.990,99

Exigible		
Cuentas por Cobrar	127.500,00	159.500,00
(-) Provisión ctas incobrables	(1.054,45)	(2.269,45)
Realizable		
Inventario	480.151,48	654.335,56
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	667.587,02	878.557,10
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fijo		
Tangible		
Edificios	200.000,00	200.000,00
(-) Depreciación Acumulada	(9.500,00)	(9.500,00)
Muebles y Enseres	7.279,88	7.279,88
(-) Depreciación Acumulada	(655,19)	(655,19)
Equipo de Computación	6.360,00	6.360,00
(-) Depreciación Acumulada	(1.413,40)	(1.413,40)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	202.071,29	202.071,29
TOTAL ACTIVO	869.658,31	1.080.628,39
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar Proveedores	326.629,15	415.447,71
Impuesto a la Renta por pagar	73.653,97	110.067,18
Participación Empleados por Pagar	51.991,04	77.694,48
TOTAL PASIVO CORRIENTE	452.274,16	603.209,37
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamo Hipotecario	49.204,79	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	49.204,79	-
TOTAL PASIVO	501.478,95	603.209,37
PATRIMONIO		
Capital Social	100.000,00	100.000,00
Aporte futuras capitalizaciones	46.068,88	46.068,88
Reserva Legal	929,76	929,76
Reserva Facultativa	218,83	218,83
Resultados del Ejercicio	220.961,90	330.201,55

TOTAL PATRIMONIO	368.179,37	477.419,02
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	869.658,31	1.080.628,39

GERENTE

CONTADOR

**CORPROMEDIC S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE**

	CUENTA	2007	2008
	VENTAS NETAS	\$ 1.268.409,22	\$ 1.486.694,94
-	COSTO DE VENTAS	805.640,96	840.459,18
=	UTILIDAD BRUTA	462.768,26	646.235,76
-	GASTOS DE VENTA	43.154,54	28.117,94
-	GASTOS DE ADMINISTRACION	51.186,58	78.334,37
=	UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	368.427,14	539.783,45
-	GASTOS FINANCIEROS	21.820,24	21.820,24
=	UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	346.606,90	517.963,21
-	15% PARTICIPACIONES EMPLEADOS	51.991,04	77.694,48
-	25% PROVISION IMPUESTO A LA RENTA	73.653,97	110.067,18
=	UTILIDAD DEL EJERCICIO	220.961,90	330.201,55

GERENTE

CONTADOR

3.6.2 Notas Aclaratorias a los Estados Financieros de la Empresa CORPROMEDIC S.A

NOTA 1. ENTIDAD

CORPROMEDIC S.A. Es una sociedad legalmente constituida el 15 de febrero del 2002, con domicilio en la ciudad de Latacunga del Ecuador; la vigencia según los estatutos es de 30 años, contados a partir de su inscripción.

NOTA 2. OBJETO SOCIAL

Su objeto social principal es la compra, venta y distribución de medicamentos, productos farmacéuticos, terapéuticos, químicos, de aseo personal y toda clase de bisutería.

NOTA 3. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía es de cien mil dólares, dividido en cien acciones ordinarias y nominativas de mil dólares cada una numeradas del cero al cien.

NOTA 4. POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad y preparación de los estados financieros de la compañía están de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador, disposiciones de la superintendencia de sociedades y normas legales expresas.

NOTA 5. INVENTARIOS

La compañía valoriza sus inventarios al costo por el sistema de promedio ponderado. Su control se lleva a cabo por el sistema de inventario permanente.

NOTA 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La depreciación se calcula sobre el costo del bien por el método de línea recta.

- Edificios 5% 20 años de vida útil
- Muebles y enseres 10% 10 años de vida útil
- Equipo de computación 33,33% 3 años de vida útil

NOTA 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La obligación financiera de la compañía del año 2007 se encuentra distribuida de la siguiente manera:

BANCOS NACIONALES:

- Banco Internacional \$ 39.204,79
- Banco Produbanco \$10.000

TOTAL = 49.204,79

NOTA 8. DEDUCCIÓN DE VENTAS NETAS

	AÑO 2007	AÑO 2008
Ventas brutas	1.536.818,44	1.973.389,88
(-) Devoluciones	132.040,25	172.774,76
(-) Descuentos	136.368,97	313.920,18
Ventas netas	1.268.409,22	1.486.694,94

NOTA 9. GASTO FINANCIERO

	AÑO 2007	AÑO 2008
Intereses por Préstamo Produbanco	17.638,56	17.638,56
Intereses por Préstamo Internacional	4.181,68	4.181,68
Total gastos financieros	21.820,24	21.820,24

3.6.3 ANÁLISIS VERTICAL

**CORPROMEDIC S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE**

CUENTA	2008	%
--------	------	---

ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		
Caja	\$18.000,00	1,67
Bancos	48.990,99	4,53
Exigible		
Cuentas por Cobrar	159.500,00	14,76
(-) Provisión ctas incobrables	(2.269,45)	-0,21
Realizable		
Inventario	654.335,56	60,55
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	878.557,10	81,30
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fijo		
Tangible		
Edificios	200.000,00	18,51
(-) Depreciación acumulada	(9.500,00)	-0,88
Muebles y enseres	7.279,88	0,67
(-) Depreciación acumulada	(655,19)	-0,06
Equipo de Computación Software	6.360,00	0,59
(-) Depreciación acumulada	(1.413,40)	-0,13
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	202.071,29	18,70
TOTAL ACTIVO	1.080.628,39	100,00
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar Proveedores	415.447,71	38,45
Impuesto a la Renta por pagar	110.067,18	10,19
Participación Empleados por Pagar	77.694,48	7,19
TOTAL PASIVO CORRIENTE	603.209,37	55,82
PASIVO LARGO PLAZO		
Préstamo Hipotecario	-	0,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	0,00
TOTAL PASIVO	603.209,37	55,82

PATRIMONIO		
Capital Social	100.000,00	9,25
Aporte futuras capitalizaciones	46.068,88	4,26
Reserva Legal	929,76	0,09
Reserva Facultativa	218,83	0,02
Resultados del Ejercicio	330.201,55	30,56
TOTAL PATRIMONIO	477.419,02	44,18
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.080.628,39	100,00

GERENTE

CONTADOR

ANÁLISIS:

- Del análisis realizado, el activo corriente representa el 81,30% del valor del activo total que es 100%, del cual, el grupo del disponible representa el 6,20%, el grupo del exigible representa el 14,55% y finalmente, el rubro más significativo es el de la cuenta de Inventarios, correspondiente al grupo del Realizable por el 60,55%. Este porcentaje alto, se origino debido a que la empresa se proveo de una gran cantidad de inventario, por cuanto en el próximo año se estimo que el valor de estos inventarios tendría una elevación considerable.

- El activo no corriente constituye el 18,70% del activo total que es 100%, del cual el rubro más significativo es el de Edificios, correspondiente al grupo de los activos fijos representado por el 18,51%, este alto porcentaje se debe a que la empresa en el año 2008 adquirió nuevos locales comerciales y nueva infraestructura adecuada para la venta y distribución de medicamentos, además este porcentaje nos indica que la empresa posee activos fijos tangibles suficientes para poder cubrir cualquier eventualidad futura.
- De la totalidad de pasivo + patrimonio, el pasivo corriente representa el 55,82% del cual el rubro más significativo constituye la cuenta de proveedores correspondiente al pasivo a corto plazo con 38,45%, originado por la adquisición de inventario para la venta, sin embargo este porcentaje nos demuestra que la empresa mantiene una política inadecuada de pago, lo cual podría dificultar su competitividad y eficiencia.
- Del 100% del total de pasivo + patrimonio, el pasivo no corriente constituye el 0%, debido a que en este año (2008) la empresa no obtuvo ninguna obligación bancaria con instituciones financieras, lo cual demuestra que los directivos no tomaron la decisión de endeudarse y así no depender de los aportes de terceras personas para el desarrollo y funcionamiento de la organización.

CORPROMEDIC S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE

CUENTA	2008	%
VENTAS NETAS	\$ 1.486.694,94	100
COSTO DE VENTAS	840.459,18	56,53
UTILIDAD BRUTA	646.235,76	43,47
GASTOS DE VENTA	28.117,94	1,89
GASTOS DE ADMINISTRACION	78.334,37	5,27
UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	539.783,45	36,31
GASTOS FINANCIEROS	21.820,24	1,47
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	517.963,21	34,84

15% PARTICIPACIONES EMPLEADOS	77.694,48	5,23
25% PROVISION IMPUESTO A LA RENTA	110.067,18	7,40
UTILIDAD DEL EJERCICIO	330.201,55	22,21

GERENTE

CONTADOR

ANÁLISIS:

- Sobre las ventas netas de \$1.486.694,94 que es la base del 100%, el costo de ventas representa el 56,53%, este porcentaje es elevado debido a que no existe un eficaz control y distribución adecuada del costo de ventas, debido que los recursos materiales, humanos y financieros no están siendo utilizados correctamente, lo que imposibilita a la empresa hacer frente con los requerimientos que la actualidad exige el mercado.
- La utilidad bruta es del 43,47%, debido a que el costo de ventas es elevado, lo cual no permitió que la empresa establezca un porcentaje más alto de utilidad, esto provoca que los directivos no obtengan mejores resultados económicos y financieros de sus inversiones.
- Los gastos incurridos por la empresa para su normal desenvolvimiento previo el cálculo de la utilidad neta en operaciones y la utilidad antes de participación e

impuestos, están en términos estables, (gastos de venta representado por 1,89%, gastos de administración por 5,27% y gastos financieros por 1,47%), puesto que la empresa estableció prioridades para ese tipo de desembolsos para evitar desequilibrios financieros.

- Del 100% de las ventas netas, la utilidad del ejercicio representa el 22,21%, esto se debe al elevado costo de ventas que abarca más de la mitad de la totalidad de las ventas, el resultado obtenido nos indica que la utilidad que arroja el ejercicio económico en relación a años anteriores es baja; consideramos que los directivos deben analizar profundamente la situación económica y financiera de la empresa buscando una solución con miras a mejorar la rentabilidad y a optimizar totalmente los recursos.

3.6.4 ANÁLISIS HORIZONTAL

CORPROMEDIC S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE

CUENTA	2007	2008	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible				
Caja	\$ 15.000,00	\$18.000,00	\$3.000,00	16,67
Bancos	45.989,99	48.990,99	3.001,00	6,13
Exigible				
Cuentas por Cobrar	127.500,00	159.500,00	32.000,00	20,06
(-) Provisión ctas incobrables	(1.054,45)	(2.269,45)	(1.215,00)	53,54
Realizable				
Inventario	480.151,48	654.335,56	174.184,08	26,62
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	667.587,02	878.557,10	210.970,08	24,01
ACTIVO NO CORRIENTE				

Fijo				
Tangible				
Edificios	200.000,00	200.000,00	-	0,00
(-) Depreciación acumulada	(9.500,00)	(9.500,00)	-	0,00
Muebles y enseres	7.279,88	7.279,88	-	0,00
(-) Depreciación acumulada	(655,19)	(655,19)	-	0,00
Equipo de Computación Software	6.360,00	6.360,00	-	0,00
(-) Depreciación acumulada	(1.413,40)	(1.413,40)	-	0,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	202.071,29	202.071,29	-	0,00
TOTAL ACTIVO	869.658,31	1.080.628,39	210.970,08	19,52
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Proveedores	326.629,15	415.447,71	88.818,56	21,38
Impuesto a la Renta por pagar	73.653,97	110.067,18	36.413,21	33,08
Participación Empleados por Pagar	51.991,04	77.694,48	25.703,45	33,08
TOTAL PASIVO CORRIENTE	452.274,16	603.209,37	150.935,22	25,02
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamo Hipotecario	49.204,79	-	(49.204,79)	0,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	49.204,79	-	(49.204,79)	0,00
TOTAL PASIVO	501.478,95	603.209,37	101.730,43	16,86
PATRIMONIO				
Capital Social	100.000,00	100.000,00	-	0,00
Aporte futuras capitalizaciones	46.068,88	46.068,88	-	0,00
Reserva Legal	929,76	929,76	-	0,00
Reserva Facultativa	218,83	218,83	-	0,00
Resultados del Ejercicio	220.961,90	330.201,55	109.239,65	33,08
TOTAL PATRIMONIO	368.179,37	477.419,02	109.239,65	22,88
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	869.658,31	1.080.628,39	210.970,08	19,52

GERENTE

CONTADOR

ANÁLISIS:

- En el año 2007 el activo corriente fue de \$667.587,02, mientras que en el año 2008 fue de \$878.557,10 dando una variación absoluta de \$210.970,08, la cual representa un incremento del 24,01% debido a que existió un aumento en la cuenta de inventario por motivos de que la empresa se provee de medicamentos para enfrentar las subidas de precios anuales.
- El activo no corriente en el año 2007 fue de \$202.071,29 y en el año 2008 fue de \$202.071,29 sin ninguna variación absoluta; lo cual demuestra que la empresa mantuvo sus valores en activos fijos.
- El Total Activo correspondiente al año 2007 fue de \$869.658,31, mientras que el correspondiente al año 2008 fue de \$1.080.628,39 obteniendo una variación absoluta de \$210.970,08; incrementando su valor al 19,52%, lo que indica que la empresa utiliza de manera correcta sus activos.
- En el año 2007 el pasivo corriente fue de \$452.274,16, mientras que en el año 2008 fue de \$603.209,37 dando como resultado una variación absoluta de \$150.935,22, la cual representa un incremento del 25,02% debido a que la empresa se provee de una gran cantidad de inventario por tanto sus cuentas por pagar proveedores se elevo.

- El pasivo no corriente constituye un incremento del 0%, debido a que en el último año no se obtuvo ninguna obligación bancaria.
- El total pasivo del año 2007 fue de \$501.478,95 y en el año 2008 de \$603.209,37, con una variación absoluta de \$101.730,43, la cual representa un incremento del 16,86%, debido al incremento en el pasivo corriente.
- El Total Patrimonio del año 2007 fue \$368.179,37 y del año 2008 fue de \$477.419,02, con una variación absoluta de \$109.239,65 lo que demuestra un incremento de 22,88% debido al aumento en el resultado del ejercicio.

CORPROMEDIC S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE

RUBROS	2007	2008	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
VENTAS NETAS	\$ 1.268.409,22	\$ 1.486.694,94	\$ 218.285,72	17,21
COSTO DE VENTAS	805.640,96	840.459,18	34.818,22	4,32
UTILIDAD BRUTA	462.768,26	646.235,76	183.467,50	39,65
GASTOS DE VENTA	43.154,54	28.117,94	(15.036,60)	-34,84
GASTOS DE ADMINISTRACION	51.186,58	78.334,37	27.147,79	53,04
UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	368.427,14	539.783,45	171.356,31	46,51
GASTOS FINANCIEROS	21.820,24	21.820,24	-	0
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	346.606,90	517.963,21	171.356,31	49,44
15% PARTICIPACIONES EMPLEADOS	51.991,04	77.694,48	25.703,45	49
25% PROVISION IMPUESTO A LA RENTA	73.653,97	110.067,18	36.413,21	49
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	220.961,90	330.201,55	109.239,65	49,44

GERENTE

CONTADOR

ANÁLISIS:

- En el año 2007 la Utilidad Bruta fue de \$462.768,26 y en el año 2008 fue de \$646.235,76, obteniendo una variación absoluta de \$183.467,50; incrementando su valor al 39,65% en el siguiente año, esto se debe a que las ventas en el año 2008 aumento de \$1.268.409,22 a 1.486.694,94 y por ende el costo de ventas se incremento al 4,32%, estos resultados demuestran que la empresa en esos dos años de estudio, mantuvo una adecuada política de incremento de ventas y manejo de utilidades.
- La Utilidad Neta en Operaciones en el año 2007 fue de \$368.427,14 mientras que en el año 2008 fue de \$539.783,45, dando como resultado una variación absoluta \$171.356,31, lo que demuestra un incremento del 46,51% en el siguiente año, debido a que existió un aumento en los gastos de administración del 53,04%, este aumento debe mantenerse en un margen estable porque podría ser perjudicial para la empresa, ya que debe existir un uso racional de los recursos que conforman los gastos administrativos.
- La Utilidad antes de Participación e Impuestos en el año 2007 fue de \$346.606,9 y en el año 2008 de \$517.963,21 con una variación absoluta de \$171.356,31, la cual representa un incremento del 49,44% debido a que no hubo un aumento en los gastos financieros, lo que demuestra que la empresa en el año 2008 no dependió de capital de terceras personas para el funcionamiento de sus actividades.
- En el año 2007 la Utilidad del Ejercicio fue de \$220.961,90 y en el año 2008 fue de \$330.201,55 obteniendo una variación absoluta de \$109.239,65, incrementando su valor al 49,44%, lo que demuestra que estas utilidades mantienen un nivel

adecuado de rentabilidad, esto nos da a entender que la empresa controla adecuadamente sus recursos, originando utilidades que son de beneficio para los accionistas.

3.6.5 ÍNDICES O RAZONES FINANCIERAS

Para la aplicación de las distintas fórmulas de las razones financieras, se consideró los Estados Financieros de la empresa CORPROMEDIC S.A de los años 2007 y 2008, los mismos que serán analizados e interpretados en forma comparativa.

1.- INDICADORES DE LIQUIDEZ

a. Liquidez Corriente

FÓRMULA:

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \frac{667.587,02}{452.274,16}$$

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \$ 1,48$$

AÑO 2008

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \frac{878.557,10}{603.209,37}$$

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \$ 1,46$$

Análisis:

De acuerdo a los resultados obtenidos se puede indicar que por cada dólar de deuda u obligación a corto plazo, la empresa contaba en el año 2007 con 1,48 dólares y en el año 2008 con 1,46 dólares para cubrirlas. Este indicador no muestra variaciones muy significativas de un año respecto a otro, denotando así cierta estabilidad. Sin embargo cabe indicar que un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes, pudiendo tener la empresa excesos de liquidez poco productivos; hay que considerar que para evitar estos inconvenientes su análisis debe ser periódico y oportuno.

b. Prueba Ácida

FÓRMULA:

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$PRUEBA \acute{A}CIDA = \frac{667.587,02 - 480.151,48}{452.274,16}$$

$$PRUEBA \acute{A}CIDA = \frac{187.435,54}{452.274,16}$$

$$PRUEBA \acute{A}CIDA = \$ 0,41$$

AÑO 2008

$$PRUEBA \acute{A}CIDA = \frac{878.557,10 - 654.335,56}{603.209,37}$$

$$PRUEBA \acute{A}CIDA = \frac{224.221,54}{603.209,37}$$

$$PRUEBA \acute{A}CIDA = \$ 0,37$$

Análisis:

Por cada dólar que se debe a corto plazo la empresa, en el año 2007 obtuvo 0,41 centavos, mientras que en el año 2008 0,37 centavos de dólar de activos fácilmente convertibles en dinero; esta razón no tuvo un nivel adecuado, debido a que el valor de inventarios superó al valor de los activos corrientes más líquidos, provocando que exista el peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacer frente a los pagos. Además este índice verificó la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios.

2.- INDICADORES DE SOLVENCIA

a. Endeudamiento del Activo

FÓRMULA:

$$ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO = \frac{PASIVO TOTAL}{ACTIVO TOTAL}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO = \frac{501.478,95}{869.658,31}$$

$$ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO = 0,58 \times 100\% = 58\%$$

AÑO 2008

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO} = \frac{603.209,37}{1.080.628,39}$$

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO} = 0,56 \times 100\% = 56\%$$

Análisis:

Del 100% de activos totales que posee la empresa, el 58% en el año 2007 y el 56% del año 2008, son destinados para el financiamiento de las deudas u obligaciones a largo plazo; lo que indica que existe dependencia de capitales ajenos, es decir, no se tiene autonomía financiera. Este indicador nos demuestra que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada.

b. Endeudamiento Patrimonial

FÓRMULA:

$$\text{ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = \frac{501.478,95}{368.179,37}$$

$$\text{ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = 1,36 \times 100\% = 136\%$$

AÑO 2008

$$\text{ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = \frac{603.209,37}{477.419,02}$$

$$\text{ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = 1,26 \times 100\% = 126\%$$

Análisis:

El grado de endeudamiento patrimonial en el año 2007 fue de 136%, y en el año 2008 fue de 126%, lo que indica que existe un compromiso del patrimonio para con los acreedores, es decir los propietarios financiaron a la empresa con capital de terceros, para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirvió también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa,

mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

c. Endeudamiento del Activo Fijo

FÓRMULA:
$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO} = \frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO FIJO NETO TANGIBLE}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO} = \frac{368.179,37}{202.071,29}$$

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO} = \$1,82$$

AÑO 2008

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO} = \frac{477.419,02}{202.071,29}$$

$$\text{ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO} = \$ 2,36$$

Análisis:

Esta relación indica que por cada dólar de activos fijos, la empresa posee un patrimonio de 1,82 dólares en el año 2007 y de 2,36 dólares en el año 2008 para financiarlos; lo que significa que la totalidad del activo fijo en los dos años se financió con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros. Cabe mencionar que para la elaboración de este índice se utilizó el valor del activo fijo neto tangible (no se tomó en cuenta el intangible), debido a que esta cuenta indica la inversión en maquinaria y equipos que usa la empresa para producir.

d. Apalancamiento

FÓRMULA:
$$\text{APALANCAMIENTO} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$APALANCAMIENTO = \frac{869.658,31}{368.179,37}$$

$$APALANCAMIENTO = \$ 2,36$$

AÑO 2008

$$APALANCAMIENTO = \frac{1.080.628,39}{477.419,02}$$

$$APALANCAMIENTO = \$ 2,26$$

Análisis:

Por cada dólar de patrimonio, se ha conseguido en Activos Fijos 2,36 dólares en el año 2007 y 2,26 dólares en el año 2008, lo que significa que existe un grado adecuado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros. Es necesario conocer que en términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.

3.- INDICADORES DE GESTIÓN

a. Rotación de Cartera

FÓRMULA:

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$ROTACIÓN DE CARTERA = \frac{1.536.818,44}{127.500}$$

$$ROTACIÓN DE CARTERA = 12 \text{ veces al año}$$

AÑO 2008

$$ROTACIÓN DE CARTERA = \frac{1.973.389,88}{159.500}$$

$$ROTACIÓN DE CARTERA = 12 \text{ veces al año}$$

Análisis:

La rotación de cartera en los años 2007 y 2008 es de 12 veces al año; es decir, las cuentas por cobrar rotan cada mes; lo que demuestra que la empresa mantiene una política de cobros estricta con clientes que pagan oportunamente. De esta forma, este índice mide el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas. Se debe tener cuidado en no involucrar en el cálculo de este indicador cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha.

b. Rotación de Activos Fijos

FÓRMULA:

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{1.536.818,44}{202.071,29}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \$ 7,61$$

AÑO 2008

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{1.973.389,88}{202.071,29}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \$ 9,77$$

Análisis:

Por cada dólar invertido en activos inmovilizados (activos fijos), se generó en ventas \$ 7,61 dólares en el año 2007 y \$ 9,77 en el año 2008; lo que demuestra que existe un nivel adecuado de la eficiencia con la que se manejan los activos tangibles. El cálculo de este indicador nos demuestra que las ventas están en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo, este resultado es apropiado porque de lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.

c. Rotación de Ventas

FÓRMULA:

$$\text{ROTACIÓN DE VENTAS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{ROTACIÓN DE VENTAS} = \frac{1.536.818,44}{869.658,31}$$

ROTACIÓN DE VENTAS = 1,77 veces al año

AÑO 2008

$$\text{ROTACIÓN DE VENTAS} = \frac{1.973.389,88}{1.080.628,39}$$

ROTACIÓN DE VENTAS = 1,83 veces al año

Análisis:

La relación nos indica que la empresa está colocando entre sus clientes en el año 2007 y 2008, 1,77 y 1,83 veces respectivamente el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada dólar de activo total, se generó 1,77 dólares de ventas en el año 2007 y 1,83 dólares en el año 2008. Estos valores nos señalan que existe una excelente efectividad de la administración y que mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio.

d. Período Medio de Cobranza

FÓRMULA:

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBRANZA} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR} \times 365}{\text{VENTAS}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBRANZA} = \frac{127.500 \times 365}{\text{VENTAS}}$$

1.536.818,44

PERIODO MEDIO DE COBRANZA = 30 días

AÑO 2008

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBRANZA} = \frac{159.500 \times 365}{1.973.389,88}$$

PERIODO MEDIO DE COBRANZA = 30 días

Análisis:

El periodo medio de cobros es de 30 días, es decir 1 mes; lo que significa una recuperación adecuada de las deudas de los clientes. Este indicador nos permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa. Por tanto pone de manifiesto la habilidad de la administración para recuperar el dinero de sus ventas. Para este cálculo se utilizan las cuentas por cobrar de corto plazo, pues incluir valores correspondientes a cuentas por cobrar a largo plazo podría distorsionar el análisis en el corto plazo.

e. Período Medio de Pago

FÓRMULA: $\text{PERIODO MEDIO DE PAGO} = \frac{\text{CUENTAS POR PAGAR} \times 365}{\text{INVENTARIO}}$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{PERIODO MEDIO DE PAGO} = \frac{326.629,15 \times 365}{480.151,48}$$

PERIODO MEDIO DE PAGO = 248 días

AÑO 2008

$$\text{PERIODO MEDIO DE PAGO} = \frac{415.447,71 \times 365}{654.335,56}$$

PERIODO MEDIO DE PAGO = 232 días

Análisis:

El plazo medio de pago en el año 2007 fue de 248 días y en el año 2008 de 232 días, es decir aproximadamente 8 y 7 meses respectivamente, lo que demuestra que la empresa demoró demasiado sus pagos con proveedores, como consecuencia de una rotación lenta de los inventarios. Con relativa frecuencia, períodos largos de pago a los proveedores son resultados de incrementos excesivos en inventario; de un exceso del período medio de cobranza, o, incluso, de una falta de potencia financiera. Para su cálculo se utilizó las cuentas y documentos por pagar a proveedores en el corto plazo, que son las que permiten evaluar la eficiencia en el pago de las adquisiciones de insumos.

f. Impacto Gastos Administración y Ventas

FÓRMULA:
$$\text{IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS} = \frac{\text{GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS}}{\text{VENTAS}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS} = \frac{94.341,12}{1.536.818,44}$$

$$\text{IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS} = 0,06 \times 100\% = 6\%$$

AÑO 2008

$$\text{IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS} = \frac{106.452,31}{1.973.389,88}$$

$$\text{IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS} = 0,05 \times 100\% = 5\%$$

Análisis:

El impacto que tuvieron los gastos de administración y ventas sobre las ventas, en el año 2007 fue del 6% y en el año 2008 del 5%, lo que pone de manifiesto que no existe la presencia de fuertes gastos operacionales, ni la disminución de las utilidades netas de la empresa. Sin embargo la empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, pero este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.

g. Impacto de la Carga Financiera

FÓRMULA:

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{21.820,24}{1.536.818,44}$$

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = 0,01 \times 100\% = 1\%$$

AÑO 2008

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{21.820,24}{1.973.389,88}$$

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = 0,01 \times 100\% = 1\%$$

Análisis:

El impacto que tuvieron los gastos financieros sobre las ventas, en los años 2007 y 2008 fue del 1%, lo que significa que dichos gastos son prudentes en relación a las ventas, los mismos que no afectan los ingresos de la empresa. Generalmente se afirma que en ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere a las ventas, pues, aún en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior a las ventas para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aún, el nivel que en este indicador se puede aceptar en cada empresa debe estar relacionado con el margen operacional reportado en cada caso.

4.- INDICADORES DE RENTABILIDAD

a. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)

FÓRMULA:

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}} \times \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = \frac{220.961,90}{1.536.818,44} \times \frac{1.536.818,44}{869.658,31}$$

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = 0,14 \times 1,77$$

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = 0,25 \times 100\% = 25\%$$

AÑO 2008

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = \frac{330.201,55}{1.973.389,88} \times \frac{1.973.389,88}{1.080.628,39}$$

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = 0,17 \times 1,83$$

$$\text{RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO} = 0,31 \times 100\% = 31\%$$

Análisis:

La capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio, en el año 2007 fue del 25%, mientras que en el año 2008 fue del 31%. Estos resultados obtenidos nos sirvieron para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades. Además permitió identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

b. Margen Bruto

FÓRMULA:

$$\text{MARGEN BRUTO} = \frac{\text{VENTAS NETAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{MARGEN BRUTO} = \frac{1.268.409,22 - 805.640,96}{1.536.818,44}$$

$$\text{MARGEN BRUTO} = \frac{462.778,30}{1.536.818,44}$$

$$\text{MARGEN BRUTO} = 0,30 \times 100\% = 30\%$$

AÑO 2008

$$\text{MARGEN BRUTO} = \frac{1.486.694,94 - 840.459,18}{1.973.389,88}$$

$$\text{MARGEN BRUTO} = \frac{646.235,80}{1.973.389,88}$$

$$\text{MARGEN BRUTO} = 0,33 \times 100\% = 33\%$$

Análisis:

Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad bruta del 30% en el año 2007 y de 33% en el año 2008, después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Este índice permitió conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos. Cabe mencionar que este índice puede ser negativo en caso de que el costo de ventas sea mayor a las ventas totales.

c. Margen Operacional

FÓRMULA:
$$\text{MARGEN OPERACIONAL} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{MARGEN OPERACIONAL} = \frac{368.427,14}{1.536.818,44}$$

$$\text{MARGEN OPERACIONAL} = 0,24 \times 100\% = 24\%$$

AÑO 2008

$$\text{MARGEN OPERACIONAL} = \frac{539.783,45}{1.973.389,88}$$

$$\text{MARGEN OPERACIONAL} = 0,27 \times 100\% = 27\%$$

Análisis:

Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad operacional del 24% en el año 2007 y 27% en el año 2008, después de que la empresa ha cubierto el costo de los gastos de administración y ventas de los bienes que vende. El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de la empresa, puesto que indicó si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. Es importante recalcar que los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar.

d. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

FÓRMULA:
$$\text{RENTABILIDAD NETA DE VENTAS} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{RENTABILIDAD NETA DE VENTAS} = \frac{220.961,90}{1.536.818,44}$$

$$\text{RENTABILIDAD NETA DE VENTAS} = 0,14 \times 100\% = 14\%$$

AÑO 2008

$$\text{RENTABILIDAD NETA DE VENTAS} = \frac{330.201,55}{1.973.389,88}$$

$$\text{RENTABILIDAD NETA DE VENTAS} = 0,17 \times 100\% = 17\%$$

Análisis:

Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó una rentabilidad neta de ventas del 14% en el año 2007 y 17% en el año 2008, este resultado se podría considerar adecuado porque se mantiene en los rangos estándares establecidos. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes.

e. Rentabilidad Operacional del Patrimonio

FÓRMULA:
$$\text{RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2007

$$\text{RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO} = \frac{368.427,14}{368.179,37}$$

$$\text{RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO} = 1 \times 100\% = 100\%$$

AÑO 2008

$$\text{RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO} = \frac{539.963,21}{477.419,02}$$

$$\text{RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO} = 1,13 \times 100\% = 113\%$$

Análisis:

Por cada dólar invertido en la empresa por los socios o accionistas, se generó una rentabilidad operacional del patrimonio del 100% en el año 2007 y del 113% en el año 2008, lo que pone de manifiesto que la rentabilidad ofrecida tiene un nivel muy adecuado, debido a que se generó una renta con un valor superior a lo invertido. La rentabilidad operacional del patrimonio permitió identificar la rentabilidad que se les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

3.6.6 INFORME EJECUTIVO

CORPROMEDIC S.A

**DEPARTAMENTO DE
CONTABILIDAD**

**INTERPRETACIÓN DE
ESTADOS FINANCIEROS**

2007-2008

RESULTADOS DEL ANÁLISIS VERTICAL AL BALANCE GENERAL DEL AÑO 2008

TABLA N° 1

PARTIDA	\$	%
ACTIVO CORRIENTE	878.557,10	81,30
Disponibile	66.990,99	6,20
Exigible	161.769,45	14,97
Realizable	654.335,56	60,55

GRÁFICO N° 1

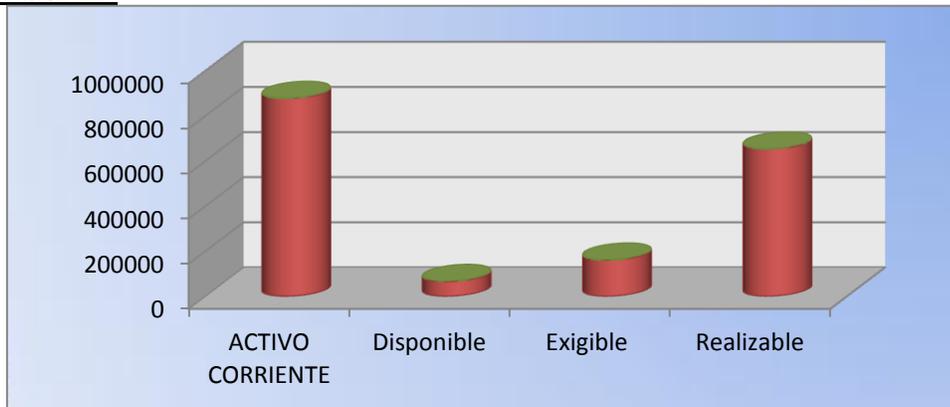


TABLA N° 2

PARTIDA	\$	%
ACTIVO NO CORRIENTE	202.071,29	18,70
Edificios	200.000,00	18,51
Muebles y enceres	7.279,88	0,67
Equipo de computación	6.360,00	0,59

GRÁFICO N° 2

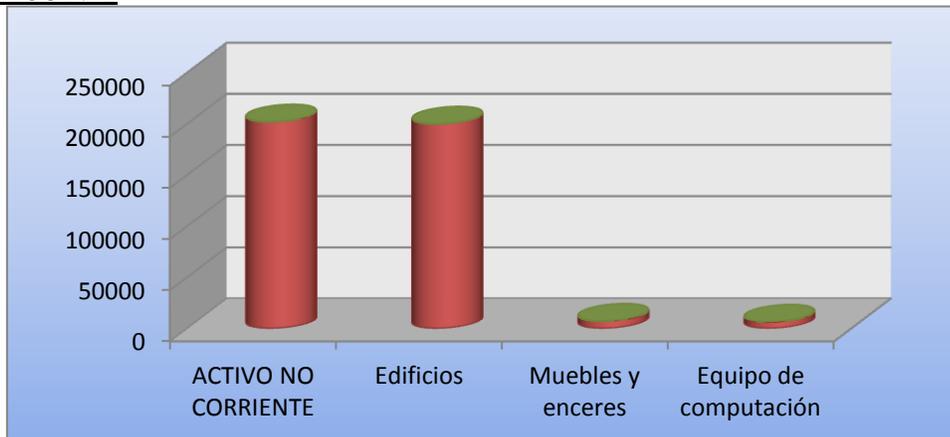


TABLA N° 3

PARTIDA	\$	%
ACTIVO TOTAL	1.080.628,39	100,00
Activo Corriente	878.557,10	81,30
Activo No corriente	202.071,29	18,70

GRÁFICO N° 3

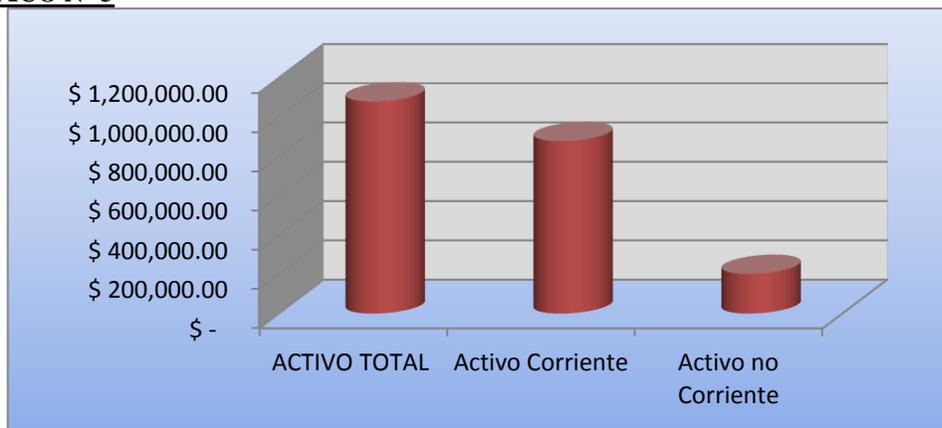


TABLA N° 4

PARTIDA	\$	%
PASIVO CORRIENTE	603.209,37	55,82
Cuentas por pagar proveedores	415.447,71	38,45
Impuesto a la Renta por pagar	110.067,18	10,19
Participación empleados por pagar	77.694,48	7,19

GRÁFICO N° 4

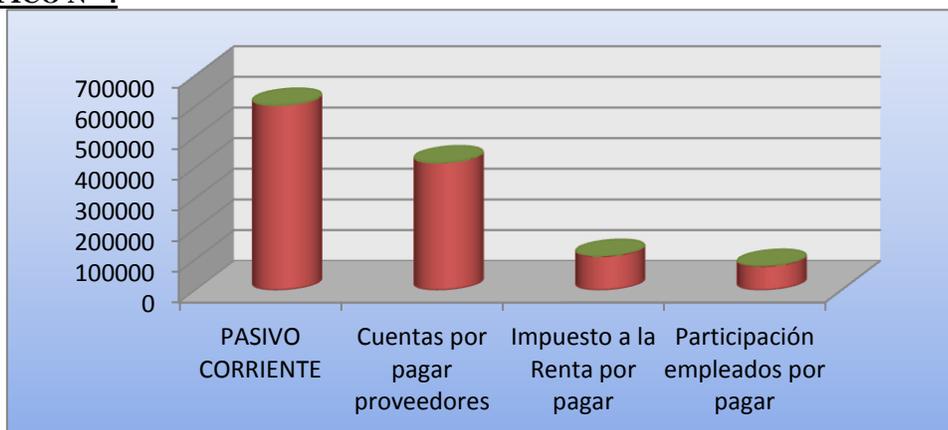
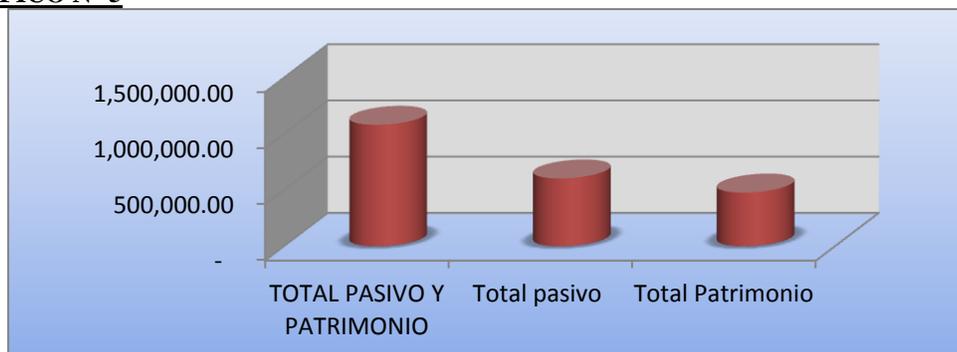


TABLA N° 5

PARTIDA	\$	%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.080.628,39	100,00

Total Pasivo	603.209,37	55,82
Total Patrimonio	477.419,02	44,18

GRÁFICO N° 5

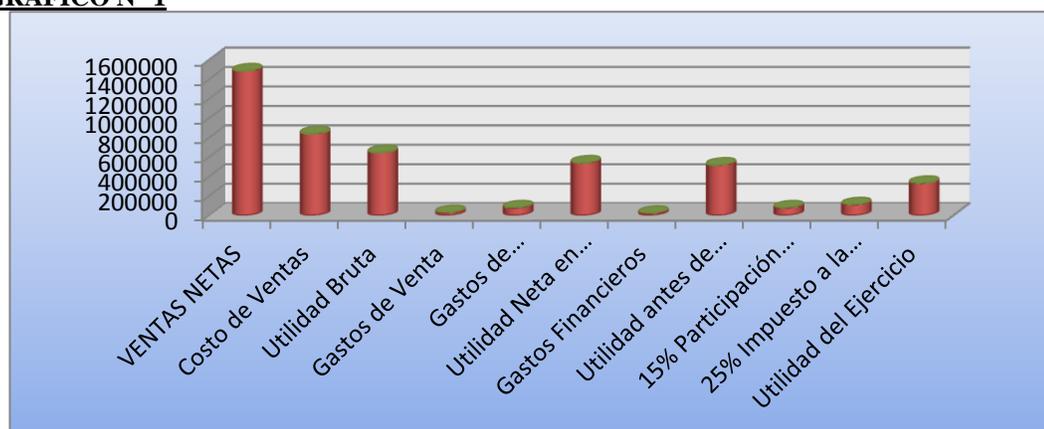


RESULTADOS DEL ANÁLISIS VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADOS DEL AÑO 2008

TABLA N° 1

PARTIDA	\$	%
VENTAS NETAS	1.486.694,94	100,00
Costo de Ventas	840.459,18	56,53
Utilidad Bruta	646.235,76	43,47
Gastos de Venta	28.117,94	1,89
Gastos de Administración	78.334,37	5,27
Utilidad Neta en Operaciones	539.783,45	36,31
Gastos Financieros	21.820,24	1,47
Utilidad antes de Participación e Impuestos	517.963,21	34,84
15% Participación empleados	77.694,48	5,23
25% Impuesto a la Renta	110.067,18	7,40
Utilidad del Ejercicio	330.201,55	22,21

GRÁFICO N° 1



RESULTADOS DEL ANÁLISIS HORIZONTAL AL BALANCE GENERAL DE LOS AÑOS 2007-2008

TABLA N° 1

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	667.587,02	878.557,10	210.970,08	24,01

GRÁFICO N° 1



TABLA N° 2

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN	
			DIFERENCIA	%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	202.071,29	202.071,29	-	-

GRÁFICO N° 2

TABLA N° 3



PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
TOTAL ACTIVO	869.658,31	1.080.628,39	210.970,08	19,52

GRÁFICO N° 3



TABLA N° 4

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	452.274,16	603.209,37	150.935,22	25,02

GRÁFICO N° 4

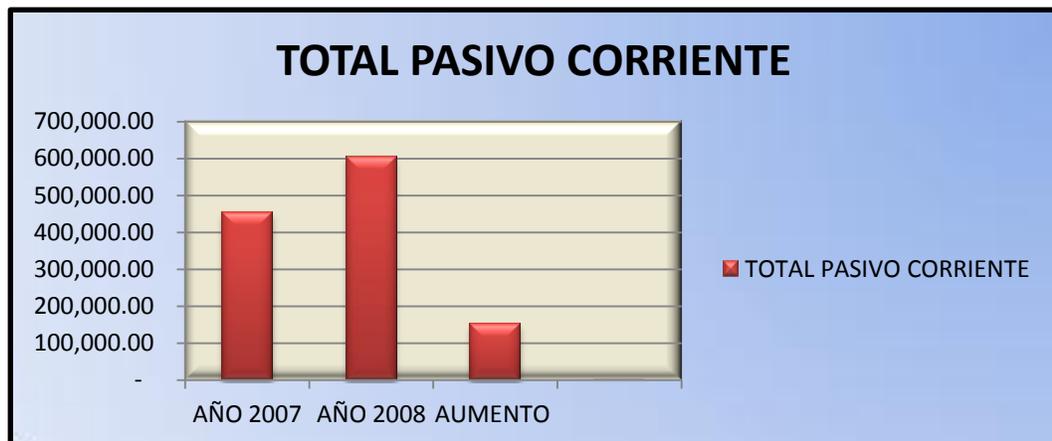


TABLA N° 5

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN	
			DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	49.204,79	-	(49.204,79)	-

GRÁFICO N° 5



TABLA N° 6

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO	501.478,95	603.209,37	101.730,43	16,86

GRÁFICO N° 6



TABLA N° 7

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	869.658,31	1.080.628,39	210.970,08	19,52

GRÁFICO N° 7



RESULTADOS DEL ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2007-2008

TABLA N° 1

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
UTILIDAD NETA	462.768,26	646.235,76	183.467,50	39,65

GRÁFICO N° 1



TABLA N° 2

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	368.427,14	539.783,45	171.356,31	46,51

GRÁFICO N° 2



TABLA N° 3

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP	346.606,90	517.963,21	171.356,31	49,44

GRÁFICO N° 3



TABLA N° 4

PARTIDA	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
---------	----------	----------	---------

			DIFERENCIA	%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	220.961,90	330.201,55	109.239,65	49,44

GRÁFICO N° 4



RESULTADOS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2007-2008

TABLA N° 1

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,48	1,46	(0,02)

GRÁFICO N° 1

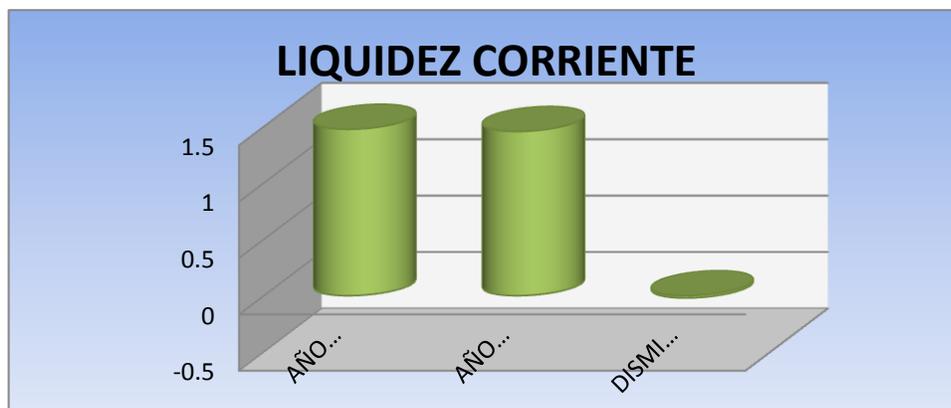


TABLA N° 2

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN
PRUEBA ÁCIDA	0,41	0,37	(0,04)

GRÁFICO N° 2

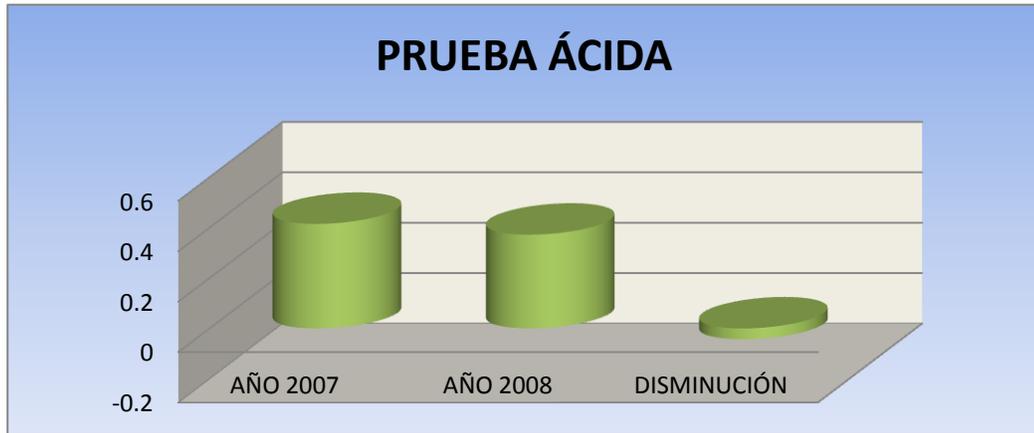


TABLA N° 3

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,58	0,56	(0,02)

GRÁFICO N° 3



TABLA N° 4

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,36	1,26	(0,10)

GRÁFICO N° 4



TABLA N° 5

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO	1,82	2,36	0,54

GRÁFICO N° 5

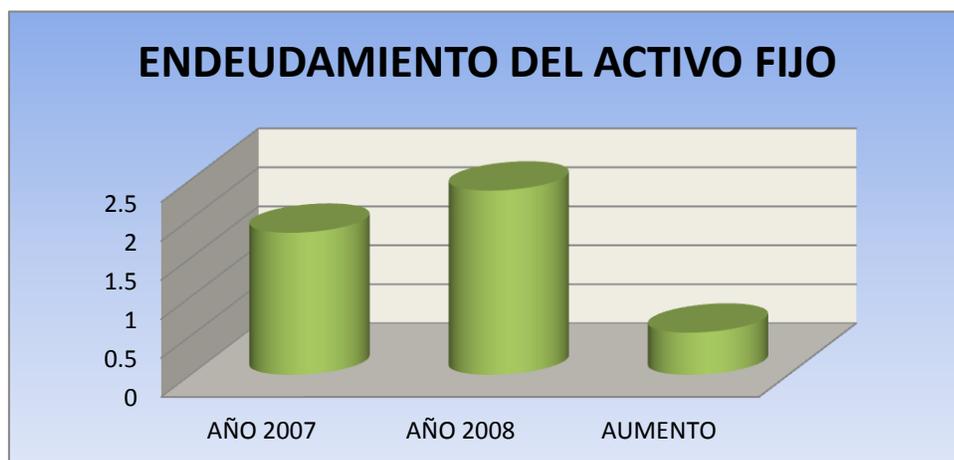


TABLA N° 6

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN
APALANCAMIENTO	2,36	2,26	(0,10)

GRÁFICO N° 6

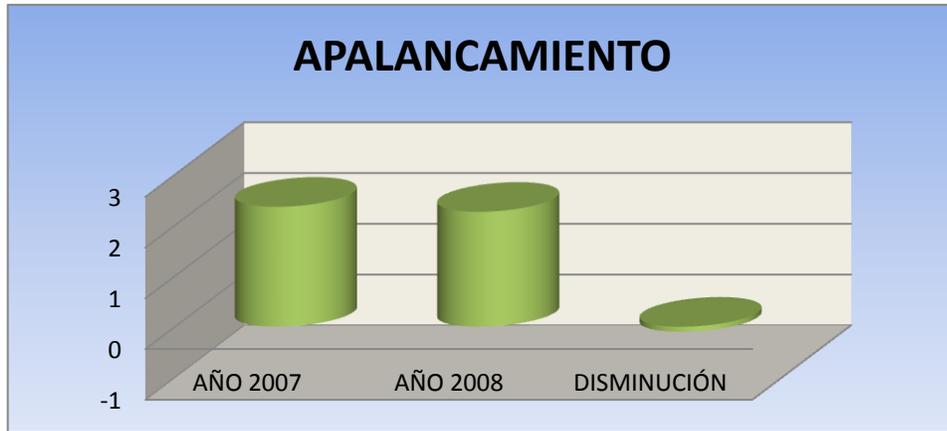


TABLA N° 7

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	SIN VARIACIÓN
ROTACIÓN DE CARTERA	12	12	-

GRÁFICO N° 7



TABLA N° 8

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	7,61	9,77	2,16

GRÁFICO N° 8



TABLA N° 9

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
ROTACIÓN DE VENTAS	1,77	1,83	0,06

GRÁFICO N° 9

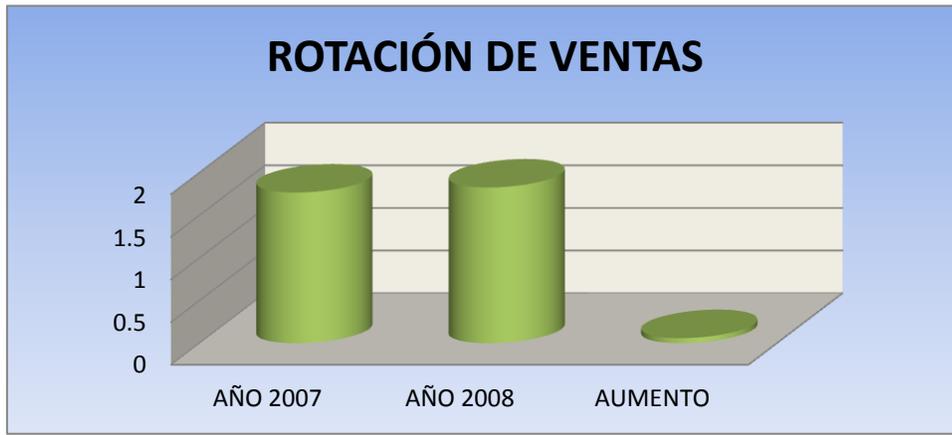


TABLA N° 10

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	SIN VARIACIÓN
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	30	30	-

GRÁFICO N° 10



TABLA N° 11

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN
PERIODO MEDIO DE PAGO	248	232	(17)

GRÁFICO N° 11



TABLA N° 12

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	DISMINUCIÓN
IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	0,06	0,05	(0,01)

GRÁFICO N° 12



TABLA N° 13

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	SIN VARIACIÓN
IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA	0,01	0,01	-

GRÁFICO N° 13



TABLA N° 14

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	0,25	0,31	0,05

GRÁFICO N° 14

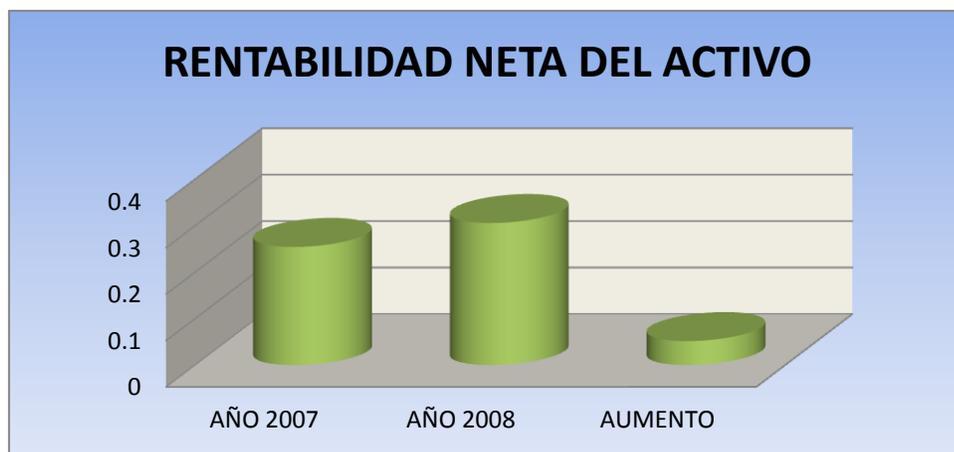


TABLA N° 15

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
MARGEN BRUTO	0,30	0,33	0,03

GRÁFICO N° 15

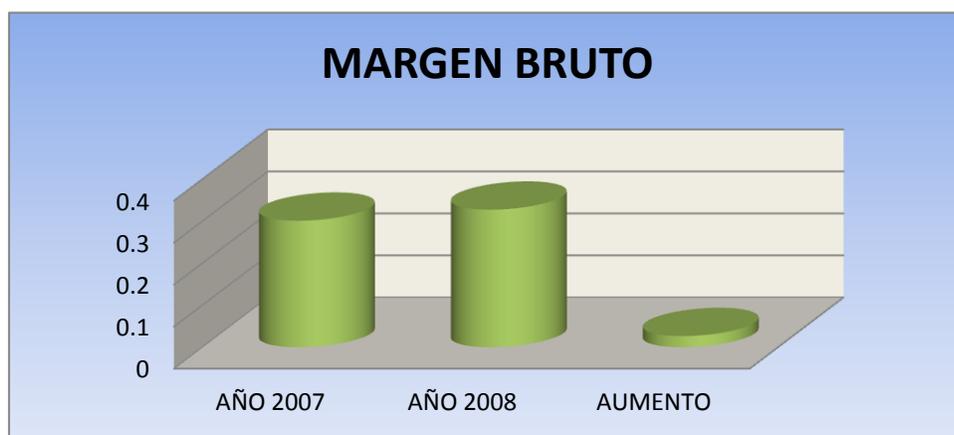


TABLA N° 16

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
MARGEN OPERACIONAL	0,24	0,27	0,03

GRÁFICO N° 16



TABLA N° 17

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
RENTABILIDAD NETA EN VENTAS	0,14	0,17	0,02

GRÁFICO N° 17

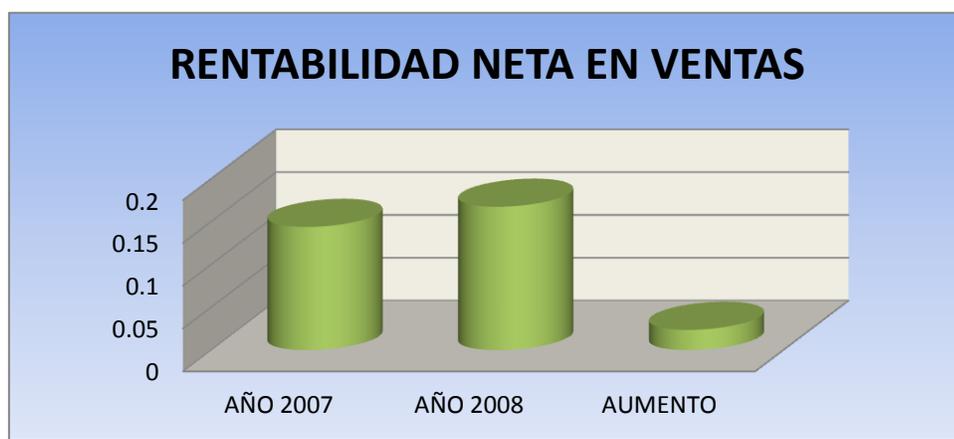


TABLA N° 18

INDICADOR FINANCIERO	AÑO 2007	AÑO 2008	AUMENTO
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	1,00	1,13	0,13

GRÁFICO N° 18



INFORME FINAL DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

GERENTE GENERAL DE LA EMPRESA CORPROMEDIC S.A

Hemos efectuado un Análisis Financiero al Balance General y al estado de resultados de la empresa CORPROMEDIC S.A del periodo enero-diciembre 2007-2008.

La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de la empresa CORPROMEDIC S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en los análisis efectuados (Análisis Vertical, Análisis Horizontal e Indicadores Financieros).

Nuestro análisis fue efectuado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N° 1. Tales normas requieren que describamos y expliquemos las características principales de rendimiento y la situación financiera de la entidad, así como las incertidumbres más importantes a las que se enfrenta. Un análisis financiero comprende, la aplicación de herramientas y un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento económico y financiero de la empresa. Consideramos que nuestro análisis constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros analizados a través de las técnicas e indicadores antes mencionados presentan valores aceptables acerca de la situación económica y financiera de la empresa CORPORMEDIC S.A de los años 2007-2008 en todos los aspectos que se encuentran dentro de los parámetros establecidos para la realización del Análisis Financiero, es decir dentro de los niveles adecuados de resultados (pág. 45). Sin embargo, es necesario indicar que al momento de realizar el estudio económico y financiero, se encontró ciertas inconsistencias en el manejo

de rubros y cuentas de dichos Estados Financieros por parte de los encargados de facilitarnos la información.

A continuación presentaremos las conclusiones obtenidas después del riguroso proceso de análisis e interpretación a los Estados Financieros:

INDICADORES DE LIQUIDEZ

- **Liquidez Corriente.-** Este indicador no muestra variaciones muy significativas de un año respecto a otro, denotando así cierta estabilidad.
- **Prueba Ácida.-** Existe el peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacer frente a los pagos, debido a que el valor de inventarios superó al valor de los activos corrientes más líquidos.

INDICADORES DE SOLVENCIA

- **Endeudamiento del Activo.-** Existe dependencia de capitales ajenos, es decir, no se tiene autonomía financiera.
- **Endeudamiento Patrimonial.-** Existe un compromiso del patrimonio para con los acreedores, es decir los propietarios financiaron a la empresa con capital de terceros, para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo.
- **Endeudamiento del Activo Fijo.-** la totalidad del activo fijo en los dos años se financió con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.
- **Apalancamiento.-** Existe un grado adecuado apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.

INDICADORES DE GESTIÓN

- **Rotación de Cartera.-** la empresa mantiene una política de cobros estricta con clientes que pagan oportunamente.

- **Rotación de Activos Fijos.-** Existe un nivel adecuado de la eficiencia con la que se manejan los activos tangibles.
- **Rotación de Ventas.-** Nivel adecuado.
- **Período Medio de Cobranza.-** Existe recuperación adecuada de las deudas de los clientes.
- **Período Medio de Pago.-** La empresa demoró demasiado sus pagos con proveedores, como consecuencia de una rotación lenta de los inventarios.
- **Impacto Gastos Administración y Ventas.-** No existe la presencia de fuertes gastos operacionales, ni la disminución de las utilidades netas de la empresa.
- **Impacto de la Carga Financiera.-** Los gastos financieros son prudentes en relación a las ventas, los mismos que no afectan los ingresos de la empresa.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

- En general estos indicadores arrojaron resultados con niveles adecuados de rentabilidad.

Latacunga, junio del 2010

Flores Chacha Rosa Elvira

Zambonino León María José

CONCLUSIONES:

Al concluir el presente trabajo de investigación se logro establecer las siguientes conclusiones con respecto a la situación económica y financiera de la Empresa CORPROMEDIC S.A.

- La empresa mantiene un elevado inventario, debido a que en los años 2007 y 2008, se provee de una gran cantidad de medicamentos, por cuanto en el próximo año se estimo que el valor de estos inventarios tendría una elevación considerable.

- La rentabilidad que la empresa CORPROMEDIC S.A ha obtenido durante los dos años analizados (2007-2008), en términos generales es baja considerando que el volumen de ventas es alto, esto se debe al elevado costo de ventas, el mismo que se ha producido debido a que no existe un control adecuado de los recursos que maneja la empresa.
- A lo que se refiere a la liquidez inmediata, en términos generales podemos manifestar que la empresa CORPROMEDIC S.A mantiene una liquidez inmediata insuficiente, debido a que el rubro de inventarios representa un 60,55% del activo corriente, lo que disminuye la disponibilidad del efectivo.
- Existe un compromiso del patrimonio para con los acreedores, es decir los propietarios financiaron a la empresa con capital de terceros, para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo.
- No se cancela inmediatamente las cuentas por pagar a proveedores, debido a la rotación lenta de los inventarios.
- Del análisis realizado acerca de la estructura financiera, podemos indicar que la empresa CORPROMEDIC S.A en términos generales está en un nivel aceptable de situación financiera por cuanto posee activos suficientes para cubrir sus necesidades.

RECOMENDACIONES:

Una vez finalizado el trabajo y con la ventaja de haber puesto en práctica este análisis se recomienda lo siguiente que irá en beneficio de la Empresa CORPROMEDIC S.A.

- Se recomienda que se analicen adecuadamente las tendencias de las diferentes variables del mercado y controlen la compra de inventarios para evitar así problemas de rotación y acumulación de los mismos.
- Se recomienda que debe existir un manejo adecuado de los recursos, a través de la optimización de los elementos que conforman el costo de ventas, y de esta

manera evitar el incremento del mismo, y así mejorar la rentabilidad de la empresa.

- La empresa debe mantener una liquidez inmediata que cubra las obligaciones inmediatas, para lo cual es recomendable no mantener un elevado número de inventarios, ya que su conversión en efectivo es difícil.
- Se sugiere que la empresa mida la capacidad de endeudamiento con terceras personas en especial con instituciones financieras con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad para evitar así perder la autonomía financiera.
- Se debe establecer mejores políticas de pago para proveedores para no perder la credibilidad de crédito.
- Se recomienda que se siga mejorando la estructura financiera de la empresa, ya que traerá resultados favorables que permitirán determinar la eficiencia y eficacia con que se administra la organización.

