



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

*Trabajo de Investigación previo a la Obtención del Título de Ingeniera en  
Contabilidad y Auditoría*

**TEMA:**

---

***“ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y LA TOMA DE  
DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL SECTOR TEXTIL  
DEL CANTÓN AMBATO”***

---

**AUTORA:** Deyssy Paola Chango Tixe

**TUTOR:** Ing. Ana Córdova

**AMBATO- ECUADOR**

**2015**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutor de Trabajo de Investigación sobre el tema: **“ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL SECTOR TEXTIL DEL CANTÓN AMBATO”** desarrollada por Deyssy Paola Chango Tixe, egresada de la Facultad de Contabilidad y Auditoría, carrera de Contabilidad y Auditoría modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y en el Normativo para la presentación de proyectos de investigación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Ambato, Mayo 2015



Ing. Ana Córdoba

TUTOR

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE TESIS

Yo, Chango Tixe Deyssy Paola , con Cedula de Ciudadanía N° 1804865085, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Trabajo de **“ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL SECTOR TEXTIL DEL CANTÓN AMBATO”**, como también los contenidos presentados, ideas, análisis y síntesis son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Trabajo de Graduación.

Ambato, Mayo 2015



---

Chango Tixe Deyssy Paola

C.I. N° 1804865085

AUTORA

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

Los miembros del Tribunal de Grado, aprueba el Trabajo de Graduación sobre el tema: **“ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN EL SECTOR TEXTIL DEL CANTÓN AMBATO”**, de la estudiante Deyssy Paola Chango Tixe, , estudiante de la Facultad de Contabilidad y Auditoría, carrera de Contabilidad y Auditoría modalidad presencial, el mismo que ha sido elaborado de conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato

Ambato, Mayo 2015

Para constancia firma



---

Presidente del Tribunal

Econ. Diego Proaño Córdoba Mg



---

Miembro del Tribunal 1

Eco. Elsy Alvarez



---

Miembro del Tribunal 2

Dra. Margoth Bonilla

## **DEDICATORIA**

*El presente trabajo de investigación en primera instancia va dedicado a Dios, por brindarme la sabiduría e inteligencia, por ser quien guía mi camino y por darme la fortaleza para seguir adelante y no desmayar ante las adversidades.*

*También va dedicado a mi inspiración diaria mi pequeña Danna Celeste, porque ella tuvo que soportar largas horas sin mi compañía, sin poder comprender, a su corta edad, por qué prefería estar frente a la pantalla del computador y no junto a ella, a pesar de ello su sola risa me llenaba de ánimos y fuerzas.*

*Finalmente va dedicado a mi familia, a quienes agradezco por brindarme su apoyo, dotantes de mi felicidad, por ayudarme a encontrar el lado dulce y no amargo de la vida, con su esfuerzo y ganas de buscar lo mejor para mí, motivándome a concluir este trabajo con éxito.*

Deyssy

## **AGRADECIMIENTO**

*Un agradecimiento sincero y afectuoso a la empresa textil TEIMSA S.A, por abrirme sus puertas y permitirme obtener la información necesaria para poder culminar con mi proyecto de investigación.*

*A mi tutora, Ing. Ana Córdova por su paciencia y por sus enseñanzas impartidas, por abrirme los senderos y forjarme como estudiante, por sus amplios conocimientos compartidos, sus orientaciones, su paciencia y motivación que ha sido fundamental para mi formación como investigadora.*

*A mis amigos/compañeros, por ser mis cómplices de estudio y de desvelos, gracias por su apoyo y conocimientos, que hicieron de mi vida universitaria una experiencia inolvidable.*

*Finalmente a la Universidad Técnica de Ambato por brindarme la oportunidad de superarme y formarme personal y profesionalmente, encaminando a cumplir mi meta y mi sueño tan ansiado como profesional.*

Deyssy

## ÍNDICE GENERAL

	Pág.
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TESIS .....	iii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	iv
<i>DEDICATORIA</i> .....	v
<i>AGRADECIMIENTO</i> .....	vi
ÍNDICE GENERAL.....	vii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xi
RESUMEN EJECUTIVO .....	xii
INTRODUCCIÓN .....	xiv
CAPÍTULO I .....	1
EL PROBLEMA.....	1
1.1 TEMA.....	1
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	1
1.2.1. Contextualización.....	1
1.2.2. Análisis Crítico .....	8
1.2.3. Prognosis .....	10
1.2.4. Formulación del Problema .....	10
1.2.5. Preguntas directrices .....	10
1.2.6. Delimitación del objeto de Investigación .....	10
1.3. JUSTIFICACIÓN.....	11
1.4. OBJETIVO .....	12
1.4.1 Objetivo General .....	12
1.4.2 Objetivos Específico .....	13
CAPITULO II.....	14
MARCO TEÓRICO .....	14
2.1. Antecedentes Investigativos .....	14
2.2. Fundamentación filosófica .....	16
2.3 Fundamentación Legal .....	17
2.4 CATEGORIAS FUNDAMENTALES.....	21
2.4.1 Contextualización de la variable Independiente.....	24
2.4.1.1 Finanzas .....	24
2.4.1.2 Gestión Financiera.....	25

2.4.1.3 Indicadores Financieros.....	26
2.4.2 conceptualización de la Variable dependiente.....	37
2.4.2.1 Gestión Administrativa.....	37
2.4.2.2 Administración Financiera.....	39
2.4.2.3 Planeación Financiera.....	40
2.4.2.4 Manejo de Inversiones.....	42
2.4.2.5 Toma de decisiones de inversión.....	44
2.5 Hipótesis.....	46
2.6 Señalamiento de variables.....	46
CAPÍTULO III.....	47
METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN.....	47
3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	47
3.2.1 Investigación de Campo.....	48
3.2.2 Investigación bibliográfica o Documental.....	49
3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	50
3.3.1. Investigación Exploratoria.....	50
3.3.2. Investigación Descriptiva.....	50
3.3.3. Investigación Explicativa.....	51
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	51
3.4.1. Población.....	51
3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	52
3.5.1 Variable Independiente: Rentabilidad.....	53
3.5.2 Variable Dependiente: INVERSIONES.....	55
3.6 PLAN DE PROCESAMIENTO DE INFORMACIÓN.....	57
3.6.1 RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	57
3.7 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS.....	59
3.7.1 Plan de Procesamiento de Información.....	59
3.7.2 Plan de análisis resultados.....	59
CAPITULO IV.....	60
4.1 INTRODUCCIÓN.....	60
4.2 ANÁLISIS DESCRIPTIVO FINANCIERO.....	62
4.2.2 VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS.....	97
4.2.4 Cálculo.....	98
4.2.5 Regla de Decisión.....	99
4.2.6 Decisión Final.....	100
CAPITULO V.....	101
5.1 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	101
5.1.1 CONCLUSIONES.....	101
5.1.2 RECOMENDACIONES.....	102
CAPITULO VI.....	103



PROPUESTA.....	103
6.1 DATOS INFORMATIVOS .....	103
6.1.1 Tema:.....	103
6.1.2 Institución:.....	103
6.1.3 Beneficiarios: .....	103
6.1.4 Ubicación: .....	103
6.1.5 Tiempo estimado para la ejecución: .....	104
6.1.6 Equipo técnico responsable:.....	104
6.1.7 Costos:.....	104
6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA .....	104
6.3 JUSTIFICACIÓN.....	105
6.4 OBJETIVOS.....	106
6.4.1 General .....	106
6.4.2 Específicos.....	107
6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD.....	107
6.6 FUNDAMENTACIÓN .....	108
6.7 METODOLOGÍA. MODELO OPERATIVO .....	112
6.8. ADMINISTRATIVO .....	140
6.8.1 RECURSOS.....	140
6.8.2 MONITOREO Y EVALUACION DE LA PROPUESTA .....	141
6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN .....	142

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1: análisis por actividad económica de productos textiles .....	2
Gráfico N° 2: Análisis por actividad económica de fabricación de prendas de vestir. ....	3
Gráfico N° 3: Árbol de problemas .....	8
Gráfico N° 4: Red de Inclusiones Conceptuales .....	21
Gráfico N° 5: Constelación de ideas análisis de Rentabilidad.....	22
Gráfico N° 6: Constelación de ideas Toma de Decisiones de Inversión ..	23
Gráfico N° 7: Posicionamiento 2013 ANDELAS Cía. Ltda. ....	63
Gráfico N° 8 Total activo ANDELAS Cía. Ltda. ....	64
Gráfico N° 9: Total pasivo ANDELAS Cía. Ltda. ....	65
Gráfico N° 10: Posicionamiento 2013 TEXSARO C.A. ....	68
Gráfico N° 11: Total Activo TEXSARO C.A.....	69
Gráfico N° 12: Total Pasivo TEXSARO C.A.....	70
Gráfico N° 13: Posicionamiento 2013 TECNORIZO S.A .....	74
Gráfico N° 14: Total Activo TECNORIZO S. A .....	75
Gráfico N° 15: Total Pasivo TECNORIZO S. A .....	76
Gráfico N° 16: Posicionamiento 2013 TEIMSA .....	80
Gráfico N° 17: Total Activo TEIMSA .....	81
Gráfico N° 18: Total Pasivo TEIMSA S.A.....	82
Gráfico N° 19: Posicionamiento 2013 Pequeñín Cía. Ltda.....	86
Gráfico N° 20: Total Activo Pequeñín Cía. Ltda. ....	87
Gráfico N° 21: Total Pasivo Pequeñín Cía. Ltda. ....	88
Gráfico N° 22: Posicionamiento GUTMAN Cía. Ltda. ....	91
Gráfico N° 23: Total Activo GUTMAN Cía. Ltda. ....	92
Gráfico N° 24: Total Pasivo GUTMAN Cía. Ltda. ....	93
Gráfico N° 25: Modelo Operativo .....	112
Gráfico N° 26: Ciclo de conversión .....	117

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1: Población y Muestra.....	52
Tabla N° 2: Operacionalización de la variable Independiente.....	54
Tabla N° 3: Operacionalización de la variable Dependiente .....	56
Tabla N° 4: Obtención de la Información .....	58
Tabla N° 5: Análisis ANDELAS Cía. Ltda.....	62
Tabla N° 6: Análisis TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.....	67
Tabla N° 7: Análisis TECNORIZO S. A.....	73
Tabla N° 8: Análisis TEIMSA .....	79
Tabla N° 9: Análisis Pequeñín Cía. Ltda.....	85
Tabla N° 10: Análisis GUTMAN Cía. Ltda.....	90
Tabla N° 11: Ciclo de Conversión del Efectivo.....	127
Tabla N° 12: Período de cobros.....	128
Tabla N° 13: Matriz de monitoreo .....	141
Tabla N° 14: Tabla de evaluación.....	142

## RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación realizada en la empresas del sector textil del cantón Ambato yace de la necesidad de cubrir o contrarrestar un mal que acecha a estas empresa cuyo problema radica en la inadecuada Gestión Financiera, la cual se refleja en la toma de decisiones de inversión un tanto equivocadas, es por ello que se pretende solucionar dicho problema con la propuesta en la empresa TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA que permita una adecuada toma de decisiones y un manejo adecuado de los Activos Corriente a través de un diagnóstico y aplicación de políticas y estrategias para proteger de este modo la fortuna de dicha entidad.

Es por ello, que se ha considerado que el manejo adecuado de los recursos de la empresa, se los podrán controlar con un adecuado manejo de Activo Corriente en virtud que, por el hecho mismo del tipo de negocio su mayor fortaleza se concentra en la ventas y por ende en su forma de cobro, es decir en el manejo eficiente de las Cuentas por Cobrar y por otra parte en el manejo eficiente y eficaz del Inventario especialmente de las Materias Primas.

Siendo el principal objetivo de la empresa brindar satisfacción a los clientes y comodidad al momento de otorgar un crédito, a fin de no perjudicarse a sí mismo como empresa, ni a sus clientes se pretende crear de modo posible estrategias que permitan cubrir estos aspectos, que brinden satisfacción y decisiones de inversión acertadas incrementando utilidades y expansión de crédito a los clientes y generando solvencia.

Por esta razón, la propuesta se fundamente en aplicar en la entidad un modelo operativo para el adecuado manejo del Activo Corriente, de modo que los resultados obtenidos serán pertinentes para la acertada toma de decisiones gerenciales de inversión, es menester recalcar que se ha

contado con la información necesaria para llevar a cabo dicha investigación

## INTRODUCCIÓN

Siendo una de las actividades más importantes y sustento de vida para muchas familias el sector textil, en el cantón Ambato se ha desarrollado la presente investigación, en dicho sector , aplicando conocimientos financieros a fin de reducir la toma de decisiones inadecuadas, procediendo a analizar cada una de las situaciones financieras en las que se allá las seis empresas más destacados en el sector a través de la aplicación de herramientas financieras que permitan conocer la realidad en el aspecto económico, llegando así a proponer una solución en la empresa TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA

La investigación consta del siguiente contenido:

**CAPITULO I: EL PROBLEMA**, desarrollando la problemática que se origina en la empresas del sector textil, de allí conociendo su entorno tanto maso, meso y micro contextualización, con pautas en las causas que lo originaron y los efectos que estos producen, de modo que se apliquen objetivos tanto generales como específicos, además justificando el porqué de su estudio.

En el **CAPITULO II: MARCO TEÓRICO**, se fundamenta la investigación con antecedentes investigativos que responde a la teoría existente, con fundamentación filosófica y legal estableciendo bases de conocimiento basados en leyes, reglamentos, normativas vigente entre otros, llegando a categorizar las variables tanto dependiente como independiente con sus respectivos fundamentos teóricas, que de ahí se formule la hipótesis relacionando a las variables en estudio.

En el **CAPITULO III: METODOLOGÍA**, se detalla las modalidades de la investigación, establece las bases de conocimiento y de la información pertinente a las particulares de cada modalidad y las razones de su uso o empleo en el trabajo de investigación, así como también se determina la

población y la muestra y la respectiva Operacionalización de las variables tanto dependiente como independiente.

En el **CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**, consiste en el proceso de recolección de información a través de la entrevista posterior a ello se desarrolla el análisis financiero mediante la aplicación de herramientas financieras y de las razones financieras de rentabilidad procediendo a la interpretación mediante gráficos de barra y pastel con la ayuda de programas informáticos, por último se procede a desarrollar la verificación de la hipótesis a través de formula estadística t-student.

En el **CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**, describe las conclusiones a las que se ha llegado una vez interpretado los resultados y las recomendaciones que se sugieren como investigar.

En el **CAPITULO VI: PROPUESTA**, se presenta un modelo operativo para el manejo del Activo Corriente, para sus principales cuentas como son el Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios, que facilitan a la entidad TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA a tomar las decisiones más acertadas y coherentes con el fin de neutralizar el problema general de las empresas de sector, iniciando en primera instancia con un diagnostico financiero de las cuentas aplicando formular financieras que permitan evaluar el nivel de funcionamiento, así también se procede en la fase dos al diseño de estrategias necesarias para mitigar los factores que influyen en el éxito empresarial y de este modo en fase tres evaluar su cumplimiento estratégico y financiero para la adecuada toma de decisiones de inversión.

Como complemento se adjunta la bibliografía utilizada, así como los anexos que sustentan la información.

## **CAPÍTULO I**

### **EL PROBLEMA**

#### **1.1 TEMA**

“ANÁLISIS DE RENTABILIDAD Y LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR TEXTIL DEL CANTÓN AMBATO”

#### **1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

##### **1.2.1. Contextualización**

###### **Macro-contextualización**

En Ecuador una de las fuentes de ingresos económicos para sus habitantes, son provenientes de las empresas del sector textil, destinados para la producción y comercialización de diferentes tipos de prendas de vestir, así como sus derivados. Cabe indicar que la existencia de dichas empresas dedicadas a esta rama, han sido el sustento de muchas familias y por ende brindando, expectativas de desarrollo en este sector para el Ecuador.

La Asociación de Industriales Textiles del Ecuador. (2014). Manifiesta que:

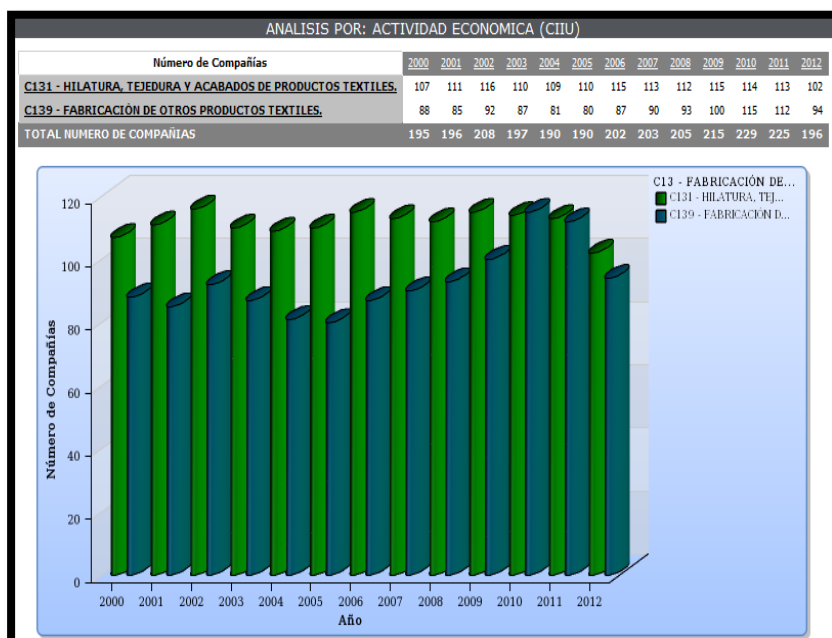
*El sector textil y confección es una cadena productiva estratégica para el país. El resultado inmediato de estas acciones sería el incremento de la oferta laboral para miles de ecuatorianos, lo que convierte al sector en una industria muy atractiva en términos sociales y económicos. Así mismo incrementar la participación del*



*sector textil y de confección en el mercado local, reducirá la salida de divisas por importaciones. Por último el aumento de las exportaciones de productos textiles contribuirá positivamente a la balanza comercial y también el ahorro de dólares por disminución de importaciones.*

Es por ello que se puede decir, que las industrias textiles, destinadas tanto para la fabricación de productos textiles como las destinadas a la fabricación de prendas de vestir, no, solo son un medio de desarrollo sustentable para el Ecuador, sino que, además fomenta e incentiva ofertas laborales para miles de ecuatorianos, y a su vez que con lleva a la participación del sector textil para reducir la salida de divisas por importaciones, y claro está que con ello contribuye a una positiva balanza comercial de exportaciones.

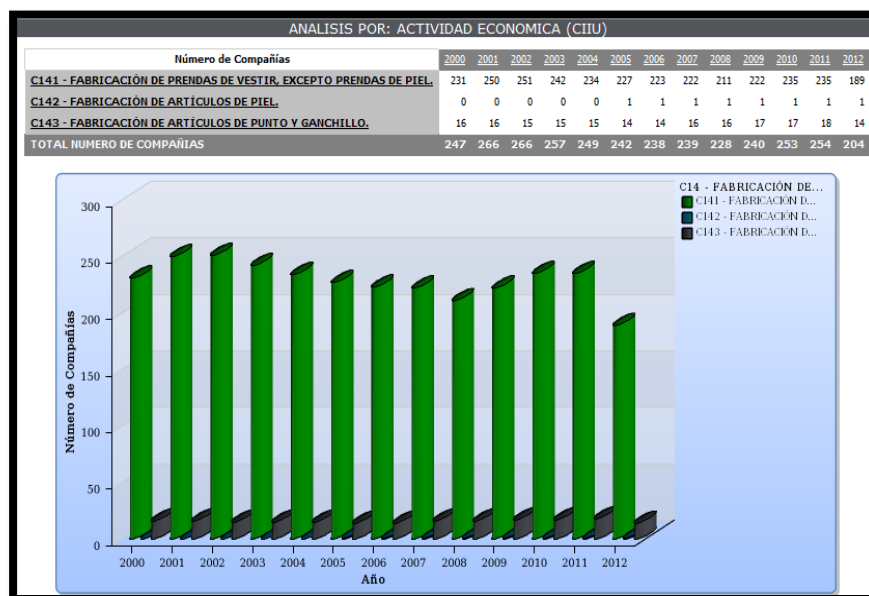
En Ecuador según la Superintendencia de Compañías y Valores (2014), hasta el año 2012 se menciona que existen alrededor de 400 empresas del sector textil, las mismas que están regidas por este ente, de las cuales, 196 se dedican a la fabricación de productos textil, y su diferencia que son 204, están orientadas a la fabricación de prendas de vestir.



**Gráfico N° 1: análisis por actividad económica de productos textiles**

**Elaborado por:** Chango P.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías y Valores



**Gráfico N° 2: Análisis por actividad económica de fabricación de prendas de vestir.**  
 Elaborado por: Chango P.  
 Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

La gestión administrativa, en una empresa cumple un rol muy importante, el mismo que consiste en coordinar la utilización eficiente y eficaz de los recursos que dispone la empresa, para lograr optimizar los objetivos determinados. Sin embargo existen pocas empresas que enfatizan la aplicación de un análisis financiero global.

### **Meso-contextualización**

Al hablar de la Meso Contextualización hacemos referencia a la Provincia de Tungurahua que al momento se lo ubica dentro de la Zonas de Planificación 3. Cuenta con 3.369 Km<sup>2</sup> aproximadamente, es decir, el 8% de la ZP3 y el 1% a nivel nacional, y que según la división política actualmente está formada por 9 cantones y 53 parroquias. Destacándose además, según el último Censo 2010, el número aproximado de habitantes bordean los 500.755 habitantes, lo que representa el 35% de la población de esta Región y el 4% de los habitantes del Ecuador.

Según la información destacada por el Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y la Competitividad la información recabada durante el último Censo del año 2010, determina provisionalmente que existen 23.869 establecimientos visibles que desarrollan actividades económicas en la provincia, del cual el 18% está representado por las actividades Manufactureras.

La producción manufacturera – industrial de Tungurahua es una de las actividades más desarrollada de la Región especialmente en la provincia, y muy importante para el País. Históricamente se ha dado un proceso de especialización gradual de estas manufacturas a partir del desarrollo artesanal que ha desarrollado el capital humano especializado y los activos productivos necesarios para su producción.

Según lo menciona Gobierno Provincial de Tungurahua, “Agenda de Productividad y Competitividad de Tungurahua”, Octubre 2010, Tungurahua es la provincia, cuya industria genera mayor cantidad de empleo en la región, 19,4% después de la agricultura, lo que muestra que sus industrias son más intensivas en mano de obra, además es la provincia con mayor variedad de industrias de la región.

Según lo menciona la Cámara de Industrias de Tungurahua, de acuerdo al estudio sectores textil-confección, cuero y calzado y metal-mecánico carroceros de Tungurahua, la tercera principal actividad manufacturera de la provincia, es de la rama textil, específicamente “fabricación de prendas de vestir para hombres, mujeres, niños y bebés: ropa exterior, interior, de dormir; ropa de diario y de etiqueta, ropa de trabajo (uniformes) y para practicar deportes (calentadores, buzos de arquero, pantalonetas, etc.)”; esta industria es la tercera de la provincia en generación de empleo, 448 personas ocupadas, la cuarta en sueldos y salarios pagados, 1 millón de dólares, la quinta en generación de impuestos, 1,3 millones de dólares, la sexta industria de la provincia en producción bruta para la venta, 9,8

millones de dólares, y la octava en consumo de materias primas, 5,3 millones de dólares

De las 272 empresas textiles registradas en el país Tungurahua ocupa el segundo lugar con el 19%. Según la Cámara de la Pequeña Industria de Tungurahua (CAPIT), que cuenta con 127 afiliados, de estos 21 son confeccionistas de diversos géneros de vestido; se estima que de este subtotal, solamente un 5% de empresas cuenta con 150 máquinas, un 10% de los afiliados tienen entre 50 y 100 máquinas, un 45% de empresas entre 20 y 50 máquinas y el restante 40% con menos de 20 máquinas. Según la misma fuente, el 33% de las empresas emplean el 100% de su capacidad instalada, el 67% utiliza el 75% de su capacidad instalada

Dentro de la provincia de Tungurahua existen grandes grupos que se dedican a la actividad textil, de manera más artesanal, es decir en pequeños locales cabe señalar que la fabricación de textiles y prendas de vestir forman parte de la industria Manufacturera.

Según el Censo Nacional Económico 2010, INEC, a nivel geográfico la Provincia de Tungurahua es una de las Provincias donde se asientan el mayor número de establecimientos del sector textil, hasta el año 2010 constan 8.192 establecimientos, el mismo que representa el 8.1%, cabe indicar que los datos mencionados son en su totalidad de las pequeñas, medianas, grandes empresas textiles de la provincia.

En la industria manufacturera el capital humano se ha desarrollado, mediante capacitaciones, lo que ha hecho posible que las industrias sean cada vez más intensivas en cuanto a la generación de empleo. Sin embargo todavía hay empresas donde no procuran la importancia de la aplicación de herramientas financieras con el fin lograr obtener un rendimiento eficiente, en la gestión administrativa de la empresa, este entorno provoca que el gerente tome decisiones incorrectas, que

mediante el transcurso del tiempo se verá afectada la situación económica.

En así que se dice que, toda empresa busca o pretende mejorar la competitividad a nivel del mercado, por lo mismo que pretende incentivar de una u otra manera la producción, creando así múltiples plazas de empleo, para de este modo lograr alcanzar una nueva posición en el mercado competitivo, donde la competencia es uno de los factores que impulsa al mejoramiento continuo de las empresas, y está cada vez exige más énfasis, perseverancia y sobre todo mayor preocupación decisiones que se pudieren tomar, permitiendo responder a las exigencias sociales que se presentan en el entorno.

### **Micro-contextualización**

Debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos.

En el sector textil del cantón Ambato, existen grandes números de empresas textiles de las cuales según la Superintendencia de compañías son 6 las que están reguladas por este ente entre ellas tenemos:

CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA. Una empresa textil que se va venido desarrollado con el tiempo dedicada a la fabricación de tejidos de algodón, lana y seda, además de los hilados sintéticos o artificiales.

INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA.

Fabricación, producción, compra venta, importación, exportación, distribución y representación de materias primas y productos textiles elaborados y

manufacturados tales como prendas de vestir, indumentarias, fibras, tejidos, hilados

INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A., Una empresa textil dedicada a la fabricación de prendas tejidas de punto y gancho, también de sobrecamas, mantas, cobijas, edredones, es decir prendas de cama como sábanas así como artículos de cocina edredones, cojines acolchados almohadas entre más artículos indispensables para el usuario cubriendo sus necesidades.

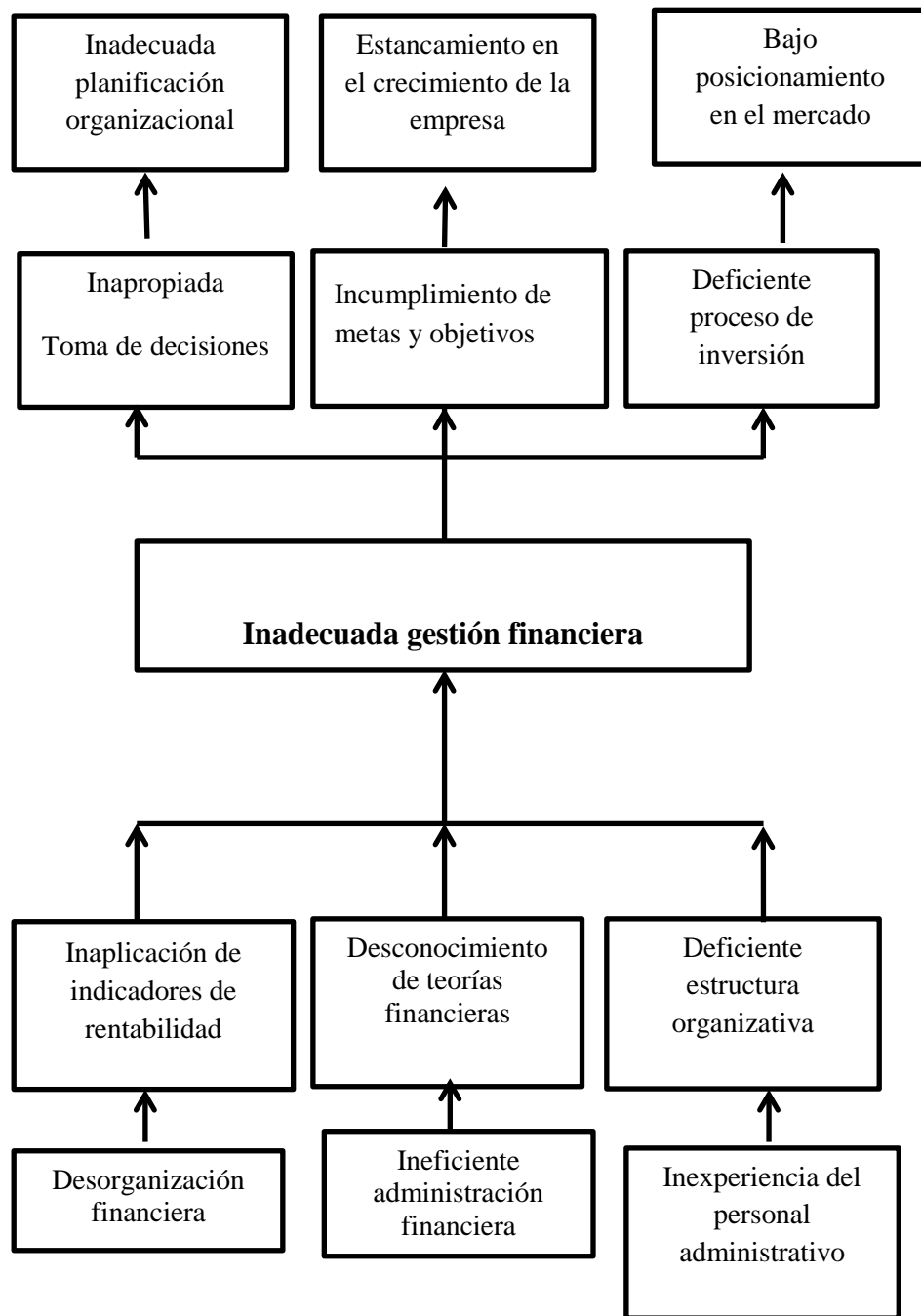
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA, una empresa del sector textil que se viene desarrollando y forjando por su destacada elaboración de tejidos en lana algodón o seda para ofrecer al público.

TEXTILES GUTIÉRREZ GUTMAN CIA LTDA., dedicada a la producción importación y comercialización de ropa interior y medias para hombre, mujer y niño

TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A., producción, distribución y comercialización de hilos, telas, casimires y tejidos de fibras sintéticas o naturales

Una de las falencias que se ha podido determinar, en las gerencias del sector textil de la ciudad de Ambato, es la inadecuada aplicación de herramientas financieras para la elaboración de un análisis financiero eficiente que permita diagnosticar la situación económica y financiera actual por la cual está atravesando la empresa; se puede lograr mediante un informe confiable y oportuno, como instrumento para ser más acertados en la toma de decisiones de inversión, que impulsen el desarrollo continuo de la empresa.

### 1.2.2. Análisis Crítico



**Gráfico N° 3: Árbol de problemas**

**Elaborado por:** Chango P.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías y Valores

Al análisis del árbol de problemas nos conduce a deducir que en el sector textil del cantón Ambato, actualmente no cuenta con la aplicación de una

análisis de rentabilidad minucioso que le permita identificar la situación financiera económica real de las empresas y su rentabilidad para la eficiente toma de decisiones en cuanto a inversión se refiere.

Es así que la inadecuada gestión financiera viene dada de la desorganización financiera, llevando consigo a la inaplicación de indicadores de rentabilidad las causa primordial, que ocasiona que los gerentes financieros tomen decisiones inoportunas lo cual trae consigo, deficiente proceso de inversión dentro de la empresa y de este modo una inadecuada planificación organizacional en las empresas del sector textil, puesto que no saben invertir adecuadamente.

Otra de las causa para la inadecuada gestión financiera es la inadecuada administración financiera que se mantiene ligado con el desconocimiento de la teoría financiera, es decir de los factores que se debe considerar importantes para el cumplimiento de las metas y objetivos planteados, dando como consecuencia un estancamiento en el crecimiento de la empresa, lo cual no es un tanto beneficiosos como empresarios.

Otra causa para la inadecuada gestión financiera está dado por la inexperiencia del personal administrativo involucrado provocando así una deficiente estructura organizativa lo que hace que los gerentes de las empresas tome decisiones inoportunas o inapropiadas en cuanto a inversiones se refiere, que impide medir el cumplimiento de metas y objetivos institucionales, y con ello provocando un efecto de la inadecuada planificación organizacional. Si esta situación sigue manteniéndose de la misma forma, la empresa no logrará alcanzar los objetivos planteados, con consecuencia disminuirá su rentabilidad financiera.

El manejo eficiente y eficaz de los recursos económicos de la empresa, conjuntamente, con las decisiones que se ejecuten con el debido control y análisis a los procedimientos, será factible alcanzar un óptimo resultado de rentabilidad a futuro



### **1.2.3. Prognosis**

El sector textil del cantón Ambato, de no contar con una adecuada gestión Financiera afectará en forma considerable al manejo eficiente de los recursos económicos, así como en la administración errónea , provocando que las decisiones que se tomen no aporten significativamente al progreso esperado de las empresas, por consiguiente se disminuirá las posibilidades de generar fuentes de empleo, esto provocará una disminución en la producción y en un corto plazo su economía se verá afectada, por los mismo que sus inversiones serán mal manejadas. Sin el aporte de un análisis financiero no se podrá evaluar el nivel de rentabilidad, que se dispone actualmente. Siendo la información fundamental para la toma de decisiones de inversión más acertadas.

### **1.2.4. Formulación del Problema**

¿El análisis de rentabilidad incide en la toma de decisiones de inversión inadecuadas?

### **1.2.5. Preguntas directrices**

¿Cuál es el nivel de rentabilidad del sector textil del cantón Ambato?

¿La toma de decisiones de inversión incide en el crecimiento empresarial del sector textil?

¿Qué herramienta de Gestión Financiera permite mejorar la toma de decisiones de inversión en las empresas del sector textil?

### **1.2.6. Delimitación del objeto de Investigación**

**Campo:** Finanzas

**Área:** Gestión Financiera

**Aspecto:** Rentabilidad y Toma de decisiones de inversión.

**Delimitación Temporal:** La presente investigación se realiza con

información de los estados financieros correspondientes a los periodos finalizados 2013 y 2014.

***Delimitación Espacial:*** La posterior investigación se realiza en las 6 empresas del sector textil del cantón Ambato, provincia de Tungurahua, Republica del Ecuador, como son:

Carrasco Andrade e hijos ANDELAS Cía. Ltda.,

Industrias y Textiles Pequeñín Cía. Ltda.,

Textiles Industriales Ambateños TEIMSA S.A,

Textiles Gutiérrez GUTMAN Cía. Ltda.,

Textil Santa Rosa TEXSARO Cía. Ltda.,

Industrial y Comercial TECNORIZO S.A

Las mismas que están regidas bajo la Superintendencia de Compañías y Seguros.

### **1.3. JUSTIFICACIÓN**

El Análisis Financiero es una de las principales herramientas de gran interés, utilizadas por gerentes financieros, administradores, directores, dueños de las empresas y acreedores en general, para medir el grado de eficiencia y comportamiento de las empresas.

Los resultados generados por un análisis de rentabilidad permitirá a los usuarios interesados evaluar, mejorar, optimizar y maximizar los recursos que se ha invertido en la empresa, cabe destacar que es una herramienta de control eficiente para la regulación de las políticas que se han establecido y es de gran utilidad en la toma de decisiones de inversión de los recursos económicos de la empresa.

La presente investigación permitirá identificar claramente las variables que ocasionan dificultades en el desenvolvimiento administrativo, con el fin de establecer medidas correctivas a tiempo, para lograr obtener resultados esperados, en base a una información real y oportuna. Permitiendo orientar de una forma más eficiente el manejo de sus recursos económicos para la consecución de sus objetivos y metas, como empresas textiles sólidas, económicas y financieramente rentables.

La investigación a realizar es factible, puesto que dispone de recursos: Humanos, materiales, económico y tecnológico. Además cuenta con los siguientes parámetros: Tiempo suficiente para desarrollar el trabajo, tiene acceso a la información contable y administrativa, existe interés por parte de la investigadora para llevar a cabo la investigación.

Con el desarrollo de la presente investigación se podrá determinar las contingencias ocasionadas por la escasa aplicación de herramientas financieras, es decir del análisis de rentabilidad, fuente primaria para la toma de decisiones oportunas en el momento de invertir en una empresa. Puesto que es un aspecto muy importante para cualquier tipo de empresa, realizar un análisis de rentabilidad, con el fin de conocer la situación financiera real y poder determinar las fortalezas y debilidades, siendo las características y capacidades internas que le han permitido llegar al éxito y pueden ser controladas a tiempo si se diagnostica en el momento oportuno.

## **1.4. OBJETIVO**

### **1.4.1 Objetivo General**

Analizar el nivel de rentabilidad que tienen las empresas del sector textil del cantón Ambato, y su incidencia en la toma de decisiones de inversión, de ahí para plantear una herramienta de gestión financiera que permita mejorar.

#### **1.4.2 Objetivos Específico**

- Diagnosticar el nivel rentabilidad que posee las empresas del sector textil del cantón Ambato basada en la información financiera para detectar puntos críticos.
- Determinar la incidencia que tiene la toma de decisiones de inversión en el crecimiento empresarial.
- Proporcionar una herramienta de gestión financiera que permita mejorar las decisiones de inversiones para una adecuada gestión financiera.

## CAPITULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes Investigativos

El presente trabajo se está realizando por primera vez en el sector textil de la ciudad de Ambato. Anteriormente no se ha ejecutado ningún proyecto de investigación acerca de los mecanismos esenciales, para una adecuada toma de decisiones de inversión a fin de lograr obtener una rentabilidad óptima y de ahí que los resultados arrojados ayudarán a la adecuada toma de decisiones de inversión de manera eficiente y oportunas para el desarrollo empresarial.

Sin embargo se dispone de información necesaria para desarrollar la investigación tanto en libros, revistas, pero no se han encontrado trabajos con el tema de investigación; únicamente existen tesis relacionadas en su mayoría con la variable dependiente “Crecimiento de la Rentabilidad”

En la investigación realiza de Hernández & Hernández (2006, pág. 116), con respecto a la *“Importancia del análisis rentabilidad para la toma de decisiones”*, concluye que: “Antes de tomar una decisión sobre conseguir algún financiamiento, es necesario estudiar si este no se encuentra dentro de la misma empresa”.

La investigación citada será de gran ayuda para evaluar la importancia del análisis de rentabilidad, puesto que mediante dicha información se puede determinar estrategias puntuales que aporten al mejoramiento de la situación financiera de la empresa, así como la oportuna decisión de

inversión dentro de las mismas, según (Hernandez, 2006) “Importancia del análisis rentabilidad para la toma de decisiones”, concluye que:

.a) Esta investigación tiene como objetivo dar a conocer al empresario la importancia y la utilidad del análisis financiero, satisfaciendo las necesidades del mercado, además es una herramienta de control útil para la regulación de las políticas de la empresa y de vital importancia para la Administración de los recursos Financieros del negocio. B) El análisis y evaluación de los Estados Financieros fue realizada de acuerdo a las bases y principios de Contabilidad generalmente aceptados a la fecha, en el que se evaluó la capacidad de la empresa de la empresa para generar recursos, así como el cumplimiento de las obligaciones; c) en cuanto el análisis por medio de las razones Financieras utilizamos únicamente las que se adecuaban a las necesidades de la información requerida por la empresa para tener una mejor visión de cómo se encuentra esta y así tomar una acertada decisión y cumplir sus perspectivas”

Con lo antes mencionado se dice que la investigación en curso servirá como base para conocer la importancia del análisis financiero y por ende la gestión financiera, investigando sobre las políticas y herramientas que permitan el análisis y evaluación de los recursos financieros de conformidad con lo que se reflejan en los Estados Financieros , por medio de razones financieras como en esta caso las de rentabilidad para obtener una visión clara de la forma en las que se toman las decisiones de inversión y así cumplir con las meta y expectativas planteadas.

Pérez (2010, pág. 63), investiga acerca del “Análisis Financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir”, presentado como tesis de doctorado de Administración Financiera concluye lo siguiente.

Lo expresado en el párrafo anterior concuerda con el conocimiento de los indicadores, se utilizan para realizar un análisis financiero son importantes para medir el nivel de liquidez, solvencia, inventarios y otros de acuerdo a las necesidades de la empresa, permitiendo la correcta toma de decisiones.

## 2.2. Fundamentación filosófica

La investigación se ampliará en base al paradigma crítico-propositivo que manifiesta que la vida social suele ser reflexión, lo más próximo a la realidad social como parte de sus contradicciones y desigualdades, en la búsqueda de la esencia del problema, de hecho el estudio debe abordar desde la dinámica del cambio social. Por ello que la investigación se fundamenta en el paradigma crítico- propositivo.

Según Joel Arthur Barker (1998, p 35) porque es un modelo que tiene un marco delimitado y enseña como desenvolverse dentro de ese marco; es decir, un modo particular de ver el mundo, de interpretar la realidad, a partir de una determinada concepción filosófica, además permite llegar a la esencia del problema y consecuentemente se podrá hacer una mejor interpretación, comprensión y análisis de los hechos.

Según (Bedart, 2010) en Filosofía de la Planeación primera edición, la axioma es definida como “aquella parte de la filosofía practica que tiene por objeto los principios de la lógica del corazón y de la emoción, una especie de manifestación de la sensibilidad y el deseo”

Es por ello que la investigación se basará en los valores por parte de la investigadora el cual contribuirá al proceso, como principios de lógica y de sensibilidad respondiendo a las necesidades del contexto socio-cultural en el que se desarrolla el problema, respetando sus diferentes manifestación culturales, religiosas, valores éticos, morales y políticos de todos los involucrados en la solución del problema.

La presente investigación se fundamenta en el paradigma positivista, el mismo que según Pedro Manuel Zayas Agüero (s.f. Internet p.1) el derivado de los avances de las ciencias naturales y el empleo del método experimental, desde finales del siglo XIX, se estableció el paradigma positivista como modelo de la investigación científica. Estos aspectos condujeron a una transferencia y asimilación acrítica de estos modelos y

métodos a las ciencias sociales. Entre las principales características del paradigma positivista se encuentran la orientación nomotética de la investigación, la formulación de hipótesis, su verificación y la predicción a partir de las mismas, la sobrevaloración del experimento, el empleo de métodos cuantitativos y de técnicas estadísticas para el procesamiento de la información, así como niega o trata de eliminar el papel de la subjetividad del investigador y los elementos de carácter axiológico e ideológicos presentes en la ciencia, como forma de la conciencia social, pretendiendo erigirse como la filosofía de las ciencias. Debido a estos últimos elementos planteados y la situación creada alrededor de los resultados contradictorios de los diferentes experimentos, este paradigma comenzó a ser minado dentro de las ciencias sociales.

Esta investigación crítico – propositivo determina la necesidad de realizar una propuesta a la problemática que aqueja a la empresa, partiendo de ella, surgir e implementar alternativas de solución que contribuya al desarrollo y desenvolvimiento de las empresas textiles.

### **2.3 Fundamentación Legal**

El proyecto de investigación está respaldado en leyes o normas vigentes que controlen las entidades en el país para su desarrollo económico, es por ello que en este trabajo se ha considerado las normativas vigentes que regulan la situación financiera así como su presentación, dado que es de vital importancia regirse a una leyes continuación se detalla con amplitud las normas a las cuales se rige nuestro país y por ende las empresas financieramente:

La fundamentación legal de la presente investigación se basará en la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Complementando los estados contables tradicionales con otros necesarios para poder analizar la gestión de la empresa con garantías:



estados de flujos de tesorería, estado de variaciones patrimoniales o estados relativos a la información segmentada.

Se debe poner el énfasis en que la adopción de estas normas no es simplemente un fenómeno aislado, o la solución a una cuestión de técnica y representación contable, ya que la decisión de dar pasó a la presente investigación responde a una estrategia relacionada con los tres objetivos.

Según (Flores, 2013) en el blog Efectos De Las Nic-Niif En Los Estados Financieros manifiesta que:

Las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables específicamente al caso de estudio introducen importantes novedades en la forma de presentar y ejecutar el contenido del balance, de la cuenta de resultados y de la memoria, además de los nuevos estados obligatorios: estado de variaciones en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo o de tesorería, y voluntarios: estado de información segmentada (NIC 14), estado de cambios en estimaciones y errores (NIC 8), estado de hechos tras el cierre (NIC 10) y estado de entidades vinculadas (NIC 24). En lo que se refiere al análisis de las diferencias en el activo del balance, la NIC 1 ofrece dos alternativas de presentación, una consistente en clasificar los activos en corrientes y no corrientes y otra que posibilita su ordenación por el grado de liquidez. La NIC 1 recomienda utilizar la primera alternativa cuando el negocio de la empresa consista en suministrar " al mercado bienes o servicios dentro de un ciclo de explotación claramente identificable".

El estado de flujos de efectivo o de tesorería, desarrollado en la NIC 7, tiene como objetivo presentar los flujos tesorería clasificados por actividades que a su vez serán operativas, de inversión y de financiación.

Según (Flores, 2013) en el blog Efectos De Las Nic-Niif En Los Estados Financieros manifiesta que:

En lo que se refiere a las operaciones vinculadas, la NIC 24 exige que los estados financieros informen sobre si existe la posibilidad de que la posición financiera y el resultado se hayan podido verse afectados por la existencia de partes vinculadas y por operaciones o saldos mantenidos con partes vinculadas. La NIC 24, además, mantiene una posición muy completa sobre lo que son partes vinculadas, exigiendo no sólo la identificación e información sobre las mismas sino también sobre las remuneraciones al personal clave de gestión.

Por consiguiente las notas a los estados contables, que se encuentran en la NIC 5, Según (Flores, 2013) en el blog Efectos De Las Nic-Niif En Los Estados Financieros manifiesta que:

“Tienen como objetivo básico incluir aquella información necesaria para comprender las bases de presentación de los estados contables, las políticas contables seguidas y las normas de valoración de transacciones específicas incluyendo las referentes a contingencias”.

Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF Son estándares contables de aplicación mundial orientados a uniformar las prácticas contables entre los distintos países. Estas normas establecen los requisitos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar que se refieren a las transacciones y sucesos económicos que son importantes en los estados financieros.

Las normas IFRS por sus siglas en inglés surgieron de las dificultades de comparar los informes financieros entre un país y otro, dado que cada uno tenía sus propias normas contables. Bajo este esquema, se hace complejo tomar decisiones de negocio en distintos países al no contar con información homogénea.

Los estados financieros servirán de base para la presentación de Las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la superintendencia de compañías y a las superintendencias de bancos y seguros, según sea el caso. Las entidades financieras así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieren conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirven para los fines tributarios.

Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF Son estándares contables de aplicación mundial orientados a uniformar las prácticas contables entre los distintos países. Estas normas establecen

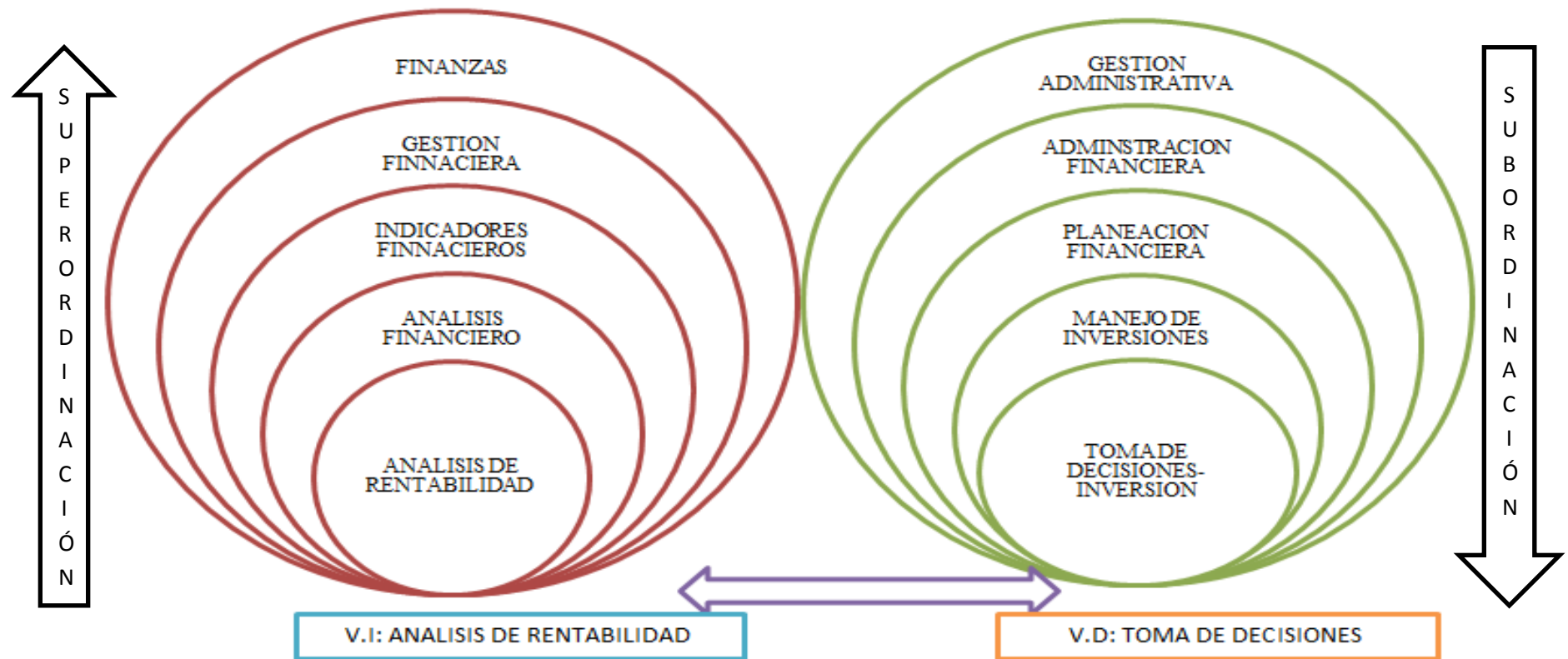
los requisitos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar que se refieren a las transacciones y sucesos económicos que son importantes en los estados financieros.

Las normas IFRS por sus siglas en inglés surgieron de las dificultades de comparar los informes financieros entre un país y otro, dado que cada uno tenía sus propias normas contables. Bajo este esquema, se hace complejo tomar decisiones de negocio en distintos países al no contar con información homogénea.

En la Ley orgánica de régimen tributario interno Cód. 2000-26 del 17 de Noviembre de 2004; expresa en el artículo 21. Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la superintendencia de compañías y a la superintendencia de bancos y seguros, según sea el caso. Las entidades financieras así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieren conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirven para los fines tributarios.

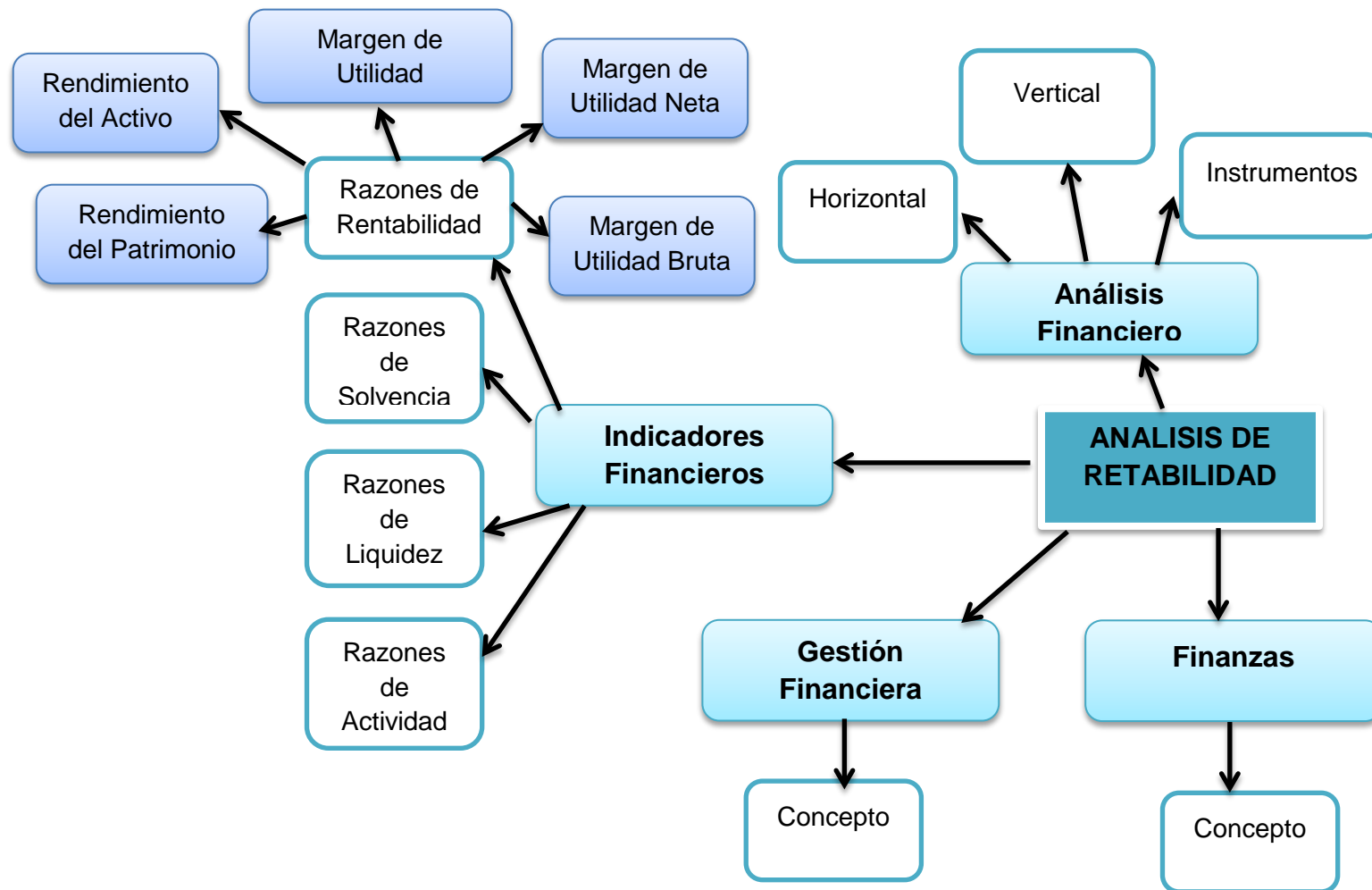
## 2.4 CATEGORIAS FUNDAMENTALES

### Red de Inclusiones Conceptuales



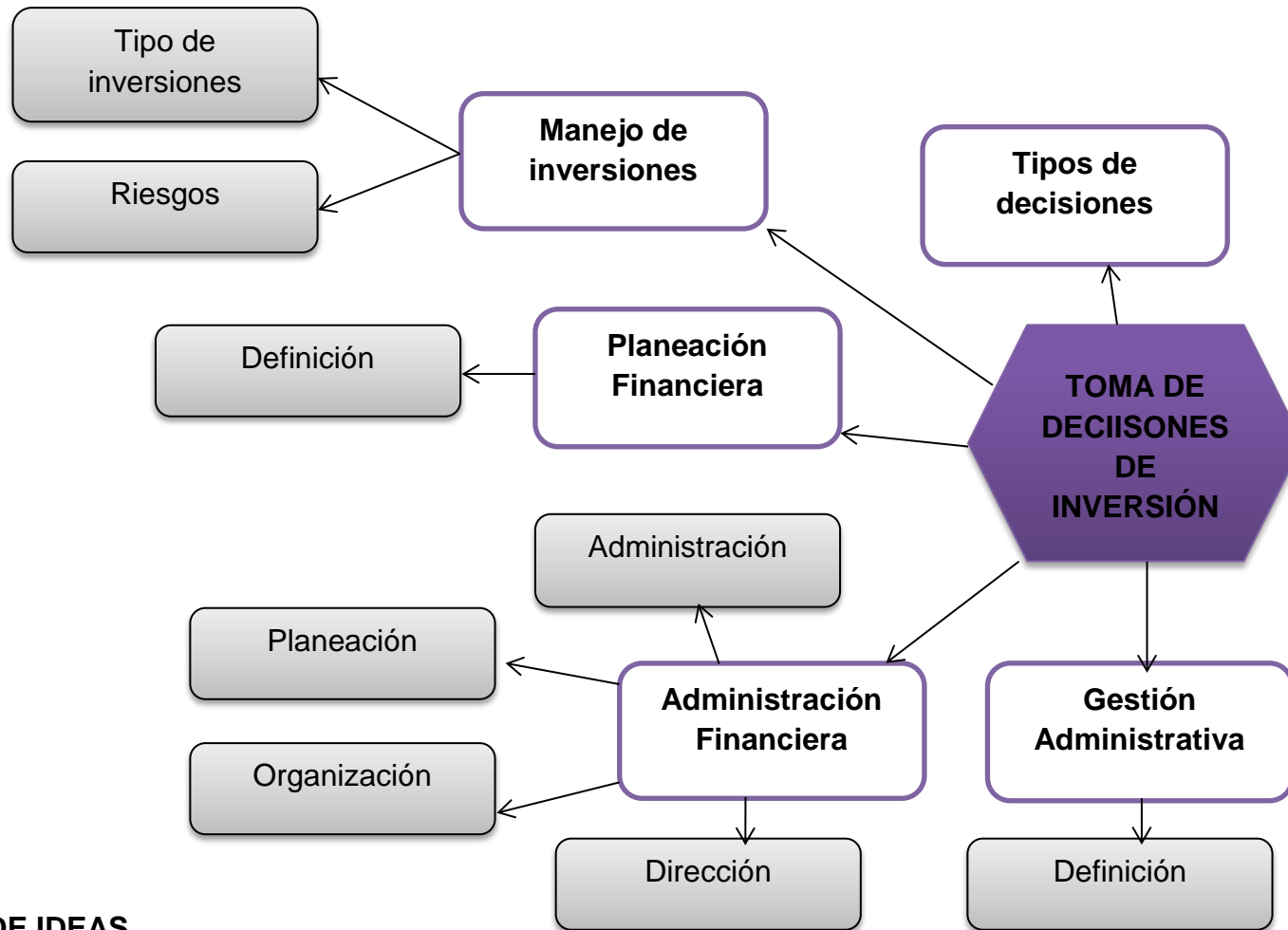
**Gráfico N° 4: Red de Inclusiones Conceptuales**

Elaborado por: Chango P.



## CONSTELACIÓN DE IDEAS

**Gráfico N° 5: Constelación de ideas análisis de Rentabilidad**  
 Elaborado por: Chango P.



**CONSTELACIÓN DE IDEAS**

**Gráfico N° 6: Constelación de ideas Toma de Decisiones de Inversión**  
 Elaborado por: Chango P.

## **2.4.1 Contextualización de la variable Independiente**

### **Análisis De rentabilidad.**

#### **2.4.1.1 Finanzas**

Como bien se lo puede mencionar, las Finanzas son una rama de la Economía, que permite identificar la relación de equilibrio que existe entre la liquidez, el riesgo y la rentabilidad de una empresa, en otras palabras se puede decir que es manejo eficiente de los recursos monetarios de una entidad, que van de la mano con el conocimiento y la administración de los mismos.

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) explica el concepto de finanzas:

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar dinero. A nivel personal, las finanzas afectan las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuanto ahorrar, y como invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: como incrementar el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene tomar reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas.

En lo antes mencionado se dice que las finanzas no son más que todo lo concerniente a valor, representado básicamente en decisiones de inversión (en que invertir), y decisiones financieras (como generar fondos).

Como lo menciona David Wong Cam en su publicación INTRODUCCIÓN: ¿QUÉ SON LAS FINANZAS?

*Liquidez es la capacidad de pago a corto plazo; el riesgo, la posibilidad de perder; la rentabilidad, la capacidad de generar beneficios. Para muchos, el fin de las finanzas se resume en ganar dinero. Sin embargo, nadie invertiría en un proyecto rentable que fuera excesivamente riesgoso o que no permitiera pagar las obligaciones de corto plazo.*

Se comprende que las finanzas están estrechamente relacionadas con la liquidez, el riesgo y la rentabilidad, en vista que, nadie se arriesga a invertir sin conocer antes, en nivel de riesgo al que se afronta, así como la rentabilidad que generara a futuro al realizar dicha inversión.

#### 2.4.1.2 Gestión Financiera

Gestión Financiera Argueda, y otros (Madrid 2001, p 15), "Introducción a la gestión financiera de entidades", manifiesta que:

*(...) en la actualidad la función financiera abarca un estudio más extenso y responder a preguntas como ¿Cuál tendría que ser el volumen de capital de una determinada empresa? ¿Qué dimensión debe tener? ¿Relación entre capital propio y ajeno? entre otras; y, considerar que la gestión financiera es: Parte integrante de la gestión de la Organización... Está subordinada a los principios y objetivos de ella....Se trata de una disciplina especializada y compleja, y de responsabilidad obligada.*

Además, como lo menciona (Guillen, 2012) en su publicación en la revista Gestipoli en el artículo de Gestión Financiera:

"...la gestión financiera de las empresas, y las funciones que dentro de ellas se enmarcan, es uno de los aspectos más críticos en la gestión empresarial".

Con los antecedentes expuestos se concluye que la gestión financiera es uno de los puntos más sobresalientes de la Gestión Empresarial, puesto que en ello se centra la atención sobre recursos monetarios, es decir, del capital que se maneja y como se lo maneja en una entidad, para la toma de decisiones acertadas y con responsabilidad para el logro de las metas y objetivos a largo plazo.

Y como complemento a lo expuesto Núñez (2008, p 1) como concepto de gestión financiera manifiesta:

*La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.*

Como se menciona que la gestión financiera está básicamente en todas las áreas organizacionales, con menor o mayor intensidad, por lo que, el análisis, las decisiones y acciones que se tomen dentro de una organización



necesariamente están relacionados con términos monetarios, es decir con el capital que posee una empresa.

### **2.4.1.3 Indicadores Financieros**

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) manifiesta que:

Un índice financiero consiste en una relación de las cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formarse una idea como acerca del comportamiento de la empresa; se entienden como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso.

Los índices financieros son como su nombre lo menciona índices de modo que permiten medir financieramente a través de porcentajes la realidad misma de la entidad para que sean de verdadera al momento de realizar análisis, deben compararse los índices que pertenece la empresa y con los índices de estados financieros de períodos anteriores.

## **1. Indicadores de Liquidez**

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) menciona los tipos de índices como son:

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir sus obligaciones a corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con las que puede pagar sus cuentas.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Total de activos líquidos}}{\text{Total de adeudos corrientes}}$$

## **2. Indicadores De Endeudamiento**

**Para el autor** (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) un indicador de endeudamiento es:

“El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuando mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades”.

Índice de endeudamiento= total activos + total pasivos

Con lo dicho anteriormente, se concluye que el índice de endeudamiento o solvencia, permite evaluar el índice sea mayor o menor del monto de dinero para generar utilidades

### **3. Indicadores De Actividad**

Para el autor (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) manifiesta:

“Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir en entradas o salidas”.

Por lo expuesto se dice que este tipo de índice muestra la forma en como se convierten las ventas ya sea por cualquier medio de pago, transformándose en efectivo en un periodo de tiempo.

Para el mismo autor (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) ahora dice que:

Los índices de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variable de dimensiones, como la administración de inventarios, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventarios, cuentas por cobrar, y cuentas por pagar.

Es menester acotar que los índices de actividad sugeridos para el mismo autor (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) manifiesta que son los siguientes:

- Rotación de inventarios
- Periodo promedio de Cobro
- Periodo promedio de Pago

- Rotación de los activos totales

#### 4. Indicadores De Rentabilidad

Los indicadores de rendimiento, denominados también razones de rentabilidad o lucrativita, según el autor (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) no es otra cosa mas que:

“Existen muchas medidas de rentabilidad. En conjunto, estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos o la inversión a los propietarios”.

Con lo antes expuestos se dice que los indicadores de rentabilidad, permiten a que los dueños, inversionistas u otros tomen atención en el incremento o disminución de las utilidades.

Es por ello que hay 3 tipos de índices de rentabilidad para medir exclusivamente al Estado de Resultados en virtud que cada rubro representa un cierto porcentaje en las ventas:

Margen de utilidad Neta

Margen de Utilidad Bruta

Margen de Utilidad Operativa

##### 2.4.1.4 Análisis Financiero

Según el Libro Análisis Financiero y de Gestión elaborado por Rodrigo Estupiñán Gaitán y Orlando Estupiñán Gaitán nos manifiestan lo siguiente:

**a. Análisis vertical:** El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras de la empresa.

**b. Análisis horizontal:** El análisis horizontal lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro.

Además el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, determina si el comportamiento de la empresa es bueno, regular o malo.

**c. Herramientas.-** Estado de fuente y aplicación de fondos: El análisis vertical Aplicación de fondos permite que el Gerentes, administradores y responsables de la gestión Empresarial analice las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos.

Por lo antes mencionado se dice que el análisis financiero abarca tres aspectos importantes a saber cómo son el análisis vertical, el análisis horizontal y las herramientas necesarias para llevar a cabo dicho análisis, es así que el análisis vertical define la distribución de sus activos según las necesidades de la empresa, mientras que el análisis horizontal busca las variaciones absolutas y relativas dentro de los estados financieros de un periodo a otro midiendo el crecimiento o decremento que han mantenido a través del tiempo.

Existen dos características o condiciones inherentes a los pronósticos, primero, se refieren siempre a eventos que se realizaran en un momento específico en el futuro; por lo que un cambio de ese momento específico, generalmente altera el pronóstico. Y en segundo lugar, siempre hay cierto grado de incertidumbre en los pronósticos; si hubiera certeza sobre las circunstancias que existirán en un tiempo dado, la preparación de un pronóstico sería trivial”.

Es por ende que las herramientas financieras son un claro punto de apoyo al momento de analizar los estados financieros, y brindar una ayuda a los gerentes de las empresas al momento de tomar decisiones que conlleven al mejoramiento de la empresa y a la culminación de sus metas y objetivos propuestos ya sean estos a corto o largo plazo.

**Herramientas análisis financiero:** Las herramientas de análisis financiero, a través de los índices financieros permitirá controlar la marcha de la empresa desde la perspectiva de las finanzas, permitiendo ejercer acciones correctivas que reviertan o que no causen inestabilidad en su funcionamiento normal de la misma. Existen diversas conceptualizaciones acerca del análisis financiero como Gerardo Guajardo Cantú nos da a entender en su manifiesto titulado Contabilidad Financiera (2004, p 162):

“Las Herramientas de Análisis Financiero consiste en estudiar la información que contiene los Estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptadas por la comunidad Financiera, con el objetivo de tener una base sólida y analítica para la Toma de Decisiones”.

Las herramientas de análisis financiero se llevan a cabo mediante el empleo de métodos, mismos que pueden ser horizontales y verticales. Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros.

#### **d. Instrumentos de un Análisis Financiero:**

Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada en las cuentas del mayor. Sin embargo, las transacciones que ocurren durante el período fiscal alteran los saldos de estas cuentas. Los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros. Así lo expresa Bernard J. Hangadon Jr, Armando Múnera Cárdenas en su Obra Principios de Contabilidad (1984, p 506):

Los Estados Financieros son el resultado final del proceso contable; son los medios por los cuales se pueden apreciar los asuntos financieros de una empresa con respecto bien sea a su posición en una fecha determinada (el Balance General), o bien sus realizaciones a través de un período de tiempo (el Estado de Rentas y Gastos).

Por lo manifestado con anterioridad los Estados Financieros son un cuadro sinóptico extractado de los registros de Contabilidad y que muestran la situación económica/financiera de la empresa, en términos monetarios, para una fecha precisa y/o su evolución durante dos fechas;

No obstante la exactitud aparente de las cifras contenidas en los Estados Financieros, sólo deben admitirse como muestra del esfuerzo en pro de reflejar la situación y resultados económicos/financieros de la empresa, lo más aproximadamente posible a la realidad.

Contenido de los estados financieros: El libro de Principios de Administración Financiera de Lawrence J. Gaitán, reflejan el contenido de los Estados financieros a continuación (2003, p 143):

a. *“Hechos registrados, tales como: Compras, ventas, pagos, cobros, efectivo en Caja o en bancos, total de “Cuentas por Cobrar”, de activos Fijos, de deudas, etc.*

b. *Una aplicación de los principios y convencionalismos contabilísticos, en cuanto a procedimientos, evaluaciones, supuestos, determinación de depreciaciones, amortizaciones, agotamientos, etc.*

c. *Apreciaciones y juicios personales en lo referente a: Cuentas incobrables, valuación de inventarios e intangibles, calificación de gastos capitalizables, vida útil de los Activos Fijos y su valor de rescate, etc”.*

Elementos de los estados financieros: La Contabilidad General de Pedro Zapata muestra los siguientes elementos que están presentes en los Estados Financieros y son:

**a) Activos:** Está compuesto por el conjunto de bienes y derechos de los que es titular la empresa, así como otras partidas con la característica común de que se utilizan en la generación de ingresos. Dentro del Activo, distinguiremos entre Activo No Corriente y Activo Corriente. Denominaremos Activo no corriente a aquellos bienes y derechos adquiridos con intención de que permanezcan en la empresa durante más de un año. Por el contrario, denominaremos Corriente a aquellos bienes y derechos adquiridos con intención de que permanezcan menos de un año.

Activo = Pasivo + Patrimonio

**b) Pasivos:** Es el conjunto de recursos financieros obtenidos por la empresa para el desarrollo de sus funciones y por las estimaciones de gastos futuros. Los recursos financieros del Pasivo son clasificados en función de su exigibilidad, diferenciando entre aquellos recursos que son propiedad de los titulares del Capital y por tanto no son exigibles (salvo reembolso de participaciones o distribución de las Reservas), y aquellos otros recursos que son propiedad de terceras personas ajenas a la empresa, por tanto, son exigibles, y deben devolverse en un determinado momento. A su vez, dentro de

los recursos ajenos o exigibles, diferenciaremos entre corriente y no corriente, en función de si el plazo en que deberá efectuarse el reembolso es inferior o superior al año.

$\text{Pasivo} = \text{Activo} - \text{Patrimonio}$

**c) Patrimonio:** El patrimonio está formado por un conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una empresa, y que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir con sus fines.

Entre los bienes, podemos citar edificios, solares, maquinaria, mobiliario, etc. Entre los derechos pueden figurar los créditos contra terceros que la empresa tenga a su favor.

Entre las obligaciones a que ha de hacer frente la empresa, podemos señalar las deudas con proveedores, los créditos a favor de bancos, etc.

$\text{Patrimonio} = \text{Activo} - \text{Pasivo}$

**d) Ingresos:** Es un aumento del patrimonio neto correspondiente a una entidad en un período de tiempo determinado. Los ingresos se pueden diferenciar en ordinarios y extraordinarios, estos últimos, se definirán como ganancias.

**e) Costos:** Es el gasto económico que representa la fabricación de un producto o la prestación de un servicio. Dicho en otras palabras, el costo es el esfuerzo económico (el pago de salarios, la compra de materiales, la fabricación de un producto, la obtención de fondos para la financiación, la administración de la empresa, etc.) que se debe realizar para lograr un objetivo operativo. Cuando no se alcanza el objetivo deseado, se dice que una empresa tiene pérdidas.

**f) Gastos:** En contabilidad, se denomina gasto o egreso a la anotación o partida contable que disminuye el beneficio o aumenta la pérdida de una sociedad o persona física. Se diferencia del término costo porque precisa que hubo o habrá un desembolso financiero (movimiento de caja o bancos).

**g) Cuentas de Orden:** Las cuentas de orden son aquellas que controlan operaciones que no alteran la naturaleza de los bienes, derechos u obligaciones de un ente; Las órdenes deudoras se muestran al final del activo y las acreedoras al final del pasivo y patrimonio. Por lo tanto forman parte del Balance General pero no representan activos, pasivos o patrimonio.

Según Pedro Zapata Sánchez en su Obra Contabilidad General (2005, p 67), los principales Estados Financieros por analizar suelen ser los siguientes:

### **Estado De Situación Financiera.**

Definición de estados financieros Es un documento contable que proporciona los datos necesarios para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de la administración; también suele decirse un Estado de Situación donde detalla todas las cuentas reales, clasificadas y agrupadas en un orden preestablecido, permitiendo ver claramente la situación económica y financiera del negocio, en un momento determinado.

Lo que también podemos apreciar en el Libro de Contabilidad General elaborado por Pedro Zapata Sánchez (2005, p 74):

“Es un informe contable que presenta de manera ordenada y sistemática las cuentas del Activo, Pasivo, y Patrimonio y determinar la posición financiera de la empresa en un momento dado”.

El Balance General presenta la situación financiera de una empresa o negocio, porque muestra clara y detalladamente el valor de cada una de las propiedades y obligaciones, así como el valor del capital.

### **Estados de pérdidas y ganancias o estado de resultados integral**

Es un documento que muestra los ingresos y gastos, al igual que la Ganancia (o Pérdida) habida en el ejercicio económico que cubre. Da un informe completo de cuánto se gastó y dio, cuánto costó lo que se vendió, cuánto ingresó, cuánto se gastó y la diferencia entre estos dos montos; la cual es la utilidad, cuando resulte positiva, o la pérdida, si es negativa. Es lo que nos dice el Pedro Zapata Sánchez en su Obra Contabilidad General (2005, p 73):



*El estado de Pérdidas y Ganancias o también llamado estado de resultados nos muestran los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final ya sea de ganancia o de pérdida. Muestra también un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un periodo determinado. El estado de resultados es dinámico, ya que expresa en forma acumulativa las cifras de ingreso, costos y gastos resultantes en un período.*

Es un estado contable de circulación económica que muestra en una sola relación vertical los ingresos y gastos del período. Se trata de un estado de circulación económica real por dar cuenta del desarrollo de las actividades de compra, producción y venta en la empresa, el cual puede formularse con carácter anual, o en períodos intermedios.

Además este modelo nos da una mayor perfección informativa que otros modelos de estados de resultados, capaz de facilitar el análisis de la actividad de la empresa y de su evolución.

#### **2.4.1.5 Análisis de Rentabilidad**

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) suele decir que un análisis de rentabilidad es:

*El análisis de rentabilidad es comúnmente utilizado para medir la capacidad en términos monetarios que generan las empresas, teniendo como objetivo primordial apreciar el resultado neto de utilidades obtenidos como consecuencia a decisiones acertadas por parte de la administración, para el buen manejo de los fondos. Es así que el análisis de rentabilidad expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital, en operaciones de corto plazo y mediano plazo.*

Es por ello que es importante conocer la rentabilidad que tiene una empresa puesto que así se conocerá las fortalezas y debilidades, entendiendo de este modo la situación financiera.

Según (Guzmán, 2004) manifiesta que el análisis de rentabilidad:

*Indicadores negativos expresan la etapa de des acumulación que la empresa está atravesando y que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio. Los indicadores de rentabilidad son muy variados,*

*los más importantes y que estudiamos aquí son: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas.*

En el párrafo antes mencionado el autor aclara que un análisis de rentabilidad no es más que medir la capacidad que posee una empresa para generar utilidades, es así que a indicadores negativos se expresa una etapa de des acumulación, por la cual atraviesa una empresa, para lo cual exige mayores esfuerzos tanto de la administración como de sus empleados para mantenerse en el mismo nivel que la competencia.

El análisis de rentabilidad está conformado por indicadores de rentabilidad a detallarse a continuación:

### **Rendimiento sobre el patrimonio**

Es aquel rendimiento que mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista; y a su vez se obtiene dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa.

$$\text{Rendimiento Sobre El Patrimonio} = \text{Utilidad Neta} / \text{Capital O Patrimonio} = \%$$

### **Rendimiento sobre la inversión**

Es aquella que mide la rentabilidad del negocio independientemente de los aportes de los accionistas, y se deduce dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles.

$$\text{Rendimiento Sobre La Inversión} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total} = \%$$

### **Utilidad activo**

Indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, para lo cual se aplica la siguiente fórmula, dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos por el monto de activos.

**Ut. Activo= Ut. Antes de Intereses e Impuestos / Activo = %**

### **Utilidad ventas**

Este indicador expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada dólar de ventas. Lo obtenemos dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos por el valor de activos.

**Ut. Ventas = Ut. Antes de Intereses e Impuestos/ Ventas= %**

### **Utilidad por acción**

Ese indicador determina las utilidades netas por acción común.

Utilidad por Acción= Utilidad Neta / Numero de Acciones Comunes = \$

### **Margen bruto de utilidad**

Relaciona las ventas menos el costo de ventas que se incurrió para dichas ventas e indica el margen de utilidad que se obtiene por cada dólar de ventas, después de haber cubierto el costo para producir y/o vender.

**Margen de Utilidad Bruta = Ventas - Costos de Ventas / Ventas = %**

Según Guzmán, (2004) “Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y/ o vende”.

### **Margen Neto**

Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos.

Según Guzmán, (2004) “Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor.”

**Margen Neto de Utilidad= Utilidad Neta / Ventas Netas = %**

Para acotar con la explicación del análisis financiero se dice que el mismo es importante, en vista que conocer las cifras de las empresas mediante un análisis financiero de su situación actual, permitirá conocer sus debilidades y fortalezas, así como contribuye a la acertada toma de decisiones de inversión a largo plazo.

## **2.4.2 conceptualización de la Variable dependiente**

### **Toma de Decisiones De Inversión**

#### **2.4.2.1 Gestión Administrativa**

Básicamente está conformada por aspectos básicos a saber:

##### **Administración:**

La administración hace referencia directa a un proceso que consiste en las actividades de planeación, organización, dirección y control para alcanzar los objetivos establecidos utilizando para ellos recursos económicos, humanos, materiales y técnicos a través de herramientas y técnicas sistematizadas. Así lo menciona Thomas S. Bateman y Scott A. Snell en su Obra Administración una Ventaja Competitiva (2004, p 06):

*La administración es un proceso de trabajar con gente y recursos para alcanzar las metas organizacionales. Los buenos gerentes hacen esas cosas con eficiencia y eficacia. Ser eficaz es lograr las metas organizacionales. Ser eficiente es hacerlo con el mínimo de recursos, es decir, utilizar el dinero, el tiempo, los materiales y las personas de la mejor manera posible.*

Por ende la Administración Consiste en planear, organizar dirigir, y controlar diversas actividades que permite a cualquier organización alcanzar sus objetivos mediante la optimización de los recursos humanos, técnicos, materiales y económicos.

##### **Planeación:**

La planeación consiste en fijar el curso concreto de acción que ha de seguirse, estableciendo los principios que habrán de orientarlo, la secuencia de operaciones para realizarlo, y la determinación de tiempos y números necesarios para su realización. Así lo expresa la Obra Administración en los Nuevos Tiempos elaborado por Idalberto Chiavenato (2004, p 17):

*La planeación define lo que pretende realizar la organización en el futuro y como debe realizarlo. Por esta razón, la planeación es la primera función administrativa, y se encarga de definir los objetivos para el futuro desempeño organizacional y decide sobre los recursos y tareas necesarias para alcanzarlos de manera adecuada. Gracias a la planeación, se guía por los objetivos buscados y las acciones necesarias para conseguirlos, basados en algún método, plan lógico, en vez de dejar todo al azar. La planeación produce planes basados en objetivos y en los mejores procedimientos para alcanzarlos de manera apropiada. Por tanto, planear incluye la solución de problemas y la toma de decisiones en cuanto alternativas para el futuro.*

Por lo antes mencionado se entiende que la planeación es el proceso para decidir las acciones que deben realizarse en el futuro, generalmente el proceso de planeación consiste en considerar las diferentes alternativas en el curso de las acciones y decidir cuál de ellas es la mejor a ser tomada, teniendo en cuenta las posibles consecuencias.

### **Organización:**

Una organización es un conjunto de elementos, compuesto principalmente por personas, que actúan e interactúan entre sí bajo una estructura pensada y diseñada para que los recursos humanos, financieros, físicos, de información y otros, de forma coordinada, ordenada y regulada por un conjunto de normas, logren determinados fines. Es lo que nos da a entender la Obra Administración Moderna elaborado por Samuel C. Certo (2001, p 07):

*Puede pensarse como la asignación de tareas que se desarrollan bajo la función de planeación para varios individuos dentro de la organización. La organización, entonces, crea un mecanismo para llevar los planes a la acción. A la gente, dentro de la organización, se le asignan tareas y trabajos que contribuyen a las metas de compañía. Las tareas se organizan de modo que la producción de cada individuo contribuya al éxito del departamento que, a su vez, contribuye al éxito de la división, que, por último contribuyen al éxito de la organización.*

Entendido lo anterior definimos a la organización como una estructura de relaciones que deben existir entre las funciones, niveles y actividades de los elementos materiales y humanos de un organismo social, con el fin de lograr su máxima eficiencia dentro de los planes y objetivos señalados.

### **Dirección:**

La dirección consiste en conseguir los objetivos de la empresa mediante la aplicación de los factores disponibles desarrollando las funciones de planificación, organización, gestión, control, integración de personal. Así lo da a entender Thomas S. Bateman y Scott A. Snell en su Obra Administración una Ventaja Competitiva (2004, p 07):

La dirección consiste en estimular a las personas a desempeñarse bien. Se trata de dirigir y motivar a los empleados, y de comunicarse con ellos, en forma individual o en grupo. La dirección comprende en contacto cotidiano y cercano con la gente, que contribuye a orientarla e inspirarla hacia el logro de metas del equipo y de la organización.

Es así que la dirección es el elemento de la administración en el que se logra la realización efectiva de todo lo planeado por medio de la autoridad del administrador, ejercida a base de decisiones, y vigilada de manera simultánea para que se cumplan en la forma adecuada todas las órdenes emitidas.

### **2.4.2.2 Administración Financiera**

Según GALLAGHER, Timothy (2001):

*“La Administración Financiera esencialmente es una de las combinaciones entre contabilidad y economía. En primer lugar los gerentes financieros utilizan la información contable; Balances generales, Estado de resultados etc. Con el fin de analizar, planear y distribuir recursos financieros para las empresas. En segunda instancia ellos emplean los principios económicos como guía para la toma de decisiones financieras que fortalezcan los intereses de la organización. En otras palabras las finanzas constituyen un área aplicada a la economía que se apoya en la formación contable”.*

Según lo menciona la publicación (Gestion y Administracion) manifiesta que:

“La administración financiera comprende todo lo relacionado al manejo de los fondos económicos que poseen las organizaciones...tiene como objetivo

reconocer el origen y la evolución de las finanzas concentrándose en las técnicas y conceptos básicos en una manera clara y concisa”.

Por lo tanto la administración financiera trata de situaciones que se producen en las empresas, de las cuales el responsable casi siempre suele ser el gerente financiero, por el mismo hecho que es el gerente financiero quien maneja la decisión económica financiera al determinar un monto que resulte apropiado para los fondos que debe manejar la empresa. Es por ello que El gerente financiero debe definir el destino de dichos fondos con respecto a activos efectivos de una forma muy eficiente, como también se debe encargar de obtener los fondos en las condiciones más convenientes.

Hoy por hoy la administración financiera hace referencia a la manera en la cual, el gerente financiero visualiza los aspectos de la dirección en general, no obstante en tiempos pasados, el mismo solo debía ocuparse de la obtención de los fondos de dicha empresa, pero actualmente su labor no se centra solo en eso, pues también debe tomar decisiones que manejan positiva o negativamente a la empresa, acompañada de la combinación de factores como la competencia, la inflación, los avances de la tecnología que suelen exigir un capital abundante.

En la medida en que los fondos sean asignados en una forma equivocada, el crecimiento de la economía se volverá muy lento y en el caso de que se esté atravesando por una época de escasez económica esto será causante del deteriora miento parcial o total de la empresa. Por su parte la asignación de fondos realizada eficazmente es fundamental para el óptimo crecimiento de la entidad empresarial como para también asegurar a todos los beneficiarios de la empresa a alcanzar un nivel más alto en el mercado global con respecto a la satisfacción de sus deseos, cubriendo expectativas de sus clientes.

#### **2.4.2.3 Planeación Financiera**

Día a día todos buscamos una manera eficaz para poder lograr una buena administración de nuestro dinero, pero son muy pocas aquellas personas que planifican la forma más eficiente de gastarlo o invertirlo; las empresas también

se encuentran en la eterna búsqueda de una buena planificación financiera, y para ello cuentan con un equipo de profesionales que diariamente propone nuevas ideas y estrategias.

Según MORENO, Joaquín. (2003, pag 7) manifiesta que :

*La planificación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta medios que se requieran para lograrlo. Pág. 1*

*Para planear lo que se requiere hacer se tiene que determinará los objetivos y los cursos de acción a tomarse, seleccionando y evaluando cual será la mejor opción para el logro de objetivos propuestos, bajo qué políticas de la empresa, con qué procedimientos y bajo qué programas. De esta manera, la planeación es la primera etapa del sistema presupuestario en la que se debe analizar los factores que influyen en el futuro de la empresa.*

*Para llevar a cabo lo planeado se requiere organización ejecución y dirección. La organización es un requisito indispensable en el proceso de presupuestado.*

Con lo mencionado anteriormente la planificación financiera se encarga de establecer pronósticos y metas económicas y financieras a futuro basándose de instrumentos y técnicas diversas para llegar a ello seleccionando y evaluando la mejor alternativa para el logro planteado, todo esto sin menospreciar la organización, ejecución y dirección que la empresa este manejando para analizar factores que obstruirán en el futuro para el cumplimiento oportuno y satisfactorio de metas y objetivos.

Según la publicación de la revista GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN (2014) manifiesta lo siguiente:

*La planificación financiera en una empresa pretende plantear diferentes objetivos a cumplir, ya sean estos posibles u óptimos, para que de esta manera, los mismos puedan ser evaluados con posterioridad. Si bien la obtención de estas estrategias de planificación financiera son el objetivo final de la misma, éste no se obtiene mediante a observaciones vagas de las situaciones financieras de la empresa ya que solo se presenta luego de un extenso y arduo análisis de la totalidad de los efectos, tanto positivos como negativos, que pueden llegar a presentarse para cada decisión que se tome con respecto a la planificación financiera de la empresa.*



Es importante que estas decisiones sean tomadas en conjunto y nunca separadamente, ya que podrían acarrear discrepancias entre los involucrados en la toma de decisiones. Por otra instancia entre los requisitos a tener en cuenta para una adecuada planificación financiera, se debe considerar por una parte la prevención, es decir, prever tanto lo probable y lo improbable, ya sea de beneficio o desventaja para la empresa. Y por otra parte financiación óptima ya que al no existir un plan óptimo, los planificadores financieros tienen la obligación de hacer frente a todos aquellos asuntos que se encuentran sin resolver, basándose en su criterio de planificación financiera, lo cual no sería la mejor alternativa, ya que la experiencia o in-experiencia llegaría a ser una barrera de doble filo.

Para (González, 2009):

La planeación financiera permite realizar una proyección sobre los resultados deseados a alcanzar por la empresa ya que estudia la relación de proyecciones de ventas, ingresos, activos o inversiones y financiamiento, tomando como base estrategias alternativas de producción y mercadotecnia, a fin de decidir, posteriormente, la forma de satisfacer los requerimientos financieros.

#### **2.4.2.4 Manejo de Inversiones**

Según el autor GALLAGHER, Timothy (2001):

“Las inversiones representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.”

Por lo mismo que se dice que las inversiones no son más, que dinero puesto en fondos que respaldan una fuente de dinero que será recuperable en el futuro, mediante alguna venta o algún cobro de dinero que se ha guardado con garantía para su posterior recuperación.

Para ello se menciona además que existen tipos de inversiones a saber cómo se menciona a continuación:

### **Tipos de Inversiones**

- a. **Inversiones Temporales.-** Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito, bonos tesorería y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones. Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento hagan deseable esa conversión.
- b. **Inversiones A Largo Plazo.-** Son colocaciones de dinero en las cuales una empresa o entidad, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones, contando a partir de la fecha de presentación del balance general

No obstante toda inversión tiene un riesgo, es decir una probabilidad de que el rendimiento sea menor al esperado. En general, las inversiones con mayor rendimiento esperado, tienen mayor riesgo asociado. Las inversiones que se consideran menos riesgosas son las letras del tesoro de Estados Unidos a corto plazo, dado que están respaldados por fondos del gobierno de Estados Unidos y se considera que tienen seguridad jurídica. Los bonos de países con una política fiscal mas volátil y con un historial de incumplimiento de pagos, tienen una mayor tasa de interés, dado que se considera que su riesgo es mayor.

### **Riesgos de las Inversiones:**

Para ello se menciona algunos riesgos de inversión como son:

- **Riesgo crediticio:** es la probabilidad que el prestamista no disponga de los fondos para cumplir con el acuerdo. Principalmente ocurre cuando una empresa o individuo tiene ingresos menores a los esperados.
- **Riesgo de inflación:** ocasionado porque el alza de los precios, hace que el rendimiento real disminuya. Por ejemplo, si la tasa de interés de un plazo fijo es del 10% y al momento de crear el plazo fijo la tasa de inflación es de 0%, al igual que la tasa esperada de inflación. Sin embargo, justo después de haber creado el plazo fijo la inflación

aumenta al 15%, el rendimiento del plazo fijo, en términos reales, será negativo, porque luego de un año podremos comprar menos bienes con lo que se obtendrá el mismo.

- **Riesgo de divisas:** ocasionado por la volatilidad del tipo de cambio. Ocurre cuando se invierte en un activo nominado en una divisa extranjera que se deprecia.

#### **2.4.2.5 Toma de decisiones de inversión**

La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias opciones; un aspecto fundamental en la toma de decisiones es la percepción de la situación por parte de la empresa implicada. La circunstancia para la empresa puede ser percibida por el Gerente como un problema y por otra como una situación normal o hasta favorable. Para aclararnos más este concepto los Profesores Académicos William A. Spurr, Charles P. Bonini en su Libro Toma de Decisiones en Administración (2000, p 175):

Cualquier problema que requiera Toma de Decisiones tiene ciertos elementos esenciales; Primero: hay diferentes maneras de resolver el problema, o sea, dos o más acciones o alternativas posibles; de otro modo no habría problema de decisión; Segundo: debe haber metas u objetivos que trata de alcanzar el que toma las decisiones; Tercero: debe haber un proceso de análisis mediante el cual las alternativas se evalúan en función de las metas. Entonces la persona encargada de tomar las decisiones puede escoger la mejor alternativa que mejor se acople a sus metas.

Por lo que la Toma de Decisiones se define como la selección de un curso de acciones entre alternativas, es decir que existe un plan un compromiso de recursos de dirección o reputación.

Etapas para el proceso que conduce a la toma de decisiones expuesto por la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel es la siguiente:

Detección e identificación del problema.

Búsqueda de un modelo existente aplicable al problema o al desarrollo de un nuevo modelo.

Definición de cursos alternativos a la luz del problema y el modelo escogido

Determinación de los datos cuantitativos y cualitativos que son relevantes en el problema y un análisis de los datos relativos para el curso de acción alternativo.

Selección e instrumentación de una solución óptima que sea consistente con las metas de la gerencia.

Evaluación de pos-decisión a través de retroalimentación para proveer a la gerencia los medios para determinar la efectividad del curso de acción escogida en la solución del problema.

Las decisiones empresariales vienen a dar respuesta a las necesidades de las empresas en el ámbito de la gestión gerencial. Conscientes de las dificultades que tienen los negocios en innovar tecnológicamente y seguir creciendo. Lo expresa de esta manera el Autor de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel, (2002, p 228):

Sigue un procedimiento específico y bien definido, las decisiones comprenden a menudo una serie de pequeñas decisiones interrelacionadas que se toma en período de meses o incluso años; los gerentes deben generar soluciones que no se han probado (o son experimentales) y ambiguas.

Concernientemente la toma de decisión, ya sea a corto o largo plazo, puede definirse en los términos más simples como el proceso de selección entre dos o más alternativas de cursos de acción; la gerencial es un complejo proceso de solución de problemas que consiste en una serie de etapas sucesivas.

Estas etapas se unirán como sea posible si la gerencia espera cualquier grado de éxito que se derive del proceso de toma de decisión. Las decisiones a tomar expuestas por la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel (2002, p 229) se subdividen en:

**a. Decisiones rutinarias:** Son elecciones normales que se toman en respuesta a problemas relativamente definidos y conocidos para los que hay soluciones

alternas. La clave para que las decisiones rutinarias tengan una utilidad radica en revisar constantemente, mediante una planeación estratégica y táctica pasiva, si hay necesidad de mantenerlas o cambiarlas.

**b. Decisiones de adaptación:** Son elecciones hechas en respuesta a una combinación de problemas de poca ocurrencia para los que hay soluciones alternas. Tales decisiones representan en general la modificación y el perfeccionamiento de decisiones y prácticas rutinarias anteriores.

Las decisiones de adaptación reflejan también el concepto de mejora continua, que alude a una filosofía gerencial aunque se asume el desafío de mejorar un producto y un proceso como parte de un esfuerzo continuo por aumentar los niveles de calidad y excelencia.

**c. Decisiones de innovación:** Son elecciones que se hacen después de descubrir, identificar y diagnosticar soluciones alternas únicas, creativas o ambas. Como las decisiones innovadoras suelen representar un corte abrupto en el pasado, en general no suceden en secuencia lógica y ordenada; por lo común se basan en una información incompleta.

## 2.5 Hipótesis

Hi: El Análisis de Rentabilidad incide en la Toma de Decisiones de Inversión de las empresas textiles de la ciudad de Ambato.

## 2.6 Señalamiento de variables

**Variable independiente:** Análisis De rentabilidad.

**Variable dependiente:** Toma de decisiones de Inversión.

**Unidad de observación:** empresas textiles de la ciudad de Ambato.

**Variable Interviniente:** Ambiente Laboral, Tecnología, Recursos materiales, recursos financieros, talento humano, Toma de Decisiones.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN**

#### **3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN**

La presente investigación, realizada en las empresas de sector textil del Cantón Ambato, presentara una orientación filosófica, orientada al paradigma crítico propositivo, manifestando un enfoque cuantitativo de investigación, para mayor comprensión se mencionan los siguientes conceptos:

Según (MUÑOZ RAZO, 2011) que manifiesta que El enfoque cuantitativo de investigación es:

“Investigaciones donde la recolección de datos es numérica, estandarizada y cuantificable, y el análisis de información y la interpretación de resultados permiten fundamentar la comprobación de una hipótesis mediante procedimientos estadísticos, los cuales ofrecen la posibilidad de generalizar los resultados”.

En vista de lo antes mencionado, se dice que la presente investigación tiene un enfoque cuantitativo ya que, se procederá a la recolección y revisión de datos numéricos como son registros contables de las empresas, así como Estados Financieros mantenidos por las mismas dentro de los últimos periodos contables 2013 y 2014, los mismo que contribuirán, para las interpretaciones de resultados permitiendo la comprobación o refutación de la hipótesis antes planteada, mediante procedimientos estadísticos. Es así que los objetivos planteados proponen acciones inmediatas a fin de solucionar satisfactoriamente el problema identificado; y la formulación de una hipótesis lógica, contribuirá a resolver las múltiples interrogantes.

Además tendrá un enfoque cualitativo de investigación como lo manifiesta (MUÑOZ RAZO, 2011) Con la definición del enfoque cualitativo:

*Son las tesis cuya investigación se fundamenta más en estudios descriptivos, interpretativos e inductivos y se utilizan para analizar una realidad social al amparo de un enfoque subjetivo, con el propósito de explorar, entender, interpretar y describir, el comportamiento de la realidad en estudio, no necesariamente para comprobarla. Por lo general, esta exploración se realiza con la recopilación de datos sin medición numérica, lo cual permite que emerjan puntos de vista, emociones, experiencias y otros aspectos no cuantificables. De esta manera pretenden entender la realidad a través de esas aportaciones subjetivas, o bien, a través de las interpretaciones, también subjetivas, que de ellas hace el propio investigador.*

En relación con lo expuesto, el tema en estudio está orientada a un enfoque cualitativo de investigación, en vista que, la misma se llevara a cabo a través de una investigación que permita entender e interpretar las situaciones sociales del comportamiento de la realidad de las empresas del sector textil de cantón Ambato, como consecuencia a la toma de decisiones de inversión, y que a partir de este estudio se recolecta diferentes puntos de vista así como; diversas emociones y experiencias que tiene cada una de las empresas, puesto que ninguna es similar a la otra .

### **3.2 MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN**

Dentro de la sustentación metodológica de la presente investigación, se basó en los siguientes métodos de investigación para la recopilación de la información:

#### **3.2.1 Investigación de Campo**

Ante lo mencionado por (MUÑOZ RAZO, 2011) que manifiesta que:

*Son las investigaciones cuya recopilación de la información se realiza dentro del ambiente específico donde se presenta el hecho o fenómeno en estudio. En la realización de estas tesis, se utilizan los métodos de investigación específicos para la disciplina de estudios y también se diseñan ciertas técnicas e instrumentos para recabar información en el medio donde interactúa el fenómeno bajo estudio.*

Con lo antes expuesto se dice que la presente investigación, se trata de una investigación de campo , porque para recabar información se realizara dentro

de un ambiente específico como es el comportamiento de la administración al momento de tomar decisiones de inversión en las empresas del sector textil, hecho para lo cual, se utilizan técnicas como la encuesta y entrevistas para recabar información suficiente y pertinente; además se guía con instrumentos para la aplicación de estas técnicas como son cuestionarios estructurados, a manera de aplicarlos en el medio donde interactúa el fenómeno en estudio. Además dicho hecho está orientado a provocar cambios en la realidad de la empresa y no solo llegar a conclusiones, a su vez se darán soluciones ajustables al entorno económico.

### **3.2.2 Investigación bibliográfica o Documental**

Para el desarrollo y recolección de la información de este proyecto se acudió a la Investigación documental que para (MUÑOZ RAZO, 2011) es:

*Son trabajos cuyo método de investigación se concentra exclusivamente en la recopilación de datos de fuentes documentales, ya sea de libros, textos, sitio Web o cualquier otro tipo de documentos gráficos, icnográficos y electrónicos. Su único propósito es obtener antecedentes documentales para profundizar en teorías, leyes, conceptos y aportaciones ya existentes y asentadas en documentos sobre el tema que es objeto de estudio, para luego complementar, refutar o derivar, en su caso, nuevos conocimientos.*

En vista de lo antes citado, se tomara como referencia una Investigación de Tipo Bibliográfica o Documental, pues la información utilizada para la recolección de datos se centra en datos extraídos tanto de libros como revistas, otras tesis de grado y publicaciones en Internet, las mismas que sirvieron de gran aporte a la investigación, ya que, por medio de ello se enriqueció los antecedentes documentales, engrandeciendo los conceptos, teorías y aportaciones importantes, que, en esta investigación se presentan, a manera de complementar y añadir nuevos conocimientos al conocer más sobre Análisis de rentabilidad y las tomas de decisiones de inversión, en el sector textil del corazón mismo de la Patria, Ambato, que son objeto del presente estudio.



### **3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN**

La presente investigación, mantendrá un tipo de investigación Exploratoria, Descriptiva y Correlacional como se menciona a continuación:

#### **3.3.1. Investigación Exploratoria**

La investigación está relacionada, con el nivel exploratorio, en vista que el problema mencionado anteriormente como objeto de estudio, al revisar literaturas relacionadas con el mismo, no se encontró una realidad similar al tema propuesto, es por ello, que se dice que no existen suficientes antecedentes de investigación, es decir, existen guías no investigadas, con ideas no exactamente relacionadas con el tema en estudio. Para completar lo mencionado anteriormente, se describe una continuación un concepto a los estudios exploratorios esto, Según (Sampieri, 1991) manifiesta acerca de los Estudios Exploratorios:

*Los estudios exploratorios se efectúan, normalmente, cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado o que no ha sido elaborado antes. Es decir, cuando la revisión de la literatura revelo que únicamente hay guías no investigadas e ideas vagamente relacionadas con el problema de estudio.*

#### **3.3.2. Investigación Descriptiva**

Según (Sampieri, 1991) manifiesta acerca de los Estudios Descriptivos, dando una breve definición así:

“... los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que se sometido a análisis. Miden evalúan diversos aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno o fenómenos a investigar”.

Será también una investigación descriptiva porque permitirá estar al tanto del entorno de la empresa y los eventos que se presentan en el control contable, percibir todas las características que servirán para profundizar el conocimiento objetivo del problema, sujeto de la investigación y describirlo tal como se

produce en la realidad en un tiempo y espacio determinado, involucrando a personas, hechos, procesos y sus relaciones.

### **3.3.3. Investigación Explicativa**

Para hablar de la investigación explicativa se dará en primera instancia una breve explicación de su concepto según el autor (Sampieri, 1991):

*Los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del establecimiento de relaciones entre conceptos; están dirigidos a responder a las causas de los eventos físicos o sociales. Como su nombre lo indica, su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da este, o porque dos o más variables están relacionadas.*

Además éste análisis es un trabajo de investigación individual por lo que se requirió de explicación por parte de las personas que laboran en las empresas textiles, en el que se utilizan la técnica de investigación como es: Cuestionario con el fin de que me permitan respaldar la investigación, los mismos que serán útiles para que después de su respectivo análisis y comprobación, se tomen las medidas correctivas necesarias y ayuden a la toma de decisiones.

## **3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA**

### **3.4.1. Población**

Así como lo suponen los autores (Spiegel & Stephens, 2005) en su libro Estadística tercera edición que:

Al recolectar datos que determinan las características de un grupo de individuos u objetos, muchas veces es imposible o impráctico observar a todo el grupo, especialmente si este es grande, en lugar de examinar a todo el grupo llamado población, se examina a una pequeña parte del grupo, a la que se llama muestra

El universo de estudio para este trabajo de investigación está integrado por una muestra de productores del sector textil que permitirá conocer en forma detallada el origen del problema. A continuación se detalle cómo está formada la población que es parte de nuestra investigación:

<b>POBLACIÓN</b>	<b>NÚMERO</b>
Gerentes Financieros	6
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>

**Tabla N° 1: Población y Muestra**

*Elaborado por: Paola Chango*

Para el estudio del sector textil de la ciudad de Ambato ubicada en la provincia de Tungurahua, determinamos una población en estudio de 6 personas involucradas con las cuales se trabajara para dicho análisis los mismos que representan a cada empresa textil en estudio.

### **3.4.2. Muestra**

Así como lo suponen los autores (Spiegel & Stephens, 2005) en su libro Estadística tercera edición que:

Al recolectar datos que determinan las características de un grupo de individuos u objetos, muchas veces es imposible o impráctico observar a todo el grupo, especialmente si este es grande, en lugar de examinar a todo el grupo llamado población, se examina a una pequeña parte del grupo, a la que se llama muestra.

Puesto que la población es extremadamente pequeña, se procede a trabajar con la población total en mención, para los empresarios del sector textil de las 6 empresas en estudio del catón Ambato. Considerando que la población total está representada por 6 gerentes financieros de las empresas textiles en estudio.

### **3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES**

### 3.5.1 Variable Independiente: Rentabilidad

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS BÁSICOS	TIPO Y NIVEL DE MEDICIÓN	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
<p>La rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias (\$) que la empresa obtiene a partir de la inversión de sus recursos. Es decir, es la utilidad de un determinado periodo, expresado como un porcentaje de las ventas o de los ingresos de operación, de los activos o de su capital. Según (BAENA TORO, 2010)</p>	Margen de Utilidad Bruta	$\left[ \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas netas}} \right] \times 100$	¿La utilidad percibida en el año, es adecuada según las actividades que la empresa realiza, por qué considera que es adecuada?	Cualitativo - Nominal	Ficha de observación a la población total
	Margen de Utilidad Operacional	$\left[ \frac{\text{utilidad operacional}}{\text{ventas netas}} \right] \times 100$	¿Las ventas están estrechamente, relacionadas con la utilidad operacional que genera la empresa?		Entrevistas TEIMSA
	Margen de Utilidad Neta	$\left[ \frac{\text{utilidad Neta}}{\text{ventas netas}} \right] \times 100$	¿El nivel de Utilidad Neta, es el adecuado según el monto de Ventas Netas, aspira mejorarla de qué manera?		
	Rendimiento del Activo Total	$\left[ \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \right] \times 100$	<p>¿Es adecuada la capacidad del activo para generar utilidades para la empresa?</p> <p>¿Desea invertir más en activos?</p> <p>¿Cuáles son y para qué?</p>		Gerente financiero

	Rendimiento del Patrimonio	$\left[ \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \right] \times 100$	¿Cree que la empresa responde eficientemente con el aporte de los socios?		
	Margen de Caja	$\left[ \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \right] \times 100$	¿El flujo de caja generado por las operaciones de la empresa, es aceptable en virtud del mercado al cual está dirigido?		
	Du-Pont	$\frac{\text{Utilidad Neta} * \text{Vtas. Netas}}{\text{Ventas Netas} \text{ Activo Total}}$	¿Cree Ud. que la rentabilidad de una inversión en función a la rotación de los activos fijos y el margen de utilidad neta, es apropiada? ¿Por qué?		

**Tabla N° 2: Operacionalización de la variable Independiente**  
**Elaborado por:** Paola Chango

### 3.5.2 Variable Dependiente: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS BÁSICOS	TIPO Y NIVEL DE MEDICIÓN	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa que generen ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor. Según (GITMAN, 2009)	Generan ingresos	Títulos propiedad o	¿Frecuentemente en que suele invertir sus ganancias anuales, basado en que evalúa el % de inversión?	Cualitativo - Nominal	Ficha de observación a la población total  Entrevistas TEIMSA  Gerentes Financieros
		Directas o Indirectas	¿Suele realizar inversiones directas o mediante intermediarios, cual es el método que ustedes utilizan y cuáles son los intermediarios?		
		Corto o largo pazo	¿Las inversiones realizadas son, para recibir beneficios al corto plazo, de que les sirve?  ¿Las inversiones realizadas son, para recibir beneficios al largo plazo, cuales son estas y para qué?		

	Aumentan el valor	Deuda	¿Cómo ustedes manejan el endeudamiento, de qué forma lo estructuran, y que consideran?		
		Bajo a alto riesgo	¿Las inversiones realizadas en los últimos años, han generado riesgos para la entidad, que tipo de riesgos, y como se han mitigado?		
		Internas o extranjeras	¿Basándose en su experiencia, las inversiones internas suelen ser más beneficio que las inversiones extranjeras, por qué, esta característica se enfoca al país, al sector o al tipo de inversión?		

**Tabla N° 3: Operacionalización de la variable Dependiente**  
**Elaborado por:** Paola Chango

## 3.6 PLAN DE PROCESAMIENTO DE INFORMACIÓN

### 3.6.1 RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

El modelo propuesto es el más factible para así poder comprender el motivo de la recolección de la información en un plan de recolección, para saber, por qué y para que llevar a cabo una investigación de este tipo.

A continuación se detalla el plan propuesto de manera más concreta:

<b>PREGUNTAS BÁSICAS</b>	<b>EXPLICACIÓN</b>
<b>1.- ¿Para qué?</b>	Analizar la situación financiera, a través de indicadores de rentabilidad y dotar de herramientas de gestión financiera y control a la toma de decisiones de inversión del sector textil del Cantón Ambato.
<b>2.- ¿De qué personas u objetos?</b>	Se da lugar en el entorno de las empresas textiles del sector dedicadas a la producción y comercialización de todo tipo de prendas de vestir, utilizando opiniones y comentarios, así como documentos financieros indispensables de estudio.
<b>3.- ¿Sobre qué aspectos?</b>	¿Cuáles es la causa para el manejo inadecuado del efectivo, inventarios y cuentas por cobrar? ¿Evaluar los modelos a seguir para oportuna y correcta toma de decisiones de inversión? ¿Disminuir el inadecuado manejo y toma de decisiones de inversión y efectivo?
<b>4.- ¿Quién?</b>	Investigadora Paola Chango
<b>5.- ¿A quiénes?</b>	A los administradores y gerentes financieros de las empresas del sector textil del Cantón Ambato.
<b>6.- ¿Cuándo?</b>	Estados Financieros terminados de los años 2012 y 2013.



<b>7.- ¿Dónde?</b>	Industrias del sector textil del Cantón Ambato, Provincia de Tungurahua que son ANDELAS Cía. Ltda., industrias Pequeñín, confecciones GUTMAN, TEIMSA S. A, Vestetexsa Cía. Ltda., Textil Santa Rosa Cía. Ltda.
<b>8.- ¿Cuántas veces?</b>	Una sola vez
<b>9.- ¿Cómo?</b>	A través de un Análisis de Rentabilidad.
<b>¿Qué técnicas de recolección?</b>	Se procederá a visitas de observación a las industrias textiles, entrevistas al personal involucrado en la y/o las empresas que conforman la muestra.
<b>10.- ¿Con qué?</b>	Se aplicaran entrevistas para recolectar la información.

**Tabla Nº 4: Obtención de la Información**

Elaborado por: Paola Chango

### 3.7 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS

#### 3.7.1 Plan de Procesamiento de Información

El manejo de la información será bajo un análisis recolectando y conducida a determinar la eficacia de la misma. A la información depurada se la ordenará y presentará la Tabulación o cuadros según las variables ya sea, dependiente o independiente, gráfico representativo utilización software que faciliten su interpretación que ayudara a su posterior análisis.

Un ejemplo de la figura a ser utilizada para la presentación visual porcentual de los resultados cuantificados y tabulados en la tabla es la siguiente:



#### 3.7.2 Plan de análisis resultados

El análisis de los resultados será utilizado para la verificación misma de la hipótesis.

La interpretación de los resultados se apoyara en el marco teórico y en los diversos aspectos pertinentes. Para el establecimiento de conclusiones dará lugar a las preguntas encontradas de la investigación y las recomendaciones se derivan de las conclusiones antes expuestas.

## **CAPITULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS**

#### **4.1 INTRODUCCIÓN**

El presente levantamiento de información se procedió a realizarlo con la información financiera de los estados tanto de Estado de Situación Financiera con el de estado de resultados Integral correspondiente al año 2013, de las empresas textiles a saber: CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA., TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A., INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S. A, TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA, INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CIA. LTDA., TEXTILES GUTIÉRREZ GUTMAN CIA. LTDA., mismas que por su renombre y gran manejo de efectivo y sus equivalentes se las ha tomado como muestra.

Para ello, dicho análisis contendrá el análisis vertical de los estados de cada empresa, también la aplicación de indicadores financieros exclusivos de la Rentabilidad, para medir la inversión de sus recursos, es así que estos cálculos son en aplicación a los siguientes indicadores: Margen De Utilidad Neta, Margen De Utilidad Bruta, Margen De Utilidad Operacional, Rendimiento Del Activo, Rendimiento Del Patrimonio Y Margen De Caja concerniente al periodo contable 2013.

Adema se efectúa, un tabla de análisis descriptivo para una mejor comprensión en el que consta datos cualitativos de cada una de las empresas textiles, ya en mención del cantón Ambato, acompañado de los datos de la descripción financiera que se han calculado con anticipación, posterior a ello se plasmó un gráfico de barras, con la ayuda de sistemas informáticos para una mejor interpretación visual del crecimiento financiero que han mantenido las

empresas en el año, para culminar con una lógica y adecuada interpretación de los resultados obtenidos a manera de resumen, de todo lo antes calculado y expuesta para con ello poder mencionar algunas conclusiones y recomendaciones.

## 4.2 ANÁLISIS DESCRIPTIVO FINANCIERO

### CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CÍA. LTDA.

DATOS CUALITATIVOS	DATOS DESCRIPTIVOS FINANCIEROS				
<b>Tiempo de servicio:</b> desde 1993-05-31  <b>Actividad:</b> Una empresa textil que se va venido desarrollado con el tiempo dedicada a la fabricación de tejidos de algodón, lana y seda, además de los hilados sintéticos o artificiales.  <b>Tipo de Cía.:</b> Responsabilidad Limitada	Posicionamiento Financiero 2013		Indicadores	Rango Estimada	
	<b>Activo</b>				
	Corriente	48,77%	Margen de Utilidad Bruta	33,19%	35%
	No Corriente	51,23%	Margen de Utilidad Neta	12,59%	10%
	<b>Pasivo</b>				
	Corriente	68,10%	Margen Utilidad Operacional	12,59%	10%
	No corriente	31,90%	Rendimiento del Activo	10,39%	15%
	<b>Patrimonio</b>				
	Capital	10,99%	Rendimiento del Patrimonio	28,41%	25%
	Ganancias Neta	28,41%	Margen de Caja	12,59%	25%

**Tabla Nº 5:** Análisis ANDELAS Cía. Ltda.

**Fuente:** Estados Financieros ANDELAS Cía. Ltda.

**Elaborado por:** Chango P.

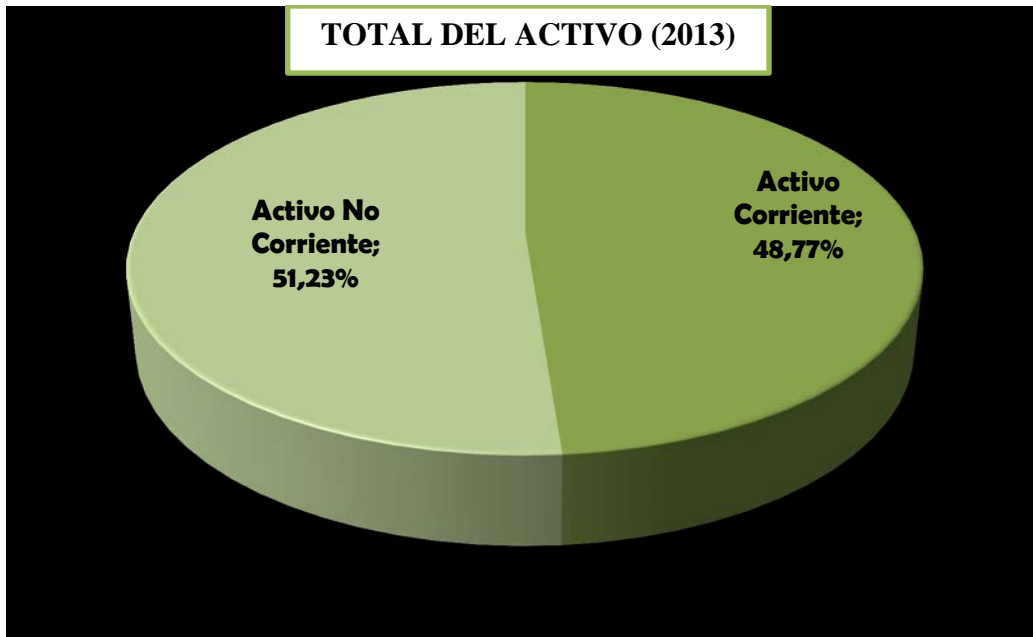


**Gráfico Nº 7:** Posicionamiento 2013 ANDELAS Cía. Ltda.

**Fuente:** Estados Financieros ANDELAS Cía. Ltda.

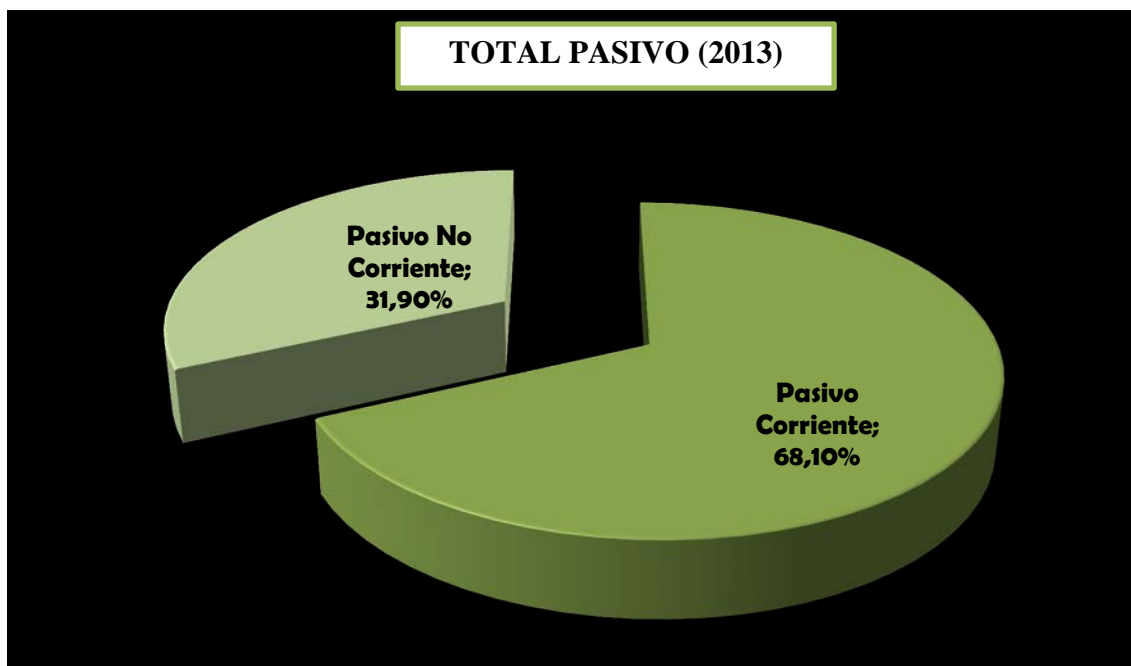
**Autor:** Chango P.

La empresa textil **CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA**, ubicada en el cantón Ambato, una de las importantes en el centro de la Provincia de Tungurahua, por su ardua labor en el mercado textil sector que brinda las características óptimas para el crecimiento y esparcimiento de la empresa, dedicada a la Fabricación de tejidos anchos de algodón, lana, lana peinada o seda, incluidos los fabricados a partir de mezclas o de hilados sintéticos o artificiales, posicionada en el mercado desde 1993, llegando a constituirse como una empresa textil de Responsabilidad Limitada.



**Gráfico Nº 8** Total activo ANDELAS Cía. Ltda.  
**Fuente:** Estados Financieros ANDELAS Cía. Ltda.  
**Autor:** Chango P.

Para la empresa **ANDELAS CÍA. LTDA.**, el total del Activo corriente corresponde a un porcentaje de 48,77% con respecto al total del Activo de la empresa esto se debe al porcentaje alto que mantiene la cuenta documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados, representado por los documentos de cobro a clientes de la empresa, que representa una proporción de 20,92% del total del activo, y por otro lado la cuenta Inventarios con el 19,50% indicando suficiente concentración de activos Corriente. Pero por otro lado se sitúa el Activo No Corriente con un porcentaje del 51,23%, del cual se desprenden las cuentas más significativas como Propiedad planta y Equipo con una asignación del 51,15%, para la cual se denota la subcuenta Construcciones en Curso como la sobresaliente con el 37,43%.



**Gráfico Nº 9:** Total pasivo ANDELAS Cía. Ltda.  
**Fuente:** Estados Financieros ANDELAS Cía. Ltda.  
**Autor:** Chango P.

Los Pasivos se encuentran estructurados con Los Pasivos Corrientes q representan el 68,10% del total del Pasivo, destacándose las Cuentas y Documentos por Pagar con un valor del 41,44%, el cual es un monto elevado para dicha empresa estos provienen de las cuentas Locales un 30,95% y del Exterior un 11,48% del total del Pasivo; y el Pasivo No Corriente se Identifican con un 31,9% del total del Pasivo del cual se derivan las Obligaciones con Instituciones Financieras locales con un valor del 27,55% siendo la más significativa y relevante dentro del Grupo Pasivos No Corriente. Para el Patrimonio con una representación considerable se tiene al capital con un valor de 10,99% y los Resultados Acumulados con un 48,34%, los mismos que descienden de las Ganancias Acumuladas con 45,97% ; del total del Patrimonio otra cuenta relevantes son los resultados del Ejercicio resultantes de las ganancias percibidas en el año que son del 28,41%.

Concluyendo con el análisis Financiero se aplicaron los Indicadores Financieros correspondientes a la Razón de Rentabilidad como son Margen de Utilidad Bruta teniendo un margen de aceptación del 33,19%, lo que indica que



las ventas del año 2013 generaron un 33,19% de utilidad bruta, es decir que por cada dólar (\$1,00) de las ventas netas en el periodo analizado, la utilidad bruta es de \$0,3319. Otro de los indicadores aplicados fue para medir el Margen de Utilidad Operacional que para ello, la empresa Andelas Cía. Ltda., presenta un margen de 12,59%, indicando así que este es el porcentaje que se generó de utilidad operacional con las ventas del periodo 2013, en otras palabras, se dice que por cada \$1,00 de las ventas netas en el año la utilidad operacional es de \$0,1259 al igual que la Utilidad Neta, puesto que el margen de Utilidad Neta arroja, el mismo margen de 12,59%. Para el rendimiento del Activo total, la empresa cuenta con un margen del 10,39% para el año 2013, lo que significa que la utilidad neta con relación al Activo Total, fue de 10,39%, que en otras palabras, por cada dólar invertido en el Activo Total, se genera \$0,1039 de utilidad neta en dicho periodo contable. Mientras que la empresa, en el índice de Rendimiento del Patrimonio, expresa un resultado de 28,41%, es decir, que la utilidad neta frente al Patrimonio, para el año 2013 fue de 28,41%, en consecuencia por cada \$1,00 invertido en el Patrimonio, se generó \$0,2841 de utilidad neta en el año 2013.

El sector textil de Tungurahua, delimitado por 6 empresas según el análisis de rentabilidad que se establece para el año 2013 de la empresa ANDELAS CIA. LTDA., indica que la contribución de las Ventas Netas frente a la utilidad es del 33,19%, lo que hace pensar al investigador que dicha utilidad bien pudo haberse invertido en Activo NO Corriente es decir este año se tomó la decisión de invertir en Construcciones en curso realizando la mayor inversión y con aportación de deuda en Instituciones Financieras., para su posterior cancelación.

Si se estima que por el comportamiento de las cifras, el gerente de la empresa, toma la decisión de invertir en activos, el rendimiento del activo es por cada dólar que invierte en los mismos de \$0,10 centavos de dólar va a la utilidad, lo cual no es muy significativo; sin embargo se espera un rendimiento mayor generado por el Patrimonio, es decir, quizás la mayor aportación, es del Patrimonio lo cual genera \$0,28 centavos por cada dólar invertido.

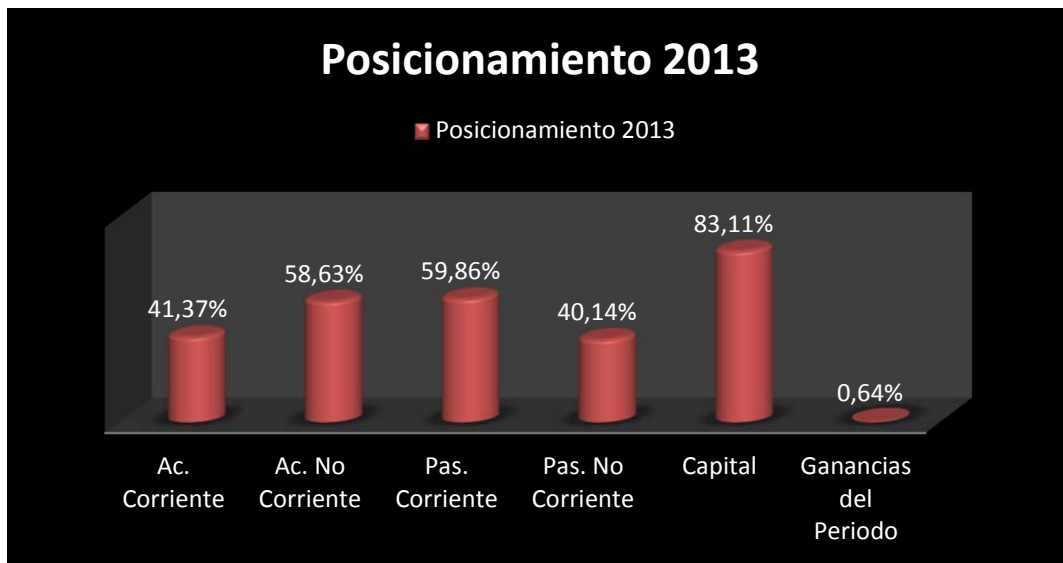
**TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.**

DATOS CUALITATIVOS	DATOS DESCRIPTIVOS FINANCIEROS					
<b>Tiempo de servicio:</b> 2009-05-18  <b>Actividad:</b> producción, distribución y comercialización de hilos, telas, casimires y tejidos de fibra sintéticas o naturales  <b>Tipo de Cía.:</b> Anónima	Posicionamiento Financiero 2013		Indicadores		Rango Aceptable Estimado	
	<b>Activo</b>	Corriente	41,37%	Margen de Utilidad Bruta	17,01%	35%
		No Corriente	58,63%	Margen de Utilidad Neta	0,36%	10%
	<b>Pasivo</b>	Corriente	59,86%	Margen de Utilidad Operacional	0,36%	10%
		No corriente	40,14%	Rendimiento del Activo	0,26%	15%
	<b>Patrimonio</b>			Rendimiento del Patrimonio	0,64 %	25%
	Patrimonio Neto	83,11%	Margen de Caja	0,36%	25%	
	Utilidades					
		0,64%				

**Tabla Nº 6:** Análisis TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.

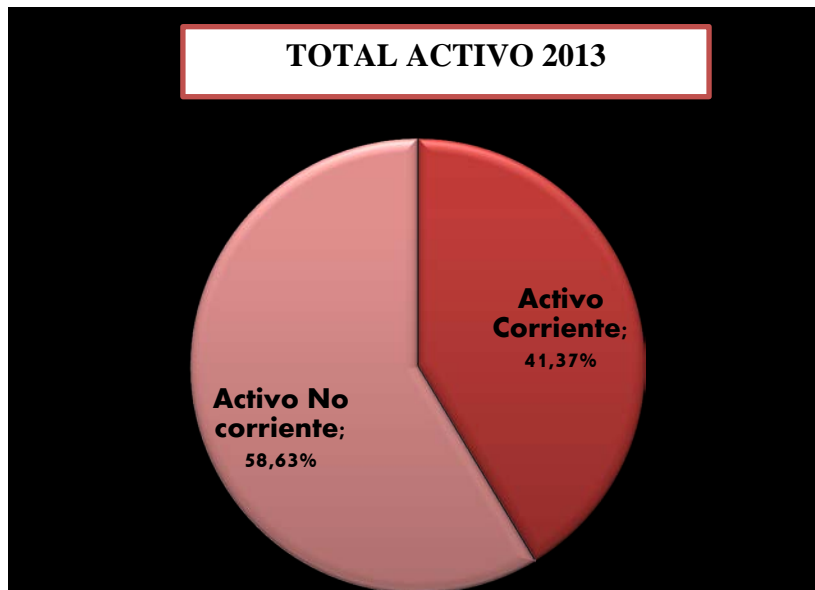
**Fuente:** Estados Financieros TEXSARO C.A

**Elaborado por:** Chango P.



**Gráfico Nº 10:** Posicionamiento 2013 TEXSARO C.A.  
**Fuente:** Estados Financieros TEXSARO C.A.  
**Autor:** Chango P.

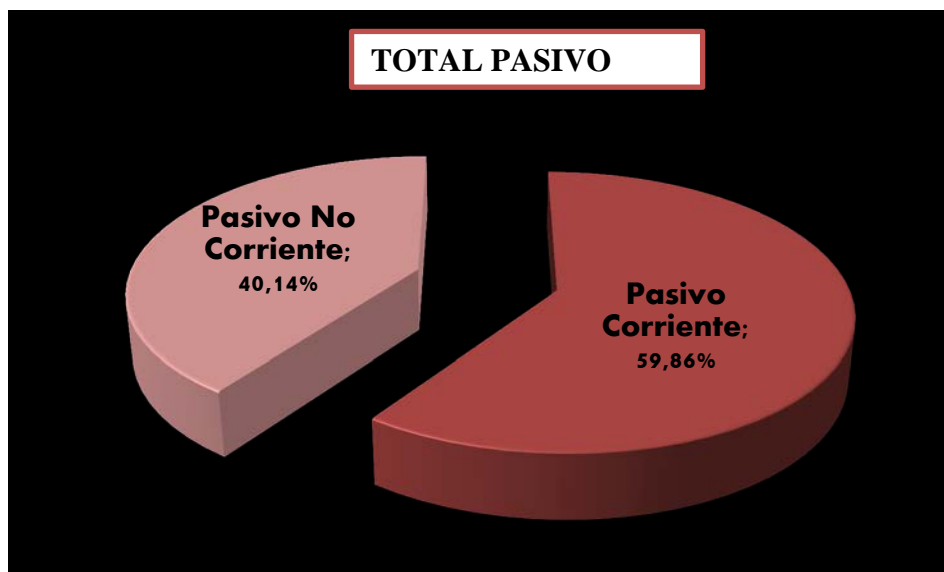
**TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.** una empresa textil, ubicada en el corazón mismo de la Provincia de Tungurahua sector Santa Rosa, constituida como una Compañía textil de tipo Anónima, manteniéndose así, por su ardua labor, sacrificio y esmero constante desde el año 2009, hasta la actualidad, caracterizada por ser una empresa textil de alto renombre, como también por la calidad de sus productos ofertados al mercado nacional; y por su calidad de personal con el que cuenta en sus instalaciones, es por ello que según su objeto social se dedica a la producción, distribución y comercialización de hilos, telas, casimires y tejidos de fibra sintéticas o naturales, satisfaciendo la demanda de los clientes y creciendo como empresa del cantón Ambato, liderando entre las empresas más destacadas.



**Gráfico Nº 11:** Total Activo TEXSARO C.A.  
**Fuente:** Estados Financieros TEXSARO C.A.  
**Autor:** Chango P.

Para el año 2013 la empresa TEXSARO C.A. ha mantenido de su total de Activos; una proporción de Activos Corrientes del 41,37%, lo cual se ve relegado en la gran participación que han adquirido, durante el año las cuentas de Activos Financieros con una participación del 15,12%, desglosado para los documentos y cuentas por cobrar la mayor contribución del 10,10%, otra de la cuentas más destacadas en el año es la de Inventarios con un porcentaje de participación del 12,91% , no obstante una cuenta que ha sido de relevancia durante el año es la de Activos por Impuestos Corrientes que ha plasmado durante el año un porcentaje del 10, 60% del Total de Activos Corrientes que se ha manejado.

Por otra parte del mismo total de Activos se ha tenido un participación del 58,63% correspondiente al Activo No Corriente; extrayendo así las cuentas de mayor participación como la Cuenta de Propiedad Planta y Equipo que por tratarse de una industria dedicada a la producción, comercialización y distribución de productos textiles mantiene una participación considerable en Edificios con un porcentaje de 23,88%, Maquinaria y Equipo del 30,58% siendo la de mayor importancia relativa por la trascendencia que radica al tratarse de una empresa textil.



**Gráfico Nº 12:** Total Pasivo TEXSARO C.A.  
**Fuente:** Estados Financieros TEXSARO C.A.  
**Autor:** Chango P.

La empresa TEXSARO C.A. al finalizar el periodo contable 2013 presenta reflejado en sus Estados Financieros una participación del Pasivo Corriente del 59,86%, que manifiestan de las cuentas provenientes de Cuentas y Documentos por pagar el 56,33% del mismo que son deudas provenientes del exterior el 30,92%, y deudas contraídas Locales el 25,41%; es decir que esta entidad maneja deudas por pagar en su gran parte en el exterior; por su parte del mismo Pasivo Total su diferencia radica en el Pasivo No corriente del 40,145, mismo que se enmarca en las cuentas de mayor movimiento por su porcentaje de participación que es la cuenta de Obligaciones con Instituciones Financieras locales quien se lleva toda la participación del 40,14% es decir que la entidad dentro de su pasivo a largo plazo únicamente mantiene deudas por pagar con Instituciones financieras del país.

Por su parte el Patrimonio también juega un papel importante en la utilización de recursos de la entidad, es por ello que se ha tomado una muestra de las cuentas con mayor importancia relativa por sus índices que representa cada una de las cuentas, es así que la de gran relevancia financiera es el Capital que posee la entidad, pues representa un 83,11% del Total de Patrimonio que maneja la entidad, posterior a ello otra cuenta a la que se merece atención es la de los Aportes de socios o accionistas para futuras capitalizaciones con un índice de 27,07%; además se debe mencionar que las Ganancias de la entidad

se ven reflejadas con una participación de tan solo el 0,64% de total de Patrimonio asignado para el año 2013.

Aplicando los Indicadores Financieros correspondientes a la Razón de Rentabilidad se muestra un Margen de Utilidad Bruta del 17,01%, lo que indica que las ventas del año 2013 generaron un 17,01% de utilidad bruta, es decir que por cada dólar (\$1,00) de las ventas netas en el periodo analizado, la utilidad bruta es de \$0,1701. Otro de los indicadores aplicados fue para medir el Margen de Utilidad Operacional que ha sostenido durante al año 2013 dicha entidad, presentando así un Indicador de 0,36%, indicando así que este es el porcentaje que se generó de utilidad operacional con las ventas del periodo 2013, en otras palabras, se dice que por cada \$1,00 de las ventas netas en el año la utilidad operacional es de \$0,0036 al igual que la Utilidad Neta, puesto que el margen de Utilidad Neta arrojó, el mismo margen de 0,36%.

Para el rendimiento del Activo total, la empresa cuenta con un margen del 0,26% para el año 2013, lo que significa que la utilidad neta con relación al Activo Total, fue de 0,26%, que en otras palabras, por cada dólar invertido en el Activo Total, se genera \$0,00256 de utilidad neta en dicho periodo contable. Mientras que la empresa, en el índice de Rendimiento del Patrimonio, expresa un resultado de 0,64%, es decir, que la utilidad neta frente al Patrimonio, para el año 2013 fue de 0,64%, en consecuencia por cada \$1,00 invertido en el Patrimonio, se generó \$0,0064 de utilidad neta en el año 2013.

El sector textil de Tungurahua, delimitado por 6 empresas según el análisis de rentabilidad que se establece para el año 2013 de la empresa *TEXSARO C.A.*, indica que la contribución de las Ventas Netas frente a la utilidad es del 17,01%, lo que hace pensar al investigador que dicha utilidad bien pudo haberse invertido en Activo Corriente para el aumento de inventarios de repuesto herramientas y accesorios así como en los inventarios de materia prima para la producción, o a su vez se canceló deudas a largo plazo con instituciones financieras, pero a su vez contrayendo un incremento de deudas con proveedores tanto locales como extranjeros; cuyo desembolso surgió de aportes para futuras capitalizaciones por parte de los socios, si se estima que por el comportamiento de las cifras, el gerente de la empresa, toma la

decisión de invertir en activos, el rendimiento del activo es por cada dólar que invierte en los mismos de \$0,26 centavos de dólar va a la utilidad, lo cual no es muy significativo; sin embargo se espera un rendimiento mayor generado por el Patrimonio, es decir, quizás la mayor aportación, es del Patrimonio lo cual genera \$0,64 centavos por cada dólar invertido.

## INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A

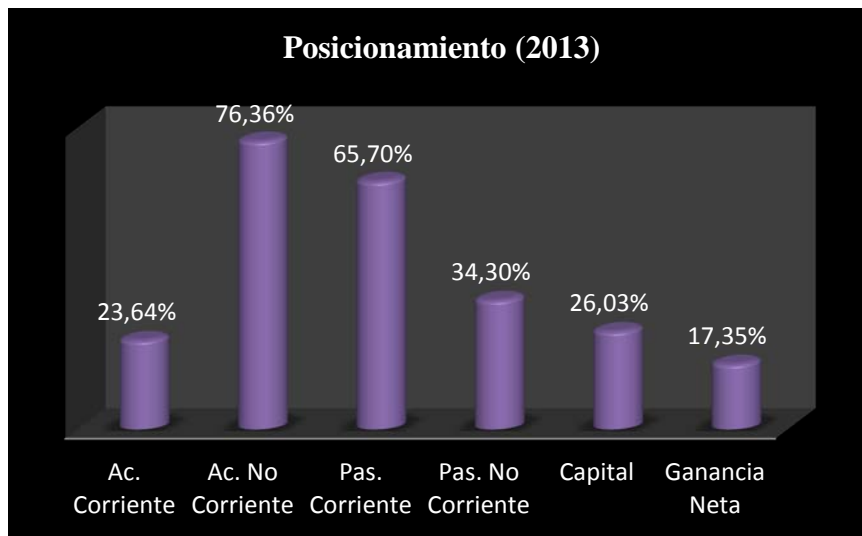
DATOS CUALITATIVOS	DATOS DESCRIPTIVOS FINANCIEROS				
<b>Tiempo de servicio:</b> 1988-10-04  <b>Actividad:</b> La fabricación de géneros de punto, tejidos planos y fibras sintéticas, etc.  <b>Tipo de Cía.:</b> ANÓNIMA	Posicionamiento Financiero 2013		Indicadores	Rango Aceptable Estimado	
	<b>Activo</b>		Margen de Utilidad Bruta	13,16%	35%
	Corriente	23,64%	Margen de Utilidad Neta	1,99%	10%
	No Corriente	76,36%	Margen de Utilidad Operacional	1,99%	10%
	<b>Pasivo</b>		Rendimiento del Activo	3,17%	15%
	Corriente	65,70%	Rendimiento del Patrimonio	17,35%	25%
	No corriente	34,30%	Margen de Caja	3,28%	25%
	<b>Patrimonio</b>				
	Capital	26,03%			
Ganancia Neta	17,35%				

**Tabla Nº 7:** Análisis TECNORIZO S. A

**Fuente:** Estados Financieros TECNORIZO S. A

**Elaborado por:** Chango P.



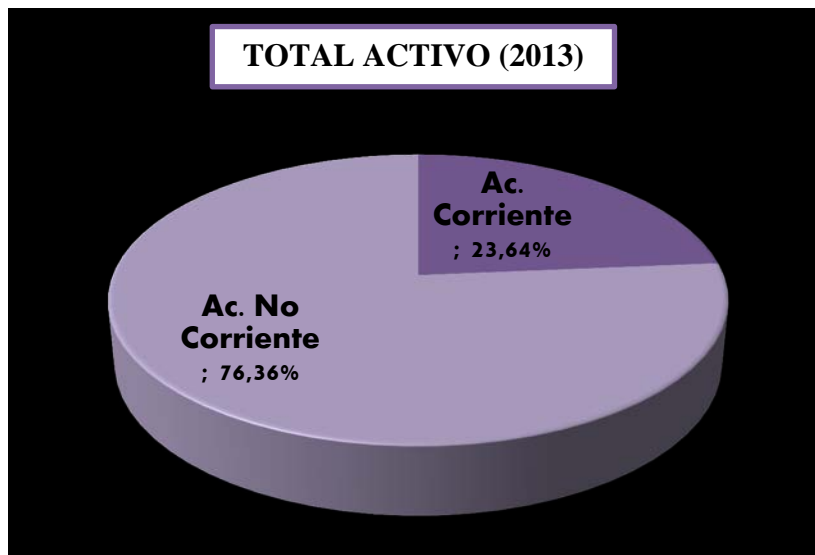


**Gráfico Nº 13:** Posicionamiento 2013 TECNORIZO S.A

**Fuente:** Estados Financieros TECNORIZO S.A

**Autor:** Chango P.

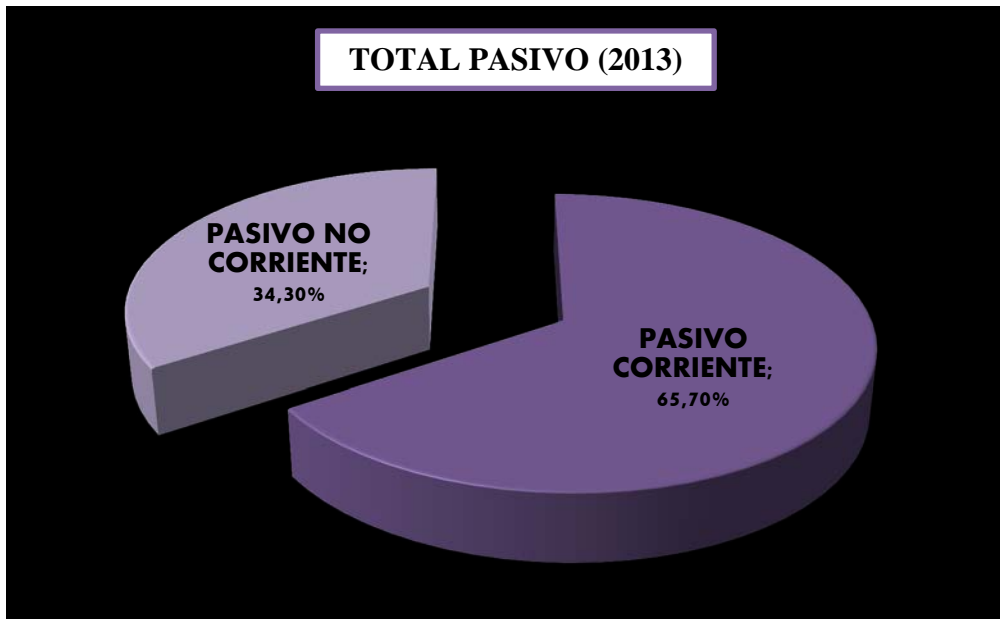
**INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A** una empresa que se ha sostenido en el mercado textil desde 1988, fecha en la cual se constituyó como una empresa textil de tipo Anónima, por decisión de quienes la constituyeron. Al transcurrir el tiempo, se ha mantenido desarrollando un papel importante en el mercado textil de la provincia y porque no decir del país, es así que ha adquirido experiencia por sus años de labor y servicio a la comunidad, ofreciendo artículos confeccionados con cualquier tipo de material textil, incluidos tejidos de punto y ganchillo: frazadas, mantas de viaje, sobrecamas, cobijas, edredones, ropa de cama, sábanas, mantelerías, toallas y artículos de cocina acolchados, edredones, cojines, almohadas, sacos de dormir, artículos para el baño, etcétera, lo cual ha hecho una historia en esta entidad, en vista que es una de las empresas con mayor años de servicio.



**Gráfico Nº 14:** Total Activo TECNORIZO S. A  
**Fuente:** Estados Financieros TECNORIZO S. A  
**Autor:** Chango P.

Al realizar el análisis financiero de la empresa textil TECNORIZO S.A, se puede notar que la gran parte de sus Activos correspondientes al 100%, pertenecen a los Activos No Corrientes con una participación del 76,36% es decir que la entidad al tratarse de una fábrica que se dedica a la transformación de materia prima en productos elaborados para consumo de la Provincia, posee en su gran parte de Propiedad, Planta y Equipo destinados para su uso, es por ello que tiene una participación del 74,71%, y de aquello el 32,09 corresponde a Terrenos, el 19,37% pertenece a Edificios y la mayor parte está concentrada en la cuenta Maquinaria y Equipo a la cual le concierne el 53,87%, todo esto representado del total de Activo; no obstante la Depreciación Acumulada Propiedad, planta y Equipo toma una participación alta con el 44,65% del total del Activo que posee la entidad.

Por su parte el Activo Corriente registra una participación del 23,64% del Total de Activo de la empresa, de ello se desglosa las cuentas más significativas como Inventarios y Documentos y cuentas por cobrar a clientes con un 14,52% y 9,03% respectivamente.



**Gráfico Nº 15:** Total Pasivo TECNORIZO S. A  
**Fuente:** Estados Financieros TECNORIZO S. A  
**Autor:** Chango P.

Del mismo al realizar el análisis vertical del Estado de Situación Financiera correspondiente al año 2013, para medir la participación de cada una de las cuentas, del Pasivo se llega a determinar que la mayor parte se concentra en el Pasivo Corriente con un 65,70% del Total del pasivo de la entidad, de allí que desglosando se encuentra que de esta participación el 29,41% corresponde a las Obligaciones con Instituciones Financieras Locales, así como el 14,40% proviene de Cuentas por pagar Diversas; y un 11,64% procede de las Cuentas y Documentos por pagar Locales.

Por otra parte el Pasivo No Corriente ha reflejado una participación en la entidad del 34,30%, del mismo que se han tomado las cuentas más significativas como las Cuentas por Pagar Diversas Locales con un porcentaje de 29,17% en representación del Total del Pasivo y por su diferencia las Provisiones por Beneficios a Empleados el tan solo 5,13%, todo cuanto respecta al periodo contable 2013.

En consecuencia el Total del Patrimonio se ve reflejado en la participación de sus cuentas Capital con un porcentaje de participación del 26,03%; los Resultados Acumulados son los que en este año han tenido una mayor

participación con el 43,06% así también con las Ganancias Netas del periodo que se mantienen en un 17,35% de participación en el Estado de Situación Financiera ; otra de las cuentas sobresalientes es la Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por primera vez de las NIIF con su mayor participación del 84,88%.

Al analizar los Indicadores Financieros correspondientes a la Razón de Rentabilidad se muestra un Margen de Utilidad Bruta del 13,16%, lo que indica que las ventas del año 2013 generaron un 13,16% de utilidad bruta, es decir que por cada dólar (\$1,00) de las ventas netas en el periodo analizado, la utilidad bruta es de \$0,1316. Otro de los indicadores aplicados fue para medir el Margen de Utilidad Operacional que ha sostenido durante al año 2013 dicha entidad, presentando así un Indicador de 1,99%, indicando así que este es el porcentaje que se generó de utilidad operacional con las ventas del periodo 2013, en otras palabras, se dice que por cada \$1,00 de las ventas netas en el año la utilidad operacional es de \$0,0199 al igual que la Utilidad Neta, puesto que el margen de Utilidad Neta arrojo, el mismo margen de 1,99%.

Para el rendimiento del Activo total, la empresa cuenta con un margen del 3,17% para el año 2013, lo que significa que la utilidad neta con relación al Activo Total, fue de 3,17%, que en otras palabras, por cada dólar invertido en el Activo Total, se genera \$0,0317 de utilidad neta en dicho periodo contable. Mientras que la empresa, en el índice de Rendimiento del Patrimonio, expresa un resultado de 17,35%, es decir, que la utilidad neta frente al Patrimonio, para el año 2013 fue de 17,35%, en consecuencia por cada \$1,00 invertido en el Patrimonio, se generó \$0,1735 de utilidad neta en el año 2013.

El sector textil de Tungurahua, delimitado por 6 empresas según el análisis de rentabilidad que se establece para el año 2013 de la empresa *TECNORIZO S.A.*, indica que la contribución de las Ventas Netas frente a la utilidad es del 13,16%, lo que hace pensar al investigador que dicha utilidad bien pudo haberse invertido en Activo no corriente como en la compra de terrenos, muebles y enseres y maquinaria y equipo cuya inversión no es tan representativa, además se pueden haber invertido en activo corriente como por ejemplo en inventario de materia prima , inv. de productos en proceso así como

en mercadería en tránsito para el giro mismo del negocio, por otra parte se pudo haber cancelado deudas con instituciones financieras pero a su vez generando deudas a corto plazo con proveedores locales lo que define que para cuya inversión se tomó capital de patrimonio, en vista de ello como investigador se dice que la decisión tomada por el gerente en el año 2013 fue de riesgo bajo al invertir una cantidad poco representativa en activo fijo así como se deduce que fue una inversión riesgosa por el mismo hecho de haber tomado del capital para financiar la inversión y cancelar deudas.

Si se estima que por el comportamiento de las cifras, el gerente de la empresa, toma la decisión de invertir en activos, el rendimiento del activo es por cada dólar que invierte en los mismos de \$0,03 centavos de dólar va a la utilidad, lo cual no es muy significativo; sin embargo se espera un rendimiento mayor generado por el Patrimonio, es decir, quizás la mayor aportación, es del Patrimonio lo cual genera \$0,17 centavos por cada dólar invertido.

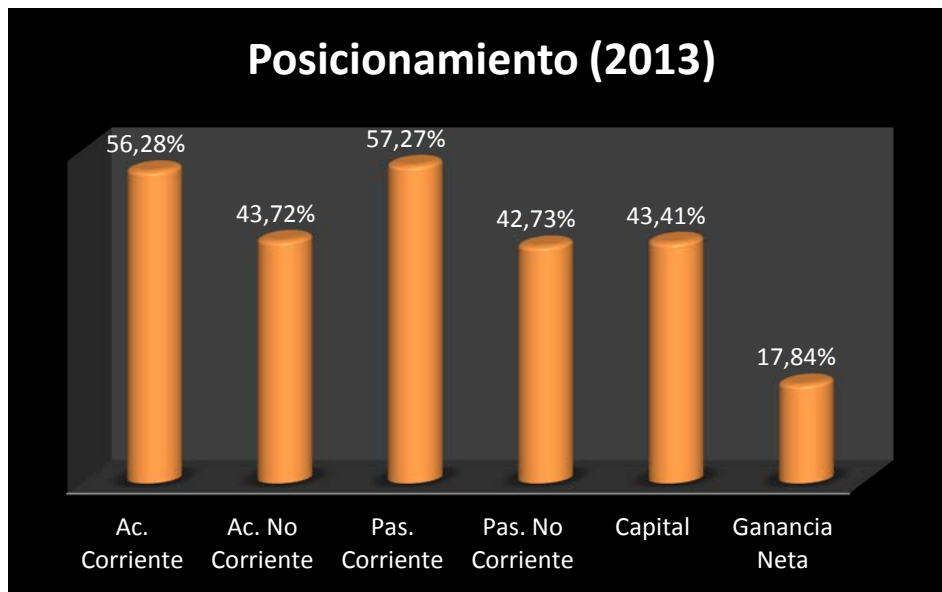
## TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA

DATOS CUALITATIVOS	DATOS DESCRIPTIVOS FINANCIEROS				
<b>Tiempo de servicio:</b> 1992-01-02  <b>Actividad:</b> Fabricación de tejidos (telas) anchos de algodón, lana, lana peinada o seda, incluidos los fabricados a partir de mezclas o de hilados sintéticos o artificiales.  <b>Tipo de Cía.:</b> ANÓNIMA	Posicionamiento Financiero 2013		Indicadores	Rango Aceptable Estimado	
	<b>Activo</b>		Margen de Utilidad Bruta	20,58%	35%
	Corriente	56,28%	Margen de Utilidad Neta	8,64%	10%
	No Corriente	43,72%	Margen de Utilidad Operacional	8,64%	10%
	<b>Pasivo</b>		Rendimiento del activo	9,60%	15%
	Corriente	57,27%	Rendimiento del Patrimonio	17,84%	25%
	No corriente	42,73%	Margen de Caja	10,94%	25%
	<b>Patrimonio</b>				
	Capital	43,41%			
Ganancia Neta	17,84%				

**Tabla Nº 8:** Análisis TEIMSA

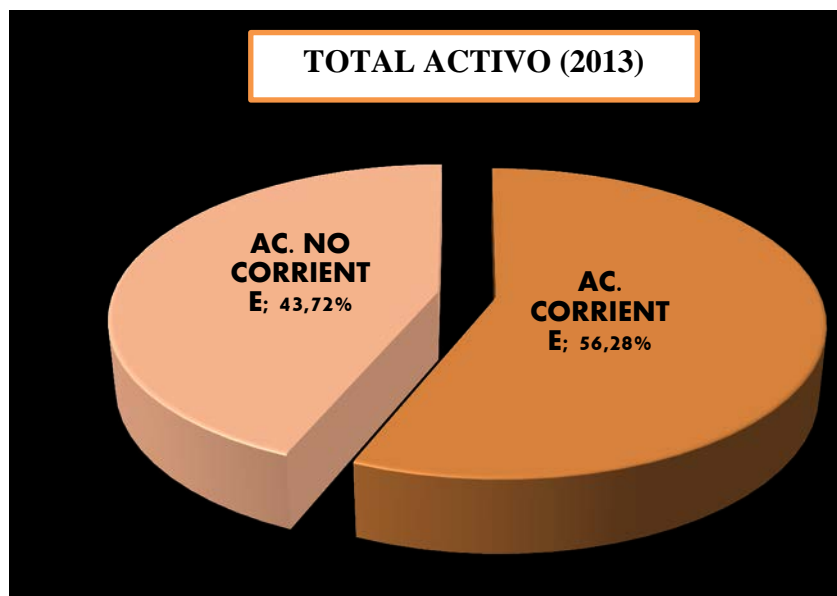
**Fuente:** Estados Financieros TEIMSA

**Elaborado por:** Chango P.



**Gráfico Nº 16:** Posicionamiento 2013 TEIMSA  
**Fuente:** Estados Financieros TEIMSA S.A.  
**Autor:** Chango P.

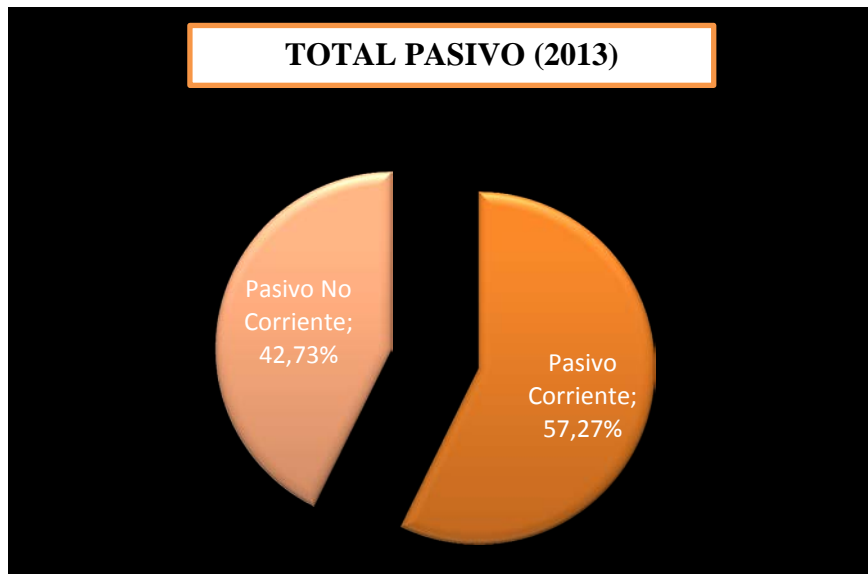
**TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A. TEIMSA** una empresa del sector textil constituida desde el año 1992, que a raíz de su constitución como una compañía de tipo Anónima se dedica a la elaboración, comercialización de tejidos de algodón, lana y seda, por sus altos estándares de calidad manteniéndose desde su constitución como una de las industrias más destacadas a nivel de la provincia, surgiendo así con sus diferentes productos al mercado de la competencia con su esfuerzo y perseverancia de día a día, desarrollando su creatividad por sus años de experiencia en mercado textil, a fin de cubrir los nichos de mercado y la demanda de sus clientes potenciales.



**Gráfico Nº 17:** Total Activo TEIMSA  
**Fuente:** Estados Financieros TEIMSA S.A.  
**Autor:** Chango P.

Para el año 2013 la empresa TEIMSA S.A. ha mantenido de su total de Activos; una proporción de Activos Corrientes del 56,28%, lo cual se ve relegado en la gran participación que han adquirido, durante el año las cuentas de Activos Financieros con una participación del 24,31%, desglosado para los documentos y cuentas por cobrar Clientes relacionados la mayor contribución del 20,95%, otra de la cuentas más destacadas en el año es la de Inventarios con un porcentaje de participación del 18,29% , no obstante una cuenta que ha sido de relevancia durante el año es la de Activos por Impuestos Corrientes que ha plasmado durante el año un porcentaje del 5,02% del Total de Activos Corrientes que se ha manejado. Por otra parte del mismo total de Activos se ha tenido un participación del 43,72% correspondiente al Activo No Corriente; extrayendo así las cuentas de mayor participación como la Cuenta de Propiedad Planta y Equipo con un 41,05% que por tratarse de una industria dedicada a la producción, comercialización y distribución de productos textiles mantiene una participación considerable en Edificios con un porcentaje de 14,83%, Maquinaria y Equipo del 34,96% siendo la de mayor importancia relativa por su trascendencia.





**Gráfico Nº 18:** Total Pasivo TEIMSA S.A.  
**Fuente:** Estados Financieros TEIMSA S.A.  
**Autor:** Chango P.

La empresa TEIMSA S.A. al finalizar el periodo contable 2013 presenta reflejado en sus Estados Financieros una participación del Pasivo Corriente del 57,27%, que manifiestan de las cuentas provenientes de Cuentas y Documentos por pagar el 12,14% del mismo que son deudas provenientes del exterior el 11,92%, y deudas contraídas Locales el 10,78%; es decir que esta entidad maneja deudas por pagar en su gran parte en el exterior; por su parte del mismo Pasivo Total su diferencia radica en el Pasivo No corriente del 42,73, mismo que se enmarca en las cuentas de mayor movimiento por su porcentaje de participación que es la cuenta de Obligaciones con Instituciones Financieras locales quien se lleva toda la participación del 13,32% , así como la cuenta Provisiones por Beneficios a Empleados con un 11,29 y del mismo modo Otros Pasivos No Corrientes con una participación de 17,25%.

Por su parte el Patrimonio también juega un papel importante en la utilización de recursos de la entidad, es por ello que se ha tomado una muestra de las cuentas con mayor importancia relativa por sus índices que representa cada una de las cuentas, es así que la de gran relevancia financiera es el Capital que posee la entidad, pues representa un 43,41% del Total de Patrimonio que maneja la entidad, posterior a ello otra cuenta a la que se merece atención es la cuenta Reservas con un aporte de 12,78%; además se debe mencionar que

las Ganancias de la entidad se ven reflejadas con una participación del 17,84% de total de Patrimonio asignado para el año 2013. Aplicando los Indicadores Financieros correspondientes a la Razón de Rentabilidad se muestra un Margen de Utilidad Bruta del 20,58%, lo que indica que las ventas del año 2013 generaron un 20,58% de utilidad bruta, es decir que por cada dólar (\$1,00) de las ventas netas en el periodo analizado, la utilidad bruta es de \$0,2058.

Otro de los indicadores aplicados fue para medir el Margen de Utilidad Operacional que ha sostenido durante al año 2013 dicha entidad, presentando así un Indicador de 8,64%, indicando así que este es el porcentaje que se generó de utilidad operacional con las ventas del periodo 2013, en otras palabras, se dice que por cada \$1,00 de las ventas netas en el año la utilidad operacional es de \$0,08646 al igual que la Utilidad Neta, puesto que el margen de Utilidad Neta arrojó, el mismo margen de 8,64%.

Para el rendimiento del Activo total, la empresa cuenta con un margen del 9,60% para el año 2013, lo que significa que la utilidad neta con relación al Activo Total, fue de 9,60%, que en otras palabras, por cada dólar invertido en el Activo Total, se genera \$0,0960 de utilidad neta en dicho periodo contable. Mientras que la empresa, en el índice de Rendimiento del Patrimonio, expresa un resultado de 17,84%, es decir, que la utilidad neta frente al Patrimonio, para el año 2013 fue de 17,84%, en consecuencia por cada \$1,00 invertido en el Patrimonio, se generó \$0,1784 de utilidad neta en el año 2013.

El sector textil de Tungurahua, delimitado por 6 empresas según el análisis de rentabilidad que se establece para el año 2013 de la empresa **TEIMSA S.A.**, indica que la contribución de las Ventas Netas frente a la utilidad es del 20,58%, lo que hace pensar al investigador que dicha utilidad bien pudo haberse invertido en Activo no corriente para el incremento de propiedad planta y equipo, es decir en la compra muebles y enseres, maquinaria y equipo de cómputo y considerablemente en construcciones en curso, con una mayor inversión, por otra parte se pudo haber cancelado deudas con instituciones financieras a largo plazo las cuales no son representativas pero a su vez generando deudas a corto plazo con instituciones financieras locales para

cubrir de tal manera dichas inversiones que podría jugar una papel de riesgo alto al no generar la utilidad deseada para la entidad.

Si se estima que por el comportamiento de las cifras, el gerente de la empresa, toma la decisión de invertir en activos, el rendimiento del activo es por cada dólar que invierte en los mismos de \$0,09 centavos de dólar va a la utilidad, lo cual no es muy significativo; sin embargo se espera un rendimiento mayor generado por el Patrimonio, es decir, quizás la mayor aportación, es del Patrimonio lo cual genera \$0,17 centavos por cada dólar invertido.

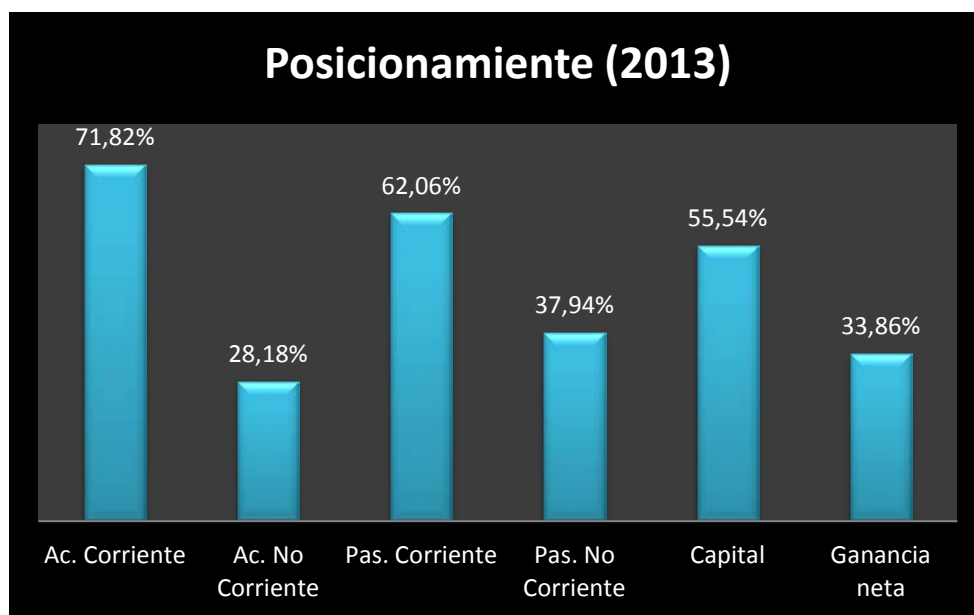
## INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CÍA. LTDA.

DATOS CUALITATIVOS	DATOS DESCRIPTIVOS FINANCIEROS				
<b>Tiempo de servicio:</b> 2003-06-20 <b>Actividad:</b> fabricación, producción, compra venta, importación, exportación, distribución y representación de materias primas y productos textiles elaborados y manufacturados tales como prendas de vestir, indumentarias, fibras, tejidos, hilados <b>Tipo de Cía.:</b> Responsabilidad Limitada	Posicionamiento		Indicadores		Rango Aceptable
	Financiero 2013				Estimado
	<b>Activo</b>		Margen de Utilidad Bruta	23,59%	35%
	Corriente	71,82%	Margen de Utilidad Neta	9,48%	10%
	No Corriente	28,18%	Margen de Utilidad Operacional	6,80%	10%
	<b>Pasivo</b>		Rendimiento del activo	8,11%	15%
	Corriente	62,06%	Rendimiento del Patrimonio	33,86%	25%
	No corriente	37,94%	Margen de Caja	9,48%	25%
	<b>Patrimonio</b>				
	Capital	55,54%			
Ganancia Neta	33,86%				

**Tabla Nº 9:** Análisis Pequeñín Cía. Ltda.

**Fuente:** Estados Financieros Pequeñín Cía. Ltda.

**Elaborado por:** Chango P.

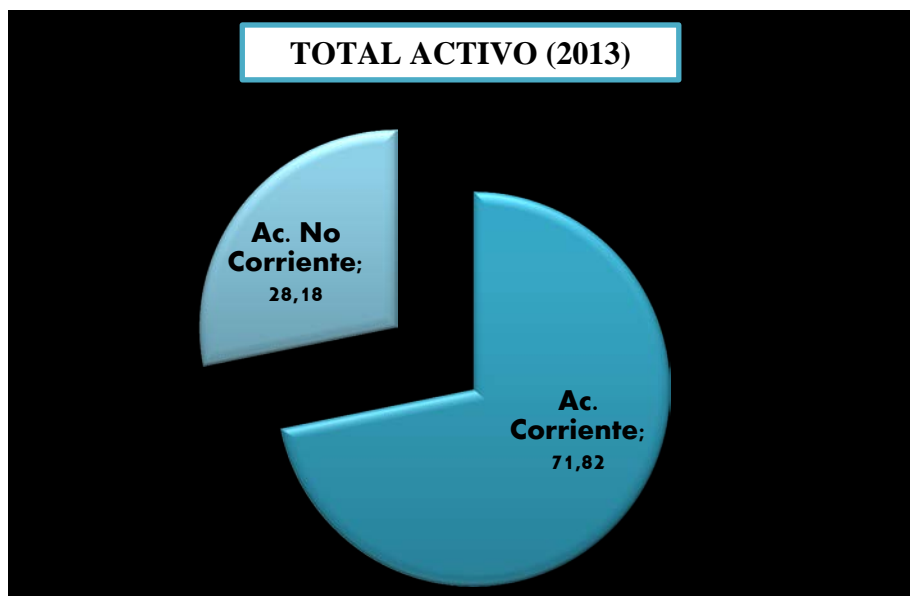


**Gráfico Nº 19:** Posicionamiento 2013 Pequeñín Cía. Ltda.

**Fuente:** Estados Financieros Pequeñín Cía. Ltda.

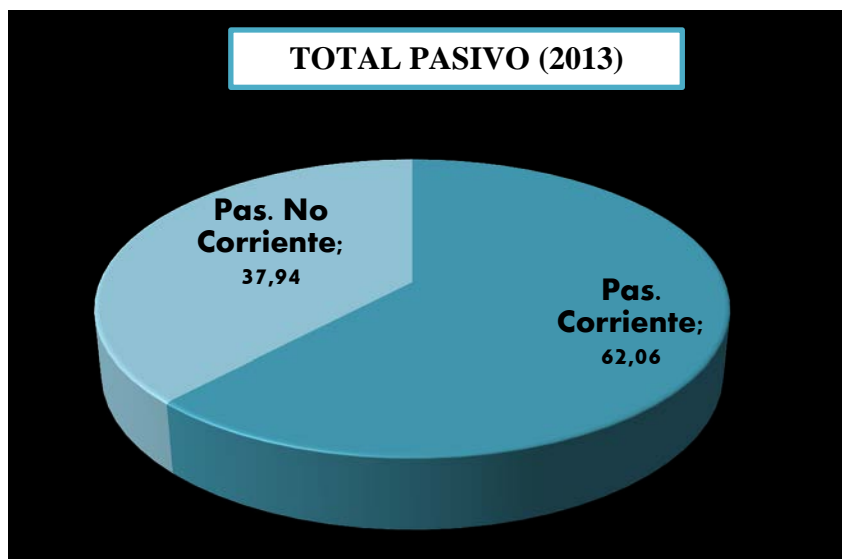
**Autor:** Chango P.

Una empresa textil que surgió en el año 2003 es INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑÍN CÍA. LTDA., constituyéndose como tal en aquel año como una compañía de Responsabilidad Limitada, que por su razón social conforme lo estipula en sus escritura de constitución se dedica a la fabricación, producción, compra venta, importación, exportación y distribución de materias primas y productos textiles tales como prendas de vestir, indumentarias, fibras, tejidos, hilados; caracteriza por su calidad y buen servicio que ha perdurado desde su nacimiento, hecho por el cual es reconocida en el mercado textil de Provincia y porque no decirlo del país, fomentando el comercio y fuentes de empleo para personas de la localidad y contribuyendo al desarrollo textil de cantón Ambato.



**Gráfico Nº 20:** Total Activo Pequeñín Cía. Ltda.  
**Fuente:** Estados Financieros Pequeñín Cía. Ltda.  
**Autor:** Chango P.

La empresa textil **PEQUEÑÍN CÍA. LTDA** posee un total del Activo corriente que corresponde a un porcentaje de 71,82% con respecto al total del Activo de la empresa. Esto se debe al porcentaje alto que mantiene la cuenta documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados, representado por los documentos de cobro a clientes de la empresa, que representa una proporción de 25,98% del total del activo, y por otro lado la cuenta Inventarios con el 27,62% indicando suficiente concentración de activos Corriente, así como se menciona a la cuenta Efectivo y Equivalentes del Efectivo con una participación considerable del 17,57%. Pero por otro lado se sitúa el Activo No Corriente con un porcentaje del 28,18%, del cual se desprenden las cuentas más significativas como Propiedad planta y Equipo llevándose toda la participación del 28,18%, de la cual se desprende la subcuenta Maquinaria y Equipo como la sobresaliente con el 34,69%, haciendo referencia al Total del Activo, puesto que es razonable al tratarse de una industria de elaboración y producción de productos textiles.



**Gráfico Nº 21:** Total Pasivo Pequeñín Cía. Ltda.  
**Fuente:** Estados Financieros Pequeñín Cía. Ltda.  
**Autor:** Chango P.

Los Pasivos se encuentran estructurados con Los Pasivos Corrientes que representan el 62,06% del total del Pasivo, destacándose las Cuentas y Obligaciones con Instituciones Financieras locales con un valor del 30,81%, el cual es un monto elevado para dicha empresa estos provienen de del total del Pasivo; así como las Cuentas por Pagar-Diversas con un porcentaje de 16,81% y el Pasivo No Corriente se identifican con un 37,94% del total del Pasivo del cual se derivan las Cuentas por Pagar Diversas-Relacionadas con un valor del 29,96% siendo la más significativa y relevante dentro del Grupo Pasivos No Corriente. Para el Patrimonio con una representación considerable se tiene al capital con un valor de 55,54% y las Reservas 10,60; del total del Patrimonio otra cuenta relevantes son los resultados del Ejercicio resultantes de las ganancias percibidas en el año que son del 33,86%.

Concluyendo con el análisis Financiero se aplicaron los Indicadores Financieros correspondientes a la Razón de Rentabilidad como son Margen de Utilidad Bruta teniendo un margen de aceptación del 23,59%, lo que indica que las ventas del año 2013 generaron un 23,59% de utilidad bruta, es decir que por cada dólar (\$1,00) de las ventas netas en el periodo analizado, la utilidad bruta es de \$0,2359. Otro de los indicadores aplicados fue para medir el

Margen de Utilidad Operacional que para ello, la empresa Pequeñín Cía. Ltda., presenta un margen de 9,48%, indicando así que este es el porcentaje que se generó de utilidad operacional con las ventas del periodo 2013, en otras palabras, se dice que por cada \$1,00 de las ventas netas en el año la utilidad operacional es de \$0,0948 al igual que la Utilidad Neta, puesto que el margen de Utilidad Neta arroja, el mismo margen de 6,80%. Para el rendimiento del Activo total, la empresa cuenta con un margen del 10,39% para el año 2013, lo que significa que la utilidad neta con relación al Activo Total, fue de 8,11%, que en otras palabras, por cada dólar invertido en el Activo Total, se genera \$0,0811 de utilidad neta en dicho periodo contable. Mientras que la empresa, en el índice de Rendimiento del Patrimonio, expresa un resultado de 33,86%, es decir, que la utilidad neta frente al Patrimonio, para el año 2013 fue de 33,86%, en consecuencia por cada \$1,00 invertido en el Patrimonio, se generó \$0,3386 de utilidad neta en el año 2013.

El sector textil de Tungurahua, delimitado por 6 empresas según el análisis de rentabilidad que se establece para el año 2013 de la empresa **Pequeñín Cía. Ltda.**, indica que la contribución de las Ventas Netas frente a la utilidad es del 23,59%, lo que hace pensar al investigador que dicha utilidad bien pudo haberse invertido en Activo NO Corriente para el incremento de propiedad planta y equipo, es decir en la compra maquinaria y equipo así como implemento de equipo de computación indispensable para la empresa, por otra parte se pudo haber cancelado deudas a corto plazo con proveedores al mismo tiempo que se contrajo deudas con instituciones financieras a corto plazo y del mismo modo cuentas por pagar diversas con terceros lo que da a suponer que se incrementó el activo no corriente con financiamiento directo por el monto de los mismos. Si se estima que por el comportamiento de las cifras, el gerente de la empresa, toma la decisión de invertir en activos, el rendimiento del activo es por cada dólar que invierte en los mismos de \$0,08 centavos de dólar va a la utilidad, lo cual no es muy significativo; sin embargo se espera un rendimiento mayor generado por el Patrimonio, es decir, quizás la mayor aportación, es del Patrimonio lo cual genera \$0,33 centavos por cada dólar invertido.



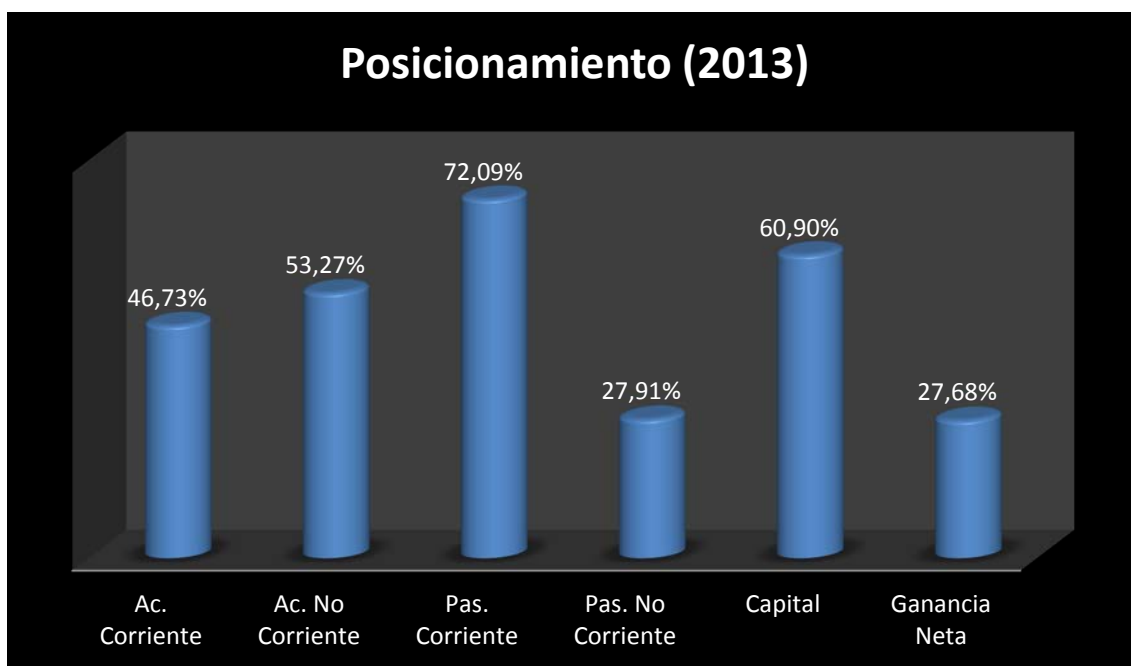
**TEXTILES GUTIÉRREZ GUTMAN CIA. LTDA.**

DATOS CUALITATIVOS	DATOS DESCRIPTIVOS FINANCIEROS				
<b>Tiempo de servicio:</b> 2007-11-13 <b>Actividad:</b> producción importación y comercialización de ropa interior y medias para hombre, mujer y niño <b>Tipo de Cía.:</b> Responsabilidad Limitada	Posicionamiento Financiero 2013		Indicadores		Rango Aceptable Estimado
	<b>Activo</b>		Margen de Utilidad Bruta	28,29%	35%
	Corriente	46,73%	Margen de Utilidad Neta	7,56%	10%
	No Corriente	53,27%	Margen de Utilidad Operacional	7,56%	10%
	<b>Pasivo</b>		Rendimiento del activo	11,04%	15%
	Corriente	72,09%	Rendimiento del Patrimonio	27,68%	25%
	No corriente	27,91%	Margen de Caja	10,68%	25%
	<b>Patrimonio</b>				
	Capital	60,90%			
Ganancia Neta	27,68%				

**Tabla N° 10:** Análisis GUTMAN Cía. Ltda.

**Fuente:** Estados Financieros GUTMAN Cía. Ltda.

**Elaborado por:** Chango P.

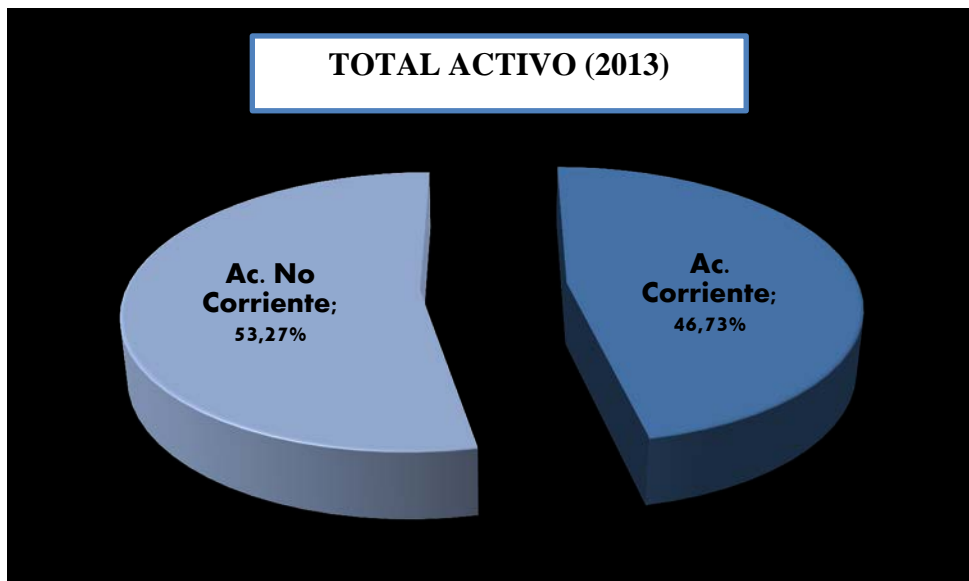


**Gráfico Nº 22:** Posicionamiento GUTMAN Cía. Ltda.

**Fuente:** Estados Financieros GUTMAN Cía. Ltda.

**Autor:** Chango P.

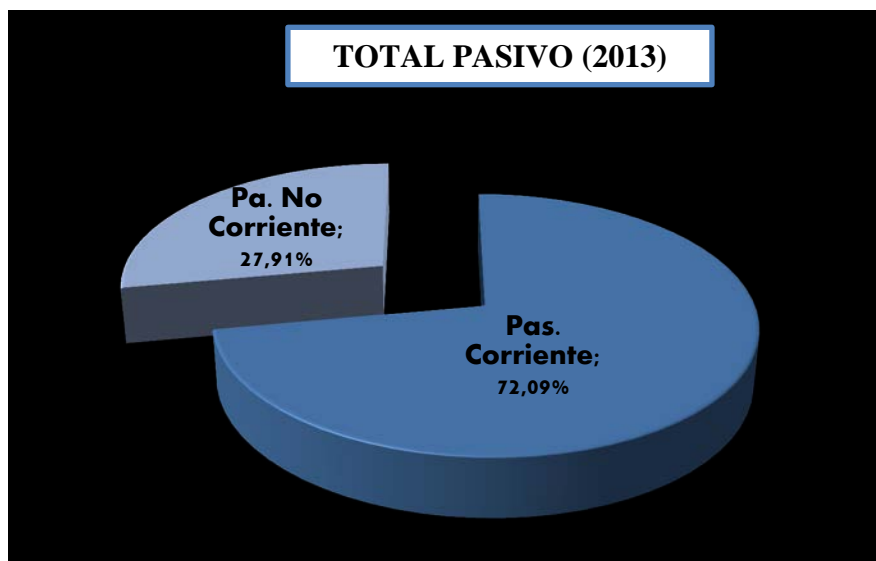
Gutman Cía. Ltda., nació en el año 2007, constituyéndose como una Compañía de Responsabilidad Limitada, que desde entonces se dedica a la elaboración , comercialización e importación de ropa interior así como medias para mujeres, hombres y niños; una empresa ubicada en el corazón de la provincia de Tungurahua, que ha surgido como una empresa textil de valiosa riqueza económica, puesto que fomenta al crecimiento económico del cantón Ambato, y por ende al desarrollo y sustento de varias familias ambateñas, caracterizada por su buen posicionamiento económico así como por su calidad de productos entre otros atributos.



**Gráfico Nº 23:** Total Activo GUTMAN Cía. Ltda.  
**Fuente:** Estados Financieros GUTMAN Cía. Ltda.  
**Autor:** Chango P.

Al realizar el análisis financiero de la empresa textil Gutman Cía. Ltda., se puede notar que la gran parte de sus Activos correspondientes al 100%, pertenecen a los Activos No Corrientes con una participación del 53,27% es decir que la entidad al tratarse de una fábrica que se dedica a la transformación de materia prima en productos elaborados para consumo de la Provincia, posee en su gran parte de Propiedad, Planta y Equipo destinados para su uso, es por ello que tiene una participación del 53,27%, y de aquello la mayor parte está concentrada en la cuenta Maquinaria y Equipo a la cual le concierne el 57,79%, todo esto representado del total de Activo que posee la entidad.

Por su parte el Activo Corriente registra una participación del 46,73% del Total de Activo de la empresa, de ello se desglosa las cuentas más significativas como Inventarios y Documentos y cuentas por cobrar a clientes no relacionados con un 15,50% y 28,10% respectivamente.



**Gráfico Nº 24:** Total Pasivo GUTMAN Cía. Ltda.  
**Fuente:** Estados Financieros GUTMAN Cía. Ltda.  
**Autor:** Chango P.

Del mismo al realizar el análisis vertical del Estado de Situación Financiera correspondiente al año 2013, para medir la participación de cada una de las cuentas, del Pasivo se llega a determinar que la mayor parte se concentra en el Pasivo Corriente con un 72,09% del Total del pasivo de la entidad, de allí que desglosando se encuentra que de esta participación el 12,74% corresponde a las Obligaciones con Instituciones Financieras Locales, así como el 16,37% proviene de Cuentas por pagar Diversas; y un 28,22% procede de las Cuentas y Documentos por pagar Locales. Por otra parte el Pasivo No Corriente ha reflejado una participación en la entidad del 27,91%, del mismo que se han tomado las cuentas más significativas como las Cuentas por Pagar Diversas Locales con un porcentaje de 16,19% en representación del Total del Pasivo y por su diferencia Obligaciones con Instituciones Financieras el 11,72%, todo cuanto respecta al periodo contable 2013.

Por otra parte el Total del Patrimonio se ve reflejado en la participación de sus cuentas Capital con un porcentaje de participación del 60,90%; así también con las Ganancias Netas del periodo que se mantienen en un 27,68% de participación en el Estado de Situación Financiera; otra de las

cuentas sobresalientes es la Resultados Acumulados con una participación del 9,69%.

Al analizar los Indicadores Financieros correspondientes a la Razón de Rentabilidad se muestra un Margen de Utilidad Bruta del 28,29%, lo que indica que las ventas del año 2013 generaron un 28,29% de utilidad bruta, es decir que por cada dólar (\$1,00) de las ventas netas en el periodo analizado, la utilidad bruta es de \$0,2829. Otro de los indicadores aplicados fue para medir el Margen de Utilidad Operacional que ha sostenido durante al año 2013 dicha entidad, presentando así un Indicador de 7,56%, indicando así que este es el porcentaje que se generó de utilidad operacional con las ventas del periodo 2013, en otras palabras, se dice que por cada \$1,00 de las ventas netas en el año la utilidad operacional es de \$0,0756 al igual que la Utilidad Neta, puesto que el margen de Utilidad Neta arrojó, el mismo margen de 7,56%.

Para el rendimiento del Activo total, la empresa cuenta con un margen del 11,04% para el año 2013, lo que significa que la utilidad neta con relación al Activo Total, fue de 11,04%, que en otras palabras, por cada dólar invertido en el Activo Total, se genera \$0,1104 de utilidad neta en dicho periodo contable. Mientras que la empresa, en el índice de Rendimiento del Patrimonio, expresa un resultado de 27,68%, es decir, que la utilidad neta frente al Patrimonio, para el año 2013 fue de 27,68%, en consecuencia por cada \$1,00 invertido en el Patrimonio, se generó \$0,2768 de utilidad neta en el año 2013 el sector textil de Tungurahua, delimitado por 6 empresas según el análisis de rentabilidad que se establece para el año 2013 de la empresa Gutman Cía. Ltda. indica que la contribución de las Ventas Netas frente a la utilidad es del 28,29%, lo que hace pensar al investigador que dicha utilidad bien pudo haberse invertido en Activo NO Corriente para el incremento de propiedad planta y equipo, es decir en la compra muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de cómputo, por otra parte se pudo haber cancelado deudas con instituciones financieras y proveedores a largo plazo y a corto plazo, para

cubrir de tal manera dichas quizá se utilizó la inyección de capital que los socios realizaron en el año 2013, de modo que la decisión tomada, puede no ser la más acertada, suele producir un margen de riesgo al no obtener la utilidad deseada de las inversiones realizadas.

Si se estima que por el comportamiento de las cifras, el gerente de la empresa, toma la decisión de invertir en activos, el rendimiento del activo es por cada dólar que invierte en los mismos de \$0,11 centavos de dólar va a la utilidad, lo cual no es muy significativo; sin embargo se espera un rendimiento mayor generado por el Patrimonio, es decir, quizás la mayor aportación, es del Patrimonio lo cual genera \$0,27 centavos por cada dólar invertido.

En un contexto de interpretar los resultados globales se concluyen con el comportamiento de acuerdo con las cifras que han mantenido las 6 empresas que representan al sector textil del cantón Ambato, mencionando a la toma de decisiones de inversión por la cual decidieron optar los empresarios responsables de las mismas, puesto que fueron las más acertadas en cuanto al giro del negocio, pues se tiene en promedio un porcentaje de 25% con respecto al rendimiento que han ocasionado, las buenas inversiones realizadas en Activos destacándose de ellos primordialmente en Activos Fijos, es decir, en Propiedad, Planta y Equipo, que por supuesto hace pensar la investigador que fueron las decisiones más acertadas al mismo tiempo que fueron las más factibles debido a que en general son empresas que se dedica a la transformación de Materia prima en productos elaborados textiles, por lo mismo que las decisiones no fueron riesgosas debido a que en algún momento dichos activos, darán frutos favorables a las empresas del sector. Del mismo modo que interpretando los resultados globales del sector textil, representado por 6 empresas textiles de la ciudad de Ambato, como investigador se concluye un margen de rentabilidad que han mantenido las empresas a través de las ganancias obtenidas un promedio global del 15% lo cual deduce tratarse de unas empresas altamente estructuradas financieramente, por

el mismo hecho de saber manejar sus recursos de la manera más eficiente, para con ello fomentando utilidades para el bienestar mismo de la entidades así como de sus empleados, otro factor que cabe indicar son los incrementos que han mantenido en los últimos años con respetos a las ventas factor por el cual incremento la actividad y giro del negocio, esto ocasionada por las buenas negociaciones que hacen los empresarios gerentes de cada una de ellas. En las empresas del sector textil del cantón Ambato delimitado por 6 empresas textiles dedicadas a la fabricación y comercialización de prendas de vestir, se realiza un enfoque tratando de interpretar los resultados obtenidos, con el único fin de relacionar la rentabilidad de las mismas con la adecuada toma decisiones de inversión; de modo que se llega a determinar que en su mayoría las utilidades o ganancias percibidas del año 2012 por lo general fueron Invertidas para el incremento de su Activo No Corriente es decir destinado para la adquisición de Propiedad, planta y equipo mismo que resulta factible tratándose de empresas de características similares.

### 4.3 VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Para comprobar la hipótesis en el presente trabajo investigativo, se sigue el siguiente procedimiento:

#### 4.3.1 PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS

##### Modelo Lógico

HO= El Análisis de Rentabilidad, **NO** incide en la Toma de Decisiones de Inversión en las empresas del sector textil

H1= El Análisis de Rentabilidad, **SI** incide en la Toma de Decisiones de Inversión en las empresas del sector textil

#### 4.3.2 Nivel de confianza

La investigación se realizó con el 95% de nivel de confianza lo que determina un error  $\alpha=0,05$ .

#### 4.3.3 Modelo estadístico

La verificación de la hipótesis se demuestra aplicando la prueba de FISHER que permite analizar las varianzas de los datos obtenidos para cada variable.

Así como lo suponen los autores (Spiegel & Stephens, 2005) en su libro Estadística tercera edición que:

Es importante conocer la distribución muestral de la diferencia entre dos medias ( $X_1 - \bar{X}_2$ ). De manera similar, es posible necesitar la distribución muestral de la inferencia de varianzas ( $S^2_1 - S^2_2$ ). Sin embargo, resulta que esta distribución es bastante complicada. Debido a esto, en su lugar se considera al estadístico ( $S^2_1 / S^2_2$ ) ya que el cociente grande o pequeño indicaría una diferencia grande, mientras que un cociente casi igual a 1 correspondería a una diferencia pequeña.

Por lo antes mencionado se suponen las siguientes fórmulas para el cálculo de la prueba de Fisher:



$$F = \frac{V_1}{V_2} = \frac{S_1^2}{S_2^2}$$

$$S_1 = \sqrt{\frac{\sum d^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{\sum (x - X_m)^2}{n-1}}$$

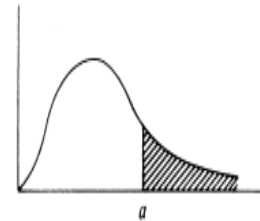
### 4.3.3 Regla de decisión

Para determinar la regla de decisión es necesario calcular el valor de la tabla de Fisher con el 95% de confianza, y los grados de libertad se determinado de acuerdo al número de elementos, como son 12 datos en numerador y 12 datos en el denominador siendo  $F_T = 2,75$ .

#### Tabla de Fisher:

**TABLA-T6 (Continuación)**

Distribución  $F$ .  $P[F(m; n) \geq a] = 0,05$ .



Grados de libertad del denominador	Grados de libertad del numerador																		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	12	15	20	24	30	40	60	120	∞
1	161,40	199,50	215,70	224,60	230,20	234,00	236,80	238,90	240,50	241,90	243,90	245,90	248,00	249,10	250,10	251,10	252,20	253,30	254,30
2	18,51	19,00	19,16	19,25	19,30	19,33	19,35	19,37	19,38	19,40	19,41	19,43	19,45	19,45	19,46	19,47	19,48	19,49	19,50
3	10,13	9,55	9,28	9,12	9,01	8,94	8,89	8,85	8,81	8,79	8,74	8,70	8,66	8,64	8,62	8,59	8,57	8,55	8,53
4	7,71	6,94	6,59	6,39	6,26	6,16	6,09	6,04	6,00	5,96	5,91	5,86	5,80	5,77	5,75	5,72	5,69	5,66	5,63
5	6,61	5,79	5,41	5,19	5,05	4,95	4,88	4,82	4,77	4,74	4,68	4,62	4,56	4,53	4,50	4,46	4,43	4,40	4,36
6	5,99	5,14	4,76	4,53	4,39	4,28	4,21	4,15	4,10	4,06	4,00	3,94	3,87	3,84	3,81	3,77	3,74	3,70	3,67
7	5,59	4,74	4,35	4,12	3,97	3,87	3,79	3,73	3,68	3,64	3,57	3,51	3,44	3,41	3,38	3,34	3,30	3,27	3,23
8	5,32	4,46	4,07	3,84	3,69	3,58	3,50	3,44	3,39	3,35	3,28	3,22	3,15	3,12	3,08	3,04	3,01	2,97	2,93
9	5,12	4,26	3,86	3,63	3,48	3,37	3,29	3,23	3,18	3,14	3,07	3,01	2,94	2,90	2,86	2,83	2,79	2,75	2,71
10	4,96	4,10	3,71	3,48	3,33	3,22	3,14	3,07	3,02	2,98	2,91	2,85	2,77	2,74	2,70	2,66	2,62	2,58	2,54
11	4,84	3,98	3,59	3,36	3,20	3,09	3,01	2,95	2,90	2,85	2,79	2,72	2,65	2,61	2,57	2,53	2,49	2,45	2,40
12	4,75	3,89	3,49	3,26	3,11	3,00	2,91	2,85	2,80	2,75	2,69	2,62	2,54	2,51	2,47	2,43	2,38	2,34	2,30
13	4,67	3,81	3,41	3,18	3,03	2,92	2,83	2,77	2,71	2,67	2,60	2,53	2,46	2,42	2,38	2,34	2,30	2,25	2,21
14	4,60	3,74	3,34	3,11	2,96	2,85	2,76	2,70	2,65	2,60	2,53	2,46	2,39	2,35	2,31	2,27	2,22	2,18	2,13

Gráfico N°15: tabla de Fisher

Fuente:

<http://ocw.ub.edu/admistracio-i-direccio-dempreses/estadistica-empresarial-i/fitxers/temes/TABLAS-ESTADISTICAS.pdf>

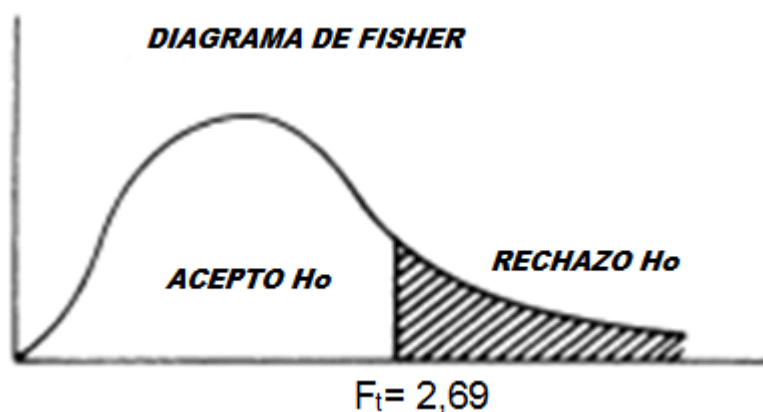


Gráfico N°16: Diagrama de Fisher  
Elaborado Por: Chango P.

En tal virtud la regla de decisión queda determinada así:

Acepto  $H_0$  si  $F_c < F_T$  (Fisher calculado < Fisher tabular)

### 4.3.3 Calculo del Modelo Estadístico y Toma de decisiones.

#### a. Cálculo del Modelo Estadístico

Para determinar el valor calculado de Fisher se ha tomado los datos de los Estados Financieros de las 6 empresas antes mencionadas según se detalla en el siguiente cuadro:

EMPRESAS	AÑOS	TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN	
		ACTIVOS FIJOS	UTILIDAD
ANDELAS CIA LTDA	2012	524.098,15	553.584,46
	2013	2.544.502,29	516.959,80
TEXSARO	2012	3.218.540,18	- 455.142,27
	2013	3.086.474,39	13.488,28
TECNORIZO S.A	2012	2.319.216,00	- 54.246,00
	2013	2.106.494,00	89.266,00
TEIMSA	2012	5.611.528,19	573.629,43
	2013	5.662.284,72	1.323.713,95
PEQUEÑIN CIA LTDA	2012	42.367,30	49.454,38
	2013	84.698,72	24.386,70
GUTMAN CIA LTDA	2012	846.968,54	153.018,64
	2013	885.830,90	183.611,46
TOTAL		26.933.003,38	2.971.724,83
MEDIA ARITMETICA	$\bar{X} =$	2.244.416,95	247.643,74

## Tabla de frecuencia para calcular la media y la desviación estándar

ACTIVOS	RENTABILIDAD				
X	Y	DX=X-XM	DX^2	DY	DY^2
524.098,15	553.584,46	276.454,41	76.427.040.808,45	305.940,72	93.599.724.154,12
2.544.502,29	516.959,80	2.296.858,55	5.275.559.198.708,10	269.316,06	72.531.140.173,92
3.218.540,18	-455.142,27	2.970.896,44	8.826.225.657.204,68	(702.786,01)	493.908.175.851,72
3.086.474,39	13.488,28	2.838.830,65	8.058.959.459.379,42	(234.155,46)	54.828.779.447,81
2.319.216,00	-54.246,00	2.071.572,26	4.291.411.628.401,51	(301.889,74)	91.137.415.117,27
2.106.494,00	89.266,00	1.858.850,26	3.455.324.289.102,07	(158.377,74)	25.083.508.527,51
5.611.528,19	573.629,43	5.363.884,45	28.771.256.392.951,80	325.985,69	106.266.670.084,78
5.662.284,72	1.323.713,95	5.414.640,98	29.318.336.942.295,40	1.076.070,21	1.157.927.096.849,44
42.367,30	49.454,38	(205.276,44)	42.138.416.819,07	(198.189,36)	39.279.022.417,21
84.698,72	24.386,70	(162.945,02)	26.551.079.542,80	(223.257,04)	49.843.705.909,56
846.968,54	153.018,64	599.324,80	359.190.215.895,04	(94.625,10)	8.953.909.550,01
885.830,90	183.611,46	638.187,16	407.282.851.188,87	(64.032,28)	4.100.132.882,00
			88.908.663.172.297,20		2.197.459.280.965,35

MEDIA	2.244.416,95	247.643,74
-------	--------------	------------

	8.082.605.742.936,11	199.769.025.542,30
DESVESTA=	2.842.992,39	DESVESTA= 446.955,28

VARIANZA=	6,36
-----------	------

### CALCULO DE LA desviación estándar

$$S_1 = \sqrt{\frac{\sum dx^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{\sum (x-Xm)^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{\sum (26.933.003,38 - 2.244.416,95)^2}{12-1}} = \frac{8.802.605.742.936,11}{11} = 2.842.992,39$$

$$S_2 = \sqrt{\frac{\sum dy^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{\sum (y-Ym)^2}{n-1}} = \sqrt{\frac{\sum (2.971.724,83 - 247.643,74)^2}{12-1}} = \frac{199.769.025.542,30}{11} = 446.955,28$$

### Cálculo del valor de Fisher:

$$F = \frac{V_1}{V_2} = \frac{2.842.992,39}{446.955,28} = 6,36$$

### b. Toma De Decisiones:

Comparando los valores de la varianza determinados por los datos de la investigación se tiene que Fisher Calculado  $F_C = 6,36$  mayor que Fisher Tabular  $F_T = 2,69$  en consecuencia con 95% de nivel de confianza se rechaza la Hipótesis Nula y se acepta la Hipótesis Alternativa que dice: El Análisis de Rentabilidad incide en la Toma de Decisiones de Inversión.

## **CAPITULO V**

### **5.1 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1.1 CONCLUSIONES**

En lo que hace referencia a la toma de decisiones de inversión, es menester recalcar lo siguiente; en el sector textil los Activos fijos, como Propiedad, Planta y Equipo son inversiones que las empresas han realizado equivalente a un aproximado de 26.933,03 del cual se obtiene una rentabilidad del activo total de 7,095% a pesar de considerar que este rendimiento es bajo en relación al monto de inversión, cabe considerar que el Pasivo aumentó en medida con el Activo Total, por lo tanto, en vista de lo antes expuesto se puede concluir que la toma de decisiones de Inversión no fue la más acertada ya que financiamiento proviene de deudas con terceros, y en vista que no se genera una utilidad rentable por dicha inversión; es decir la compra de Activos Fijos no fue la más acertada, en virtud de la rentabilidad obtenida.

Por lo concerniente a la rentabilidad que se ha mantenido en el sector, es menester considerar que a pesar del aporte de los socios en promedio de 214.845,14 \$ y el aporte de financiamiento externo con Instituciones Financieras entre otros con un promedio de 154.747,52 \$ la rentabilidad del patrimonio no es muy elevado por un 25 % frente al financiamiento de los Pasivos Global para el sector; por lo mismo que es menester resaltar que el pasivo con el margen de caja no ha sido el más adecuado con un 8% por lo que se determina que el patrimonio no rinde, en relación a la

composición de financiamientos; mismo que tampoco son rentable al comparar con el margen de caja, para este sector textil en estudio.

En lo referente a la relación entre la rentabilidad del sector y las decisiones de inversión, es factible poner en consideración de que no existe relación entre las dos variables; ya que no hay eficiencia en los Activos Fijos para que incida con la rentabilidad de las empresas del sector en promedio.

### **5.1.2 RECOMENDACIONES**

En vista de tratarse de empresas textiles y por sus montos de inversión que se realiza en la adquisición de Activos fijos para su producción; sería recomendable realizar un estudio en el área de producción, a fin de saber cómo se lleva a cabo el proceso del mismo, en vista de regular la adquisición de maquinaria, es decir minimizar costos y eliminar de ser posible procesos que impliquen el desgaste de maquinaria inútilmente.

La dirección financiera de las empresas del sector debería analizar la concurrencia de los préstamos a corto y largo plazo, y desde ya el destino de los fondos para lograr mayor productividad del dinero prestado; generado a la empresa un alto nivel de rentabilidad, los desperdicios en el aumento de los Inventarios y Activos Fijos.

Al no existir relación, es primordial solucionar la inadecuada Gestión Financiera, que desde ya se evidencia con el manejo inadecuado de las inversiones, es así que lo que se sugiere, es un modelo de Gestión Financiera enfocado al manejo del Activo Corriente.

## **CAPITULO VI**

### **PROPUESTA**

#### **6.1 DATOS INFORMATIVOS**

##### **6.1.1 Tema:**

Modelo Operativo para el manejo adecuado del Activo Corriente.

##### **6.1.2 Institución:**

TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA

##### **6.1.3 Beneficiarios:**

Propietarios

Personal involucrado

##### **6.1.4 Ubicación:**

Provincia: Tungurahua

Cantón: Ambato

Parroquia: Santa Rosa km 7<sup>1/2</sup> vía a Guaranda

Teléfono: 2754192/2754193 Ext: 124

### **6.1.5 Tiempo estimado para la ejecución:**

Inicio: Agosto 2014

Finalización: Mayo 2015

### **6.1.6 Equipo técnico responsable:**

Gerente propietario: Ing. Fernando Naranjo

Subgerente administrativo financiero: Ing. Xavier Caicedo M.

Autor: Deyssy Paola Chango Tixe

Tutor: Ing. Ana Córdova

### **6.1.7 Costos:**

El costo estimado para el presente trabajo es de \$ 2.250,00

## **6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA**

En la empresa textil TEIMSA, no se ha realizado de manera eficaz en el ámbito financiero, puesto que ha dado mayor relevancia al adecuado funcionamiento industrial, respondiendo al cumplimiento de metas, objetivos planteados para un determinado tiempo, es por ello que simplemente se ha preocupado en el cumplimiento de las mismas y en la buena imagen que pueda brindar a sus clientes, alcanzando prestigio y posicionamiento en el mercado tanto local como nacional; dejando a un lado el adecuado manejo del activo corriente y las políticas apropiadas que brinden mayor control, planificación y crecimiento sostenible de la misma.

El proceso para el manejo del Activo Corriente en la empresa textil TEIMSA, no ha sido la más efectiva, en virtud que los plazos acordados para su manejo eficiente no se los ha sabido mantener en función de un diagnóstico previo para su manejo coherente, al no establecer un proceso

estandarizado de la toma de decisiones encaminado a la aplicación de políticas que regulen el manejo eficiente del Activo Corriente, dentro de sus principales rubros como son el Efectivo, Inventarios, y Cuentas por Cobrar, lo cual refleja poco desarrollo y crecimiento en los últimos años.

Encaminando a dar solución a los puntos negativos encontrados es menester aplicar un Modelo Operativo para el adecuado manejo del Activo Corriente, mismo que en gran medida contribuirá a dicha empresa para alcanzar sus objetivos y estrategias comerciales a corto y largo plazo, desarrollando así un modelo base que permita el mejor funcionamiento y por lo mismo un mejor desarrollo dentro del aspecto económico cubriendo así las necesidades y expectativas de la empresa.

Es de vital importancia recalcar que en dicha instituciones no se ha aplicado ningún tipo de modelo operativo para el manejo del activo corriente a seguir, puesto que como empresarios creían no ser transcendental para su funcionamiento eficiente y eficaz, de modo que será aplicado por primera vez, augurando adelanto tan económico como institucional referente a la retención de clientes y adquisición de nuevos.

### **6.3 JUSTIFICACIÓN**

La presente investigación es de vital importancia para la empresa textil TEIMSA, ya que al tratarse de una empresa dedicada a la elaboración, comercialización de prendas de vestir, la gestión financiera como tal es de suma importancia a ser aplicada de la manera más acertada posible. Puesto que hay factores que impiden su adecuado funcionamiento así como también la falta o ausencia de herramientas financieras que pudieren incrementar su nivel de desarrollo y crecimiento tanto corporativo como financiero.

El modelo operativo para el manejo eficiente del Activo Corriente contribuirá a la adecuada toma de decisiones financieras y por medio de



ello a la acertada gestión financiera, factor que está causando el inadecuado manejo de los recursos financieros sumados a la exigencia del mercado y a la competencia generando consigo dificultades en el ámbito financiero y por ende en el entorno empresarial.

Es por ello que al pensar en un modelo operativo para el adecuado manejo del activo corriente, se pretende dar solución a las falencias encontradas en el desarrollo de la aplicación de herramientas financieras, que lleva consigo esta empresa; cabe mencionar que factor de riesgo que está causando este fenómeno es la inadecuada aplicación de herramientas financieras, por lo mismo que se hace indispensable contar con información oportuna y veraz que contribuya al proceso de toma de decisiones de inversión sea a corto o largo plazo, de modo que disminuya el riesgo financiero.

Por lo antes expuesto, el presente trabajo busca dar solución a las debilidades encontradas, pretendiendo tener una visión clara que permita una aplicación a la realidad existente en el ámbito económico y comercial, haciendo notar la adecuada aplicación de estrategias financieras, los cuales son el eje primordial para el funcionamiento de todas las empresas del sector y así cumplir las metas y objetivos propuestos y dar fiel seguimiento al desarrollo empresarial y por ende un nuevo nivel de posicionamiento en el mercado global.

## **6.4 OBJETIVOS**

### **6.4.1 General**

Proponer un Modelo Operativo para el manejo adecuado del Activo Corriente en la empresa TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA.

#### **6.4.2 Específicos**

- ✓ Diagnosticar el manejo de las principales cuentas del Activo Corriente como son Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios.
- ✓ Diseñar estrategias y/o políticas de acuerdo a los resultados encontrado para regular el manejo coherente del Activo Corriente.
- ✓ Diseñar indicadores que indiquen el cumplimiento de las estrategias propuestas.

#### **6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD**

La propuesta es factible porque cumple los siguientes aspectos de viabilidad que se detallan a continuación:

##### **Social**

En este sentido es factible debido a que existe total interés por parte de la empresa TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA, por el personal involucrado y por la absoluta colaboración del personal administrativo, son el afán de conocer la propuesta del modelo operativo para el Manejo adecuado del Activo Corriente, para de este modo tomar las decisiones más acertadas, con el único propósito de conocer la situación actual de la entidad y basados en cálculos financieros poder decidir sobre el futuro de la mismas y por ende lograr el crecimiento empresarial con una cultura sana y con total transparencia.

##### **Económico-Financiero**

Es factible en virtud que la entidad cuenta con los recursos necesarios en términos económicos-financieros indispensables para que dicha propuesta se lleve a cabo su ejecución, siendo estos la base fundamental para cualquier aspecto, además cuenta con la información financiera, es decir estados financieros que hacen posible la correcta interpretación y

manejo de la información financiera a través de la aplicación de razones financieras.

### **Organizacional**

Se cuenta en este aspecto con la organización misma de la empresa, es decir con el apoyo mutuo y la colaboración del personal de la entidad, pero sobre todo con el amplio apoyo del gerente financiero quien es el encargado de manejar estos asuntos de tipo financiero, y brindar la información financiera necesaria para poder llevar a cabo en respectivo diagnóstico y poder aplicar a carta cabal la propuesta para beneficio de la entidad.

### **Tecnológico**

En este aspecto, se dice que si es factible en virtud, que la empresa cuenta con el equipo tecnológico necesario y el personal capacitado para llevar a cabo la implementación de la propuesta, es así que los conocimientos necesarios y la buena voluntad de cooperación entre los miembros existe para el manejo de programas, la tecnología de punta como es el software y hardware incluyendo el internet de banda ancha necesario.

### **Tiempo**

El tiempo estimado y necesario para llevar a cabo este proyecto si, existe tanto de la investigadora como del personal inmerso en el problema, aspecto fundamental y primordial para dar inicio a la aplicación de la propuesta de investigación.

## **6.6 FUNDAMENTACIÓN**

Entre los términos expuestos en este contexto de la propuesta, es menester conocer su definición entre otros aspectos, necesarios para su entendimiento, mismo que se detallan a continuación:

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

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) manifiesta que:

“El ciclo de conversión del efectivo mide el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo, necesaria para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones.”

En lo antes expuesto se menciona que el ciclo de conversión no es más, que la transformación de las inversiones a dinero en efectivo, en un periodo de tiempo determina, que entre menor se ha tiempo de conversión más favorable será para la entidad.

### **Ciclo Operativo (CO)**

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) manifiesta que el ciclo operativo es:

El ciclo operativo (CO) de una empresa es el tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo por la venta del producto terminado. El ciclo operativo abarca dos categorías principales de activos a corto plazo: inventario y cuentas por cobrar. Se mide en tiempo transcurrido, sumando la edad promedio de inventario (EPI) y el periodo promedio de cobro (PPC).

Como consecuencia con lo antes expuesto el ciclo operativo se basa desde el proceso de producción hasta el momento de cobro en efectivo, tratando así a dos cuentas primordiales como son inventarios, con la edad promedio, y cuentas por cobrar, con su plazo promedio de cobro, es vital conocer su definición y aplicación porque de ahí se fundamenta el desarrollo de cualquier aspecto financiero conociendo el tiempo de recuperación del dinero e el tiempo.

### **Estrategias de agresivas de financiamiento**

Para el autor (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) revela que:

“Estrategia de financiamiento por medio de la cual la empresa financia sus necesidades estacionales con deuda a corto plazo, y sus necesidades permanentes son deudas a largo plazo.”

### **Estrategias de conservadoras de financiamiento**

Para el autor (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) manifiesta que:

“Estrategias de financiamiento por medio de la cual la empresa financia sus necesidades tanto estacionales como permanentes con deudas a largo plazo”

Con lo antes mencionado se dice que mientras las estrategias agresivas se financian con deuda a corto plazo las estrategias conservadoras se financian las deudas estacionales a largo plazo, para cubrir las necesidades de la empresa.

### **Sistema de inventarios ABC**

Una definición clara para este tipo de administrar los inventarios como es por el Sistema de inventarios ABC, es la que la define según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) estipulando que:

“Técnica de administración de inventarios que clasifica al inventario en tres grupos, A, B, y C, en orden descendiente de la importancia y nivel de supervisión, con base en la inversión en dólares realizada en cada uno.”

Con lo antes citado se dice que este es un tipo de sistema que permite administrar los inventarios clasificándolos en tres grandes grupos como son el grupo A, B y C; los cuales están clasificados de este modo en virtud al tipo de inversión que se las de y por su grado de significatividad en el inventario de la empresa por sus costos de inversión que se ha tenido entre ellos.

Pero para el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición) refuta que:

“Método ABC de control de inventarios: método que controla más de cerca los artículos costosos en el inventario que los menos costosos”.

### **Costo de mantener el inventario**

El costo de mantener el inventario en las instalaciones de la empresa, según (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición) es la siguiente conceptualización:

Es el número promedio de unidades en inventario por el costo de mantener cada unidad, o  $C (Q/2)$ . El número total de pedidos en un periodo es simplemente el uso total (en unidades) de un artículo en el inventario para ese periodo,  $S$ , dividido entre  $Q$ , la cantidad a ordenar.

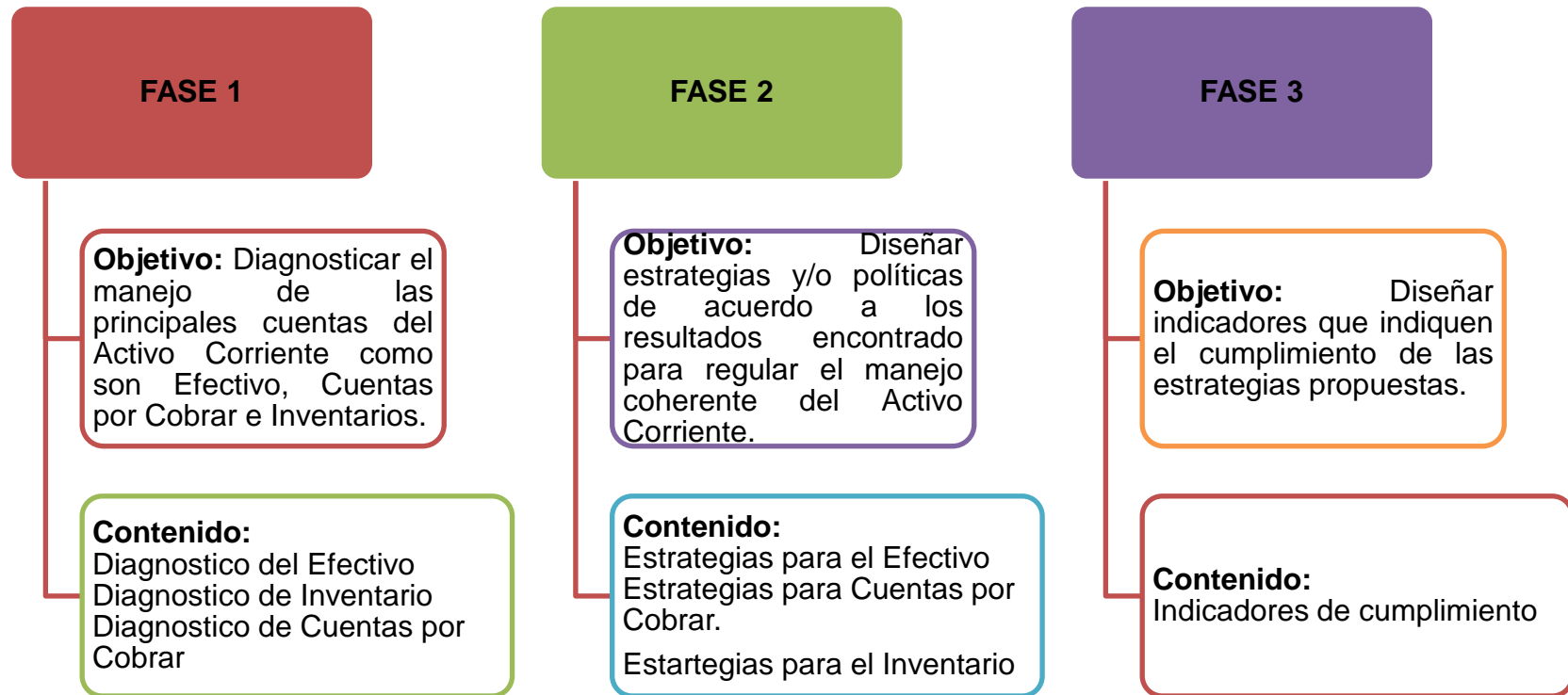
### **Cuentas por cobrar**

Para el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición) una cuenta por cobrar es:

“Cantidades de dinero que deben a una empresa los clientes que han comprado bienes o servicios a crédito. Las cuentas por cobrar son una activo corriente”.

Es así que se dice que una cuenta por cobrar por el mismo hecho de ser una cuenta perteneciente al Activo Corriente, es de vital importancia para una entidad, la definición más clara es la expuesta anteriormente, una cuenta por cobrar no es más que la deuda adquirida por una cliente con un periodo determinado para su cancelación, por la compra de algún bien o servicio por el cual decide solicitar un crédito, por no tener las solvencias de pago en ese momento.

## 6.7 METODOLOGÍA. MODELO OPERATIVO



**Gráfico N° 25:** Modelo Operativo

**Autor:** Chango P.

## **FASE I**

### **DIAGNÓSTICO DEL ACTIVO CORRIENTE**

**Objetivo:** Diagnosticar el manejo de las principales cuentas del Activo Corriente como son Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios

#### **Introducción:**

El modelo conceptual que se utilizara en este capítulo básicamente está enfocado al diagnóstico financiero a corto plazo, orientado en el diagnóstico de las cuentas con mayor importancia como son el efectivo, inventarios y cuentas por cobrar, puesto que las mismas son el base y fundamento económico-financiero dentro de la empresa , en cuanto respecta a periodos de corto plazo, por lo que se ha considerado realizar un análisis minucioso a fin de calcular los factores más sobresaliente, que con llevan al manejo adecuado de dichas cuentas. Es así que una vez obtenido los cálculos pertinentes, se procederá a establecer estrategias de un modelo operativo para el manejo adecuado de los recursos monetario.

### **DIAGNÓSTICO DE EFECTIVO**

#### **CÁLCULO DEL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO**

Según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) manifiesta que:

“El ciclo de conversión del efectivo mide el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo, necesaria para sus operaciones, en efectivo recibido como resultado de esas operaciones.”

Con lo antes expuesto se entendería que el ciclo de conversión del efectivo es el tiempo del cual se requiere para convertir una inversión en efectivo, las mismas que son necesarias para el giro mismo de un negocio.



Para poder obtener el ciclo de conversión del efectivo primero se procederá a calcular el CICLO OPERATIVO como se muestra a continuación:

## CICLO OPERATIVO

$$\text{CCO} = \text{EPI} + \text{PPC}$$

Dónde:

EPI= Edad Promedio de Inventarios

PPC= Período Promedio de Cobro

Por consiguiente la Edad Promedio de Inventarios se obtendrá con la aplicación de la siguiente formula pero para ello se procede en primera instancia a calcular la rotación de inventarios, a fin de partir de estos datos para el cálculo respectivo del EPI.

$$\text{Rotación de inventarios} = \text{costo de los bienes vendidos} / \text{inventarios}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = 12.145.561,98 / 2.522.980,10$$

$$\text{Rotación de inventarios} = 4,813974545$$

Con el cálculo que se ha obtenido se aplicara la formula respectiva para determina el EPI de modo que si, 365 se divide para la rotación de inventarios dicho cálculo se transforma en EPI según lo manifiesta el autor según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición), dicha respuesta se manifestara en número de veces.

$$\text{EPI} = 365 / \text{ROTACIÓN DE INVENTARIOS}$$

$$\text{EPI} = 365 / 4,813974545$$

EPI = 75,82 veces

Para continuar con la aplicación de la fórmula se procede a encontrar el PLAZO PROMEDIO DE COBROS a través de la siguiente fórmula según (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) :

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE COBROS} = \frac{\text{CUENTAS X COBRAR}}{\frac{\text{VENTAS ANUALES}}{365}}$$

$$\text{PPC} = \frac{2.889.506,43}{(15.329.013,60) / 365}$$

PPC = 68,802 días

De este modo el plazo promedio de cobros arrojado es de 68 días, es decir que la empresa tarda en promedio 68 Días en cobrar una cuenta.

El ciclo operativo a determinar se lo buscará mediante la aplicación de la fórmula antes mencionada, cuyo proceso se detalla a continuación:

$$\text{CCO} = \text{EPI} + \text{PPC}$$

CCO = 75, 8 DÍAS + 68 DÍAS

CCO = 143 días

$$\begin{aligned} \text{INVENTARIO} &= 2.522.980,10 * (75 / 365) = \$ 518.420,57 \\ + \text{CUENTAS POR COBRAR} &= 2.889.506,43 * (68 / 365) = 538.319,00 \\ (-) \text{CUENTAS POR PAGAR} &= 774.361,43 * (98 / 365) = \underline{207.910,74} \\ &= \text{RECURSOS INVERTIDOS} = \$ \underline{\underline{848.828,83}} \end{aligned}$$

## CICLO CONVERSIÓN DEL EFECTIVO

Una vez que se ha determinado los factores necesarios, que facilitaran el cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo se aplicara la siguiente formula que se extrajo del autor (Lawrence J. Gitman, 2012) en su libro Principios de Administración Financiera (decimosegunda edición) que es la siguiente:

$$\text{CCE} = \text{CO} - \text{PPP}$$

Dónde:

CO = Ciclo Operativo

PPP= Plazo Promedio de Pagos

El plazo promedio de pagos se lo determina mediante la aplicación de una formula adicional como se demuestra en continuación:

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE PAGOS} = \frac{\text{CUENTAS X PAGAR}}{\frac{\text{COMPRAS ANUALES}}{365}}$$

$$\text{PPP} = \frac{774.361,43}{(2.858.045,40) / 365}$$

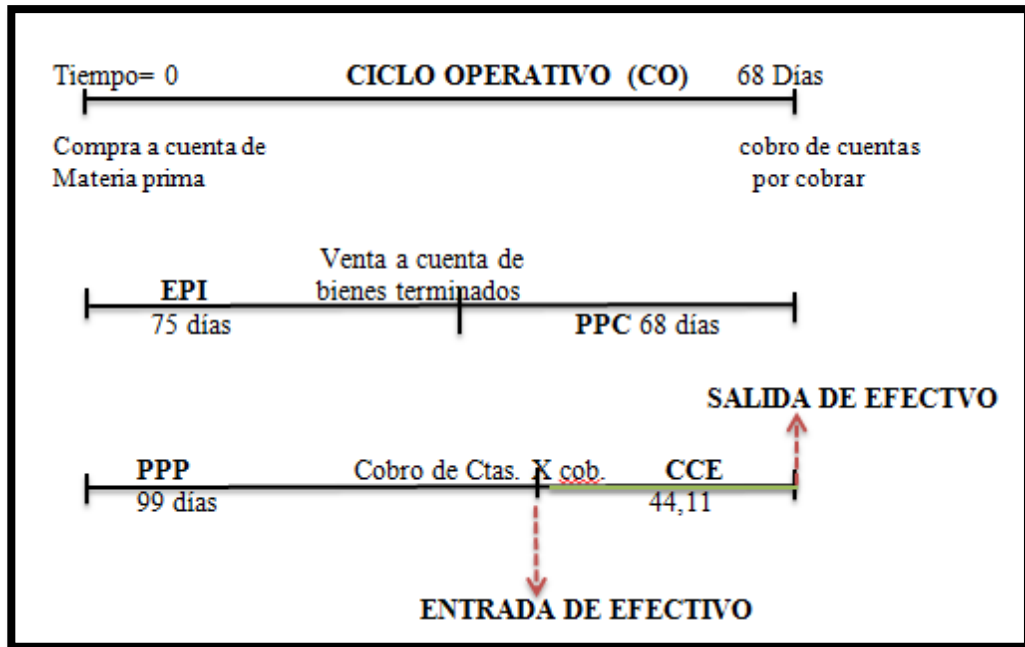
$$\text{PPP} = 98,89$$

El resultado arrojado demuestra que la empresa de textiles TEIMSA mantiene un plazo promedio de pagos aproximado de 99 días lo cual quiere decir que la empresa en promedio tarde 99 días en cancelar sus obligaciones.

$$\text{CCE} = \text{CO} - \text{PPP}$$

$$\text{CCE} = 143 - 98,89$$

CCE = 44, 11



**Gráfico Nº 26:** Ciclo de conversión

**Autor:** Chango P.

El gráfico antes presentado muestra la línea de tiempo del ciclo de conversión del efectivo de la empresa textil TEIMSA, en el cual se presenta el ciclo operativo que en el año 2013 fue de 143 días, con un ciclo de conversión del efectivo de 44 días aproximadamente en el cual se dice que la empresa primero realiza su cobro a clientes, y posterior a ello realiza el pago a proveedores.

## **DIAGNÓSTICO DE INVENTARIOS**

En primera instancia en este paso de la Fase I se procederá al diagnóstico de la cuenta INVENTARIOS de la empresa textil TEIMSA, en virtud de que la mencionada cuenta juega un papel trascendental dentro de la misma, puesto que hay un vínculo entre la producción y la venta de un producto al referirse con dicha cuenta. Para lo cual se procede a realizar los cálculos correspondientes, a fin de obtener el factor que permita medir el lote económico o cantidad óptima a ordenar, es decir conocer la cantidad que minimizaría los costos totales de inventario en el periodo de planeación.

Para ello se procede a calcular el Costo de inventario Total según lo manifiesta el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición), mismo que propone el siguiente esquema:

$$\text{INVENTARIO PROMEDIO} = Q/2$$

Donde Q es la cantidad a ordenar.

$$\text{Inventario Promedio} = 1000 \text{ unid.} / 2$$

$$\text{Inventario Promedio} = 500 \text{ unid}$$

En cuanto a los resultados arrojados se supone que la cantidad a ordenar es una constante dentro de un periodo de planeación es decir que la cantidad que se realiza el pedido en el periodo de un mes es de 1000 unidades, y en promedio del inventario se tiene 500 unidades.

El costo de mantener el inventario en las instalaciones de la empresa, según (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición) es la siguiente conceptualización:

Es el número promedio de unidades en inventario por el costo de mantener cada unidad, o  $C (Q/2)$ . El número total de pedidos en un periodo es simplemente el uso total (en unidades) de un artículo en el inventario para ese periodo,  $S$ , dividido entre  $Q$ , la cantidad a ordenar.

Es así en virtud de lo antes expuesto el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición) propone la siguiente fórmula para obtener el costo del inventario total :

$$\text{COSTO TOTAL DE INVENTARIO (T) = } C (Q/2) + O(S/Q)$$

Dónde:

$C (Q/2)$  es el costo de mantener el inventario; y

$O(S/Q)$  es el costo de hacer el pedido

$$\text{COSTO TOTAL DE INVENTARIO (T) = } C (Q/2) + O(S/Q)$$

$$\text{COSTO TOTAL DE INVENTARIO (T) = } 12.450,23 + 58.544,75$$

$$\text{COSTO TOTAL DE INVENTARIO (T)= } 70.994,98$$

En tanto a los datos obtenidos según el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición) dice que: “..en cuantos más grande es la cantidad a ordenar,  $Q$ , más alto será el costo total de mantener el inventario, pero menor será el costo total de hacer el pedido.”

Como consiguiente se procede a obtener el Lote económico, o cantidad optima a ordenar, mismo que según el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición) manifiesta que: la cantidad optima de un artículo de inventario que hay que ordenar a la vez es la cantidad  $Q^*$  que minimiza los costos totales de inventario en el periodo de planeación.

## DIAGNOSTICO DE LAS CUENTAS POR COBRAR

En la fase de diagnóstico de las cuentas por cobrar de la empresa textil TEIMSA es menester recordar que según el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición), dichas cuentas se las define como la:

“Cantidad de dinero que deben a una empresa los clientes que han comprado bienes o servicios a crédito. Las cuentas por cobrar son activo corriente.”

En virtud a lo mencionado por el autor, se procede a realizar el diagnóstico económico, ya que es una de las cuentas que juega un papel importante en la empresa y el giro del negocio, por lo mismo que a continuación se realiza los respectivos cálculos, a fin de llegar a conocer la realidad que la empresa mantiene en este aspecto. Por lo cual se llevará a cabo un cuadro comparativo entre la rentabilidad y el rendimiento requerido:

### Comparación entre rentabilidad y rendimiento requerido

Rentabilidad de ventas adicionales	$=(\text{margen de contribución por unidad}) * (\text{unidades adicionales vendidas})$ $= 15.847,32$
cuentas por cobrar adicionales asociadas con nuestras ventas	$=(\text{ingresos por nuevas venta}) / (\text{nueva rotación de cuentas por cobrar}) = 0,25 * 875 = 218,75$
inversión en cuentas por cobrar adicionales asociadas de nuevas ventas	$=(\text{costo variable por unidad} / \text{precio de venta por unidad}) * (\text{cuentas por cobrar adicionales}) = 8.745,42$
Nivel de cuentas por cobrar antes del cambio en el periodo de crédito	$= (\text{ventas anuales a crédito}) / (\text{rotación anterior de cuentas por cobrar}) = 21.412,20$

Nuevo nivel de cuentas por cobrar asociadas con ventas originales	= (ventas anuales a crédito) / (nueva rotación de cuentas por cobrar) = 15.847,32
Inversión en cuentas por cobrar adicionales asociadas con ventas originales	0,00
Inversión total en cuentas por cobrar adicionales	0,00
Rendimiento antes de impuestos sobre inversión adicional	=(costo de oportunidad)*(inversión total en cuentas por cobrar adicionales) = 0,00



Los modelos presentados han sido tomados según el autor (James, 2010) en su libro Fundamentación de Administración Financiera (decimotercera edición), mismo que muestra las fórmulas para los cálculos pertinentes, que se detallan a continuación:

**Comparación entre costo contra ahorro para evaluar la modificación en el descuento por pago en efectivo**

Nivel de cuentas por cobrar antes del cambio en el descuento por pago en efectivo	$=(\text{ventas a crédito anuales})/(\text{rotación anterior de cuentas por cobrar})=$ 15.847.32
Nuevo nivel de cuentas por cobrar asociadas al cambio en el descuento por pago en efectivo	$=(\text{ventas a crédito anuales})/(\text{rotación nueva de cuentas por cobrar})=$ 8.390,00
Reducción de inversión en cuentas por cobrar	$=(\text{nivel anterior de cuentas por cobrar}) -$ $(\text{nivel nuevo de cuentas por cobrar})=$ 7,457,32
Costo antes de impuestos del cambio en el descuento por pago en efectivo	$=(\text{descuento por pago en efectivo}) * (\text{porcentaje que opta por el descuento}) * (\text{venta a crédito anuales})=$ 21.412,20
Ahorro antes de impuestos por reducción en las cuentas por cobrar	$=(\text{descuento por pago en efectivo}) * (\text{porcentaje que opta por el descuento}) =$ 15.847.32

## Riesgo de cumplimiento

	<b>POLÍTICA ACTUAL</b>	<b>POLÍTICA A</b>	<b>POLÍTICA B</b>
Demanda (Ventas a Créditos)	1840 unid	2500 unid	350 unid
Incremento en Ventas	10%	25%	30%
Perdida por Incumplimiento	1%	2%	3%
Ventas Originales	1%	2%	3%
Ventas Incrementales	--	--	--
Periodo de Cobro Promedio	68 días	45 días	30 días
Ventas Originales	68 días	45 días	30 días
Ventas Incrementales	--	--	--

## **FASE II**

### **ESTRATEGIAS OPERATIVAS**

**Objetivo:** Diseñar estrategias y/o políticas de acuerdo a los resultados encontrado para regular el manejo coherente del Activo Corriente

#### **ESTRATEGIAS OPERATIVAS**

En esta fase de aplicación de políticas, es menester recalcar que los datos obtenidos en sección FASE I servirán para medir la eficacia y manejo adecuado de los recursos financieros disponibles en la empresa dentro del grupo Activo Corriente, puesto que, de allí, basando en el diagnóstico previo se procederá a la sugerencia de ciertas estrategias que serán de vital importancia para la empresa textiles TEIMSA., en virtud que, dichas estrategias planteadas son un modelo a seguir para el adecuado manejo del Activo Corriente.

#### **ESTRATEGIAS PARA EL MANEJO ADECUADO DEL EFECTIVO**

En este modelo se supone dos niveles de estrategias, en primera instancia se tienen la estrategia agresiva de financiamiento y por otra parte la estrategia conservadora de financiamiento.

- ✓ Estrategia agresiva de financiamiento.

Este modelo de estrategia consiste en financiar las necesidades de la empresa estacionales con deudas a corto plazo y del mismo modo que cubrir las necesidades permanentes de deudas a largo plazo

- ✓ Estrategia conservadora de financiamiento

Con una estrategia de financiamiento conservadora, la empresa textiles TEIMSA tendrá la capacidad de financiar sus necesidades tanto estacionales con las permanentes con la adquisición de deudas a largo plazo.

✓ Estrategias para administrar el ciclo de conversión del efectivo

En virtud al diagnóstico realizado previamente, a fin de obtener datos que respalden el ciclo de conversión del efectivo, se dice que la empresa de textiles TEIMSA no establece metas para el ciclo de conversión del efectivo, por lo mismo que no puede controlar el ciclo real de conversión del efectivo. Por tanto se dice que dicha empresa bien podría usar sus pasivos negociables para apoyar sus activos operativos, es decir el objetivo es disminuir el ciclo de conversión del efectivo que se ha mantenido en un promedio de 41 días para el año 2013, por lo que esta meta solo se lograra con la aplicación de estrategias operativas como son:

- Realizar una rotación de inventarios, lo más rápido posible, de modo que no permanezca la EPI en promedio 75,8 días ocasionando pérdidas de venta y adquiriendo costos por su mantención en bodega.
- Recaudar las cuentas por cobrar tan rápido como fuere posible de modo que el plazo promedio de cobro disminuya considerablemente de 68 días que es considerado como alto, esto suponiendo técnicas de cobranza agresiva que pudiese minimizar dicho periodo.
- Mantener el margen de pago de las cuentas por pagar a proveedores, puesto que se está manteniendo un plazo promedio de pago lento con 98 días en promedio, lo cual facilita la actividad comercial de la entidad, sin perjudicar a la empresa ni a sus proveedores de materia prima.

## **ESTRATEGIAS PARA EL MANEJO ADECUADO DE CUENTAS POR COBRAR**

Con la finalidad de atraer nuevos clientes potenciales y conservar los actuales, en su mayoría las empresas establecen estrategias de concesión de créditos, cuyo objetivo es realizar una estrategia adecuada para el manejo de las cuentas por cobrar en la empresa, está enfocada en la recaudación de recursos monetarios, en virtud que las cuentas por Cobrar representan una inversión d vital importación dentro d los estados financieros, y su recaudación inmediata así como las políticas establecidas ayudaran a fomentar el desarrollo d cobranzas sin que las mismas afecten de manera significativa a las ventas de la empresa textil TEIMSA.

Existen condiciones económicas, que influyen al momento de realizar los cobros a terceros, mismos que suelen estar fuera del alcance de los administradores en ciertas ocasiones, pero para ello se establecen ciertos parámetros o políticas de crédito y cobranzas en las empresas, pero no obstante estas políticas pueden tener cierta influencia al momento de realizar las ventas, pues habrá ciertas competencias que ofrecen créditos de venta sin algunas restricciones, y este será el factor de demanda que influyen en la venta de los productos que ofrece la entidad, para lo mismo que se debe crear una adecuada y coherente formulación de las políticas de crédito y cobranza que ayuden a romper barreras de marketing, ya que están estrechamente ligadas entre sí.

### **Situación actual de las Cuentas por Cobrar**

En la actualidad la empresa TEIMSA S.A. no cuenta con un departamento de crédito y cobranzas por lo mismo que la rotación de sus cobranzas son extremadamente de larga duración, porque las mismas no pueden ser controladas debidamente por un departamento destinado únicamente para este fin, es así que el plazo promedio de cobros es de 68

días aproximadamente, en virtud a ello se ha visto la necesidad de crear un departamento destinado únicamente para llevar a cabo asuntos relacionados con las políticas y procedimientos que permitan llevar con total claridad este tipo de acciones a los miembros de la empresa, de modo que permita gestionar los recursos económicos sin mayores dificultades que pudieren afectar el giro del negocio.

Para demostrar lo antes expuesto se presenta el ciclo de conversión del efectivo que arroja la empresa para el año 2013:

CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO	AÑO 2013
Plazo promedio de Inventarios	76 DÍAS
Plazo promedio de Cobros	69 DÍAS
Plazo promedio de Pagos	99 DÍAS
CICLO DE CONVERSION:	244 DÍAS

**Tabla Nº 11: Ciclo de Conversión del Efectivo**  
Elaborado por: CHANGO P.

Como se presentó anteriormente el ciclo de conversión para el año 2013 en la empresa TEIMSA.SA se presenta a 244 días lo cual se deduce que la empresa no tiene absoluta liquidez a fin de cubrir sus necesidades de corto plazo con eficiencia necesaria en los costos menores.

### **MODELO PROPUESTO PARA GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR**

El modelo que se propone para las cuentas por cobrar está basado en las falencias encontradas en el diagnóstico, mismas soluciones que permitirán interactuar de una manera adecuada para la concesión de créditos y cobranzas entre estos aspectos se desglosan en los siguientes puntos:

1. Políticas de cobranza
2. Análisis del solicitante
3. Evaluación del crédito y seguimiento

## 1.- POLÍTICAS DE COBRANZAS

Las políticas de crédito y cobranzas incluyen ciertos parámetros de vital importancia como son

- La calidad de la cuenta aceptada,
- La duración del periodo de crédito, y,
- El porcentaje de los descuentos por pago en efectivo
- Términos especiales como fecha temporal.

Es así que para cada parámetro se procesara una política para dar cumplimiento al objetivo planteado, de modo que se estableen montos de concesión de crédito así como la fecha límite para su recaudación inmediata:

Monto	Plazo
De 01 a 1.000	15 días
De 1.001 a 3.000	30 días
De 3.001 a 5.000	45 días
De 5.000 en adelante	Hasta 60 días previo aprobación

**Tabla Nº 12: Período de cobros**  
Elaborado por: Chango P.

### ANÁLISIS DEL SOLICITANTE DE CRÉDITO.

Una vez establecido el procedimiento para los términos de venta, como primer aspecto se debe evaluar las condiciones de los solicitantes de crédito, para lo cual es menester considerar la posibilidad de una deuda incobrable o de pago lento que se pudiera suscitar. Dicho procedimiento con lleva 3 puntos clave a considerar:

- Recopilar información del solicitante de crédito
- Analizar la información recopilada y determinar su solvencia

- Tomas de decisiones, de proceder o rechazar el crédito solicitado.

Recopilar información:

La manera más fácil de recolectar este tipo de información es a través de un formulario que se denomina solicitud de crédito, que se procede a ser llenado por el solicitante de crédito en la que debe constar datos como:

- ✓ Datos del Cliente
- ✓ RUC O CI
- ✓ Nombre del Representante Legal
- ✓ RUC O CI o Representante Legal
- ✓ Dirección / Teléfono
- ✓ Referencias comerciales
- ✓ Tipo de negocio

Otro aspecto para recopilar información está basada en las diferentes fuentes de información que se pudiere tener acceso la cuales son encontradas en el medio que brinda la seguridad crediticia de otorgar un préstamo se deberá escoger la más rápida posible, de modo que el cliente no sea retardado en dar una posibilidad de crédito o negársela, la cantidad de información recolectada necesariamente tiene que ser rápida y oportuna, de modo que se puede utilizar las formas tales como:

Verificar los estados financieros, una de las formas más apropiadas de comprobar y obtener información rápida y veras es a través de la solicitud de los estados financieros al tratarse de una cliente potencial, lo más acertado a la realidad misma de una entidad es la revelación en cifras numéricas del progreso económico, o declive de la misma, es por ello que es recomendable en el caso de ser posible solicitar al cliente los estados financiero con el único objetivo de recopilar información financiera necesaria para la posterior otorgación del crédito.

Verificación del banco, otro de los medios fáciles de obtener información del solicitante es la de investigar a través de los departamentos de crédito



del banco con el cual frecuente el solicitante recurrentemente, con la finalidad de recabar información de ser posible los últimos movimientos que se ha llevado a cabo, es así, que el banco suele otorgar saldos promedios de la cuenta, préstamos otorgados, experiencias con el cliente y otros tipos de información de importancia relativa que facilitara a la empresa.

### **Analizar información:**

Una vez que se obtiene la información suficiente y pertinente se procede a realizar el análisis correspondiente y personal al solicitante de crédito, en virtud de verificar y validar la información recopilada la misma que será aplicada en las 5 C de Crédito.

### **Las 5 C del Crédito:**

Basado en enfoques cualitativos para estimar la capacidad de solvencia de los negocios para que puedan cumplir con el crédito otorgado, este es el principal problema que acecha a las empresas para el manejo de recursos monetarios, impidiendo analizara a cabalidad la posibilidad de retorno de la inversión, es por ello que aquí se desarrollan las 5c de crédito necesarias para captar las cualidades de solvencia del cliente solicitante de crédito, siendo esta una de las técnicas más factibles y fáciles de aplicar, tomando en consideración que un crédito es el motor de la ventas de la empresa, por lo que es considerable dar solución a este problema sin perjudicar las bases que atraigan o ahuyente a los clientes, así como e menester recalcar que se pretende al máximo reducir las cuentas incobrables que se pudieran suscitar a largo plazo.

Las cualidades de pago resumidas en las 5 C son:

- **Carácter.-** es menester conocer el carácter de pago que tiene el cliente, es por ello que si es un cliente antiguo se analiza el historial de pagos que ha mantenido en la empresa, si fue un cliente estrella

o acaso se trató de un cliente con poco carácter de cumplir sus obligaciones, ocasionando retrasos en los pagos y analizando las causas que lo arrollaron a este incumplimiento, para no conceder el financiamiento.

- Capacidad.- es el análisis mismo que ya se realizó a los estados financieros, encaminado a conocer todo en razones de liquidez y endeudamiento, alcanzando como respuesta que capacidad tiene el solicitante para endeudarse y si es menester otorgar o negar el crédito.
- Condiciones.- refiere a las condiciones del negocio que lleva a cabo el solicitante de crédito que pudieran afectar al giro del negocio textil.
- Capital.- con la ayuda de los estados financieros se analiza el patrimonio que posee el solicitante de crédito enfocándose más en las razones de rentabilidad para comprobar la solvencia de solicitante.
- Colateral.- aquí se habla de ser el caso clientes nuevos, mismos que por primera vez solicitan créditos y si estos son de cantidades altamente elevadas o que sobrepasen un límite establecido, es imperioso que la empresa cuente con algún tipo de garantía, la misma que ayude al cumplimiento de sus obligaciones, en virtud que no se cuenta con la información del historial que ayude a este tipo de decisiones.

### **Toma de decisiones:**

Una vez que el analista de crédito ha recopilado la información suficiente y evidencias necesarias, se debe llegar a tomar una decisión la más acertada de conceder o rechazar la concesión de un crédito es por ello que se toma la decisión basada en la aplicación de condiciones como estableciendo los montos de pago, plazo y descuentos, no obstante una decisión de crédito debe basarse en los siguientes aspectos a saber:

- Fijar la política de plazo que estar comprendida entre 15 y 60 días como máximo de periodo a ser cancelado, con la única finalidad de evitar problemas de financiamiento.
- En el caso de que el cliente, cancele sus obligaciones a un periodo inferior establecido, se planteara un porcentaje de descuento, de hasta el 5% dependiendo del monto y el tiempo de gracias con el que se canceló, haciendo notar que este porcentaje solo será aplicado dependiendo del desenvolvimiento de la entidad.
- Proceder a la legalización de un documento en el cual contenga la cláusula de aceptación del cumplimiento de las obligaciones por parte del cliente, constando su firma legible y valedera.
- Es menester recalcar que el cliente aceptara la tasa de interés correspondiente según el monto de crédito y el periodo de tiempo por el cual está solicitando dicho crédito.

### **Seguimiento:**

A los pasos antes mencionados no se los podrá cumplir a cabalidad si no se procede a llevar un seguimiento de los mismos por lo que se dará fiel seguimiento, porque la cartera de clientes juega el papel más importante dentro de la organización, así como el tiempo de recaudación de cartera pues de ello depende en giro absoluto del negocio.

Para ello existen técnicas para dar fiel seguimiento como son:

- ✓ Enviar un recordatorio del estado de cuenta del cliente, sea por correo, o mediante mail, para de este modo dar pleno cumplimiento de la cancelación de las obligaciones, sin retraso algún que pudiera afectar a la empresa.
- ✓ Mantener un registro de todos los clientes pendientes de cobranza y llenar una planilla de cobros cada vez que se proceda a uno de ellos.

- ✓ Analizar periódicamente la antigüedad de saldos y de ser necesario tomar otra decisión, con el único fin de no dañar el prestigioso y solvencia de la empresa.

Entre las técnicas a conocer para agilizar el proceso del cobro, en el caso de las cuentas incobrables o vencidas son los siguientes:

Cartas.- este es uno de los métodos más conocidos y utilizados por las empresas, se llevara a cabo una vez que se haya vencido el plazo de cobro es decir cuando llega el vencimiento, la carta se envía por parte de la empresa simplemente para recordar al cliente que su cuenta esta vencida, por lo que está pendiente de pago, una vez que el cliente haya recibido la carta, y no cancela sus obligaciones, se procede a enviar una carta más decisiva.

Llamadas telefónicas: una vez enviada las cartas y al no tener respuesta de la comunicación enviada, se procede a realizar una llamada telefónica por parte del encargado del crédito, solicitando su pago inmediato y oportuno del crédito, las estipulación presentadas por el cliente servirán para llegar a un mutuo acuerdo del porque en el retraso de sus obligaciones, considerando así una solución óptima sin perjudicar a ninguna de las partes.

Agencias de Cobro: una opción alternativa a la que puede acceder la empresa es entregar su cartera de clientes a una agencia de cobros, para que ellos se encarguen de realizar los trámites pertinentes y necesarios para lo cobros de cartera vencida.

Procedimiento Legal: esta estrategia es una de las más estrictas, pero una de las cuales se pretende no llegar, este tipo de proceso es un tanto costoso a la vez que dañaría la imagen del cliente y en algunos de los caso no se llega al cobro de la cuenta pendiente por parte del cliente por diversos asuntos ajenos a su voluntad.

Estrategias a aplicar a cuentas por cobrar

Agilizar los cobros como sea posible a fin de recaudar el dinero más pronto posible y poder tener solvencia, esto a través de las técnicas expuestas sin que sean muy restrictivas para no perjudicar las ventas futuras ni el prestigio empresarial.

Como una estrategia para esta cuenta se ha establecido que el porcentaje de ventas a crédito representará el 5% con el objetivo de disminuir así el riesgo de cuentas incobrables, se solicitará una garantía a los clientes nuevos, mitigando el riesgo de incobrabilidad.

## **ESTRATEGIAS PARA EL MANEJO DE INVENTARIOS**

### **Gestión Financiera de Inventarios**

El primer componente a tratarse en la conversión del efectivo es el plazo promedio de inventarios, cuyo objetivo es lograr la rotación del inventario tan rápido como fuere posible, sin que esto ocasione pérdidas en las ventas; unas de las falencias a saber es que no se tiene un control directo sobre el uso y desgaste del inventario de materia prima, por lo que se pretende brindar asesoría para el proceso de administración

Existen diferentes puntos de vista desde los diferentes departamentos en la empresa, pues, lo que considera el departamento de marketing, no es lo mismo a lo que sugiere el departamento de producción y el de compras sobre los niveles adecuados a utilizar y compra para la empresa; es así que cada uno considera un aspecto diferente de los niveles de inventarios según el criterio de cada uno; por lo que para la empresa es difícil tener la seguridad de que el dinero se está invirtiendo de manera adecuada o de una forma imprudente en recursos excesivos.

Para ello la idea del departamento de producción es poner en marcha el objetivo de producción para cumplir con la cantidad deseada de productos terminados, con calidad y aceptables al público y a bajo costo, por lo que el supone tener un alto nivel de inventarios de materia prima para que

surta y no exista retrasos en la producción; y esto favorece por la producción en grandes lotes y logrando menores costes de producción por unidad, pero por otra parte genera altos niveles de inventarios de bienes terminados ocasionando costos adicionales de almacenamiento.

Pero el departamento de compras solo considera mantener las materias primas en el momento deseado, con las cantidades adecuadas y al precio más favorable, pero no consideran que se podría tener descuentos por las compras en altos volúmenes, anticiparse a los aumentos de precio o la escasez en ciertos materiales en algún momento.

### **Situación actual de Inventarios**

TEIMSA S.A. una empresa textil, que por su tipo de negocio mantiene altos volúmenes de inventario, es así que se abasteció con grandes cantidades de inventario de materia prima para el año 2013, mismo que no fue utilizado en su gran totalidad lo que provoca una administración obsoleta de inventario, es así que en el año mantuvo una rotación promedio de inventarios de 76 días aproximadamente.

### **Modelo propuesto para Inventarios**

Existen diversas técnicas para administrar el inventario de la empresa pero se considerara solo una conforme a las necesidades a cubrir para empresa, la misma que se describe a continuación:

### **SISTEMA ABC**

Este sistema ABC tiene como prioridad clasificar a los inventarios en tres grandes grupos, el grupo A conformado por los inventarios que mayor inversión requiere en términos monetarios (dólares), es decir está conformado por el 20% de los artículos en los inventarios, los mismo que representan el 80% del inventario en inversión. Por su parte el grupo B, se conforma con los artículos de menor inversión con respecto al grupo B

y contrarrestando se encuentra el grupo C que esta manipulado por los artículos de pequeñas inversiones.

De modo que los inventarios de la empresa TEIMSA al ser clasificados por los tres grupos también se merecen diferentes niveles de supervisión siendo así que el grupo A por ser el más grande e importante requiere mayor supervisión que por ningún concepto debería ser descuidado, en virtud que de estos depende gran parte del giro del negocio, por sus elevados montos de inversión. Este tipo de inventarios se deberá realizar supervisiones diarias a través del registro del nivel de inventarios de cada artículo.

El grupo B requiere menor grado de supervisión, pero esto no quiere decir que no sea de vital importancia, realizar supervisiones periódicas un promedio de tiempo semanal, regularmente. Y por último el grupo C se realizar supervisiones con menor grado de importancia a través de técnicas sencillas como podría ser a en bodega por medio de kardex para el control de inventarios y sus niveles, que permanecen en la bodega que no son de mayor inversión, por lo que la entidad no presta atención a gran totalidad por tratarse de este grupo.

<b>CLASIFICACION</b>	<b>DESCRIPCION</b>
<b>GRUPO A</b>	El grupo A, es uno de los primordiales del grupo, e virtud que supone mayor cantidad de inversión económica es por ello que representa el 20% del total de los artículos de inventario pero representa el 80% de los costos totales de inventario.
<b>GRUPO B</b>	El grupo B es alto pero no lo suficiente puesto que representa del 30% de artículos pero el

	25% del valor de los inventarios totales.
<b>GRUPO C</b>	El Grupo C confirmado por aquellos artículos de menor inversión es bajo y representa alrededor del 55% de artículos pero solo el 5% del valor.



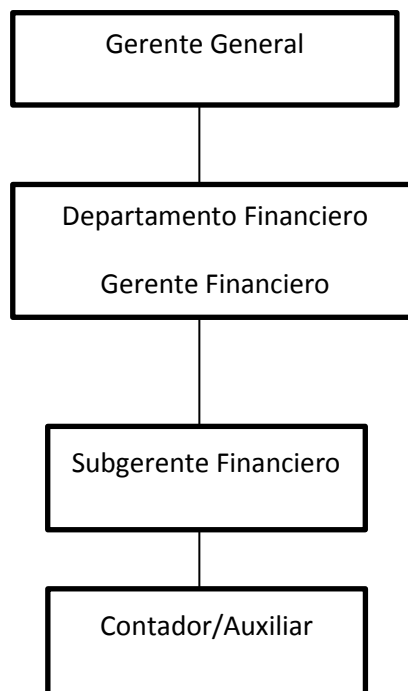
### **FASE III**

#### **INDICADORES DE EVALUACIÓN DE CUMPLIMIENTO**

**Objetivo:** Diseñar indicadores que indiquen el cumplimiento de las estrategias propuestas

En esta fase se procede al diseño de indicadores que evalúe el cumplimiento de la estrategia antes presentadas, para medir el grado de cumplimiento y poder dar seguimiento a las falencias y rectificarlas.

#### **Organigrama de la sección del Departamento Financiero**



#### **Funciones del Departamento Financiero**

#### **Funciones del Gerente Financiero**

- Recepar y analizar los documentos necesarios para la concesión de créditos.
- Aprobar concesión de créditos

- Supervisar actividades inmersas en el manejo del efectivo así como el manejo adecuado del inventario.
- Revisar y tomar medidas sobre la aprobación de créditos
- Mantener un control estricto sobre el cobro oportuno de los créditos.
- Establecer y aprobar políticas que regulen el plazo de cobro, pago y manejo de materias primas.
- Administrar, dirigir y supervisar el trabajo de cada uno de los miembros inmersos en el departamento financiero.

A través de las siguientes estrategias el encargado del departamento financiero que es Gerente Financiero podrá controlar que las estrategias planteadas se cumplan en su totalidad.

- Supervisar los plazos de cobro y de ser necesario enviar notificaciones a los clientes para controlar su cobro oportuno, se lo medirá a través del indicador de gestión:

#de créditos probados / # de créditos cancelados = % de cumplimiento

- Controlar el nivel de inventarios de materia prima

% de materia prima utilizada/ % de M.P desperdiciada =% de MP utilizada

- Medir el cumplimiento de la reducción de plazo promedio de cobros

PPC < 45 DIAS

- Medir el cumplimiento de la reducción de rotación de inventario

PPI <= 30 Día

## **6.8. ADMINISTRATIVO**

### **6.8.1 RECURSOS**

#### **Humanos**

**Investigador:** Paola Chango

**Tutor:** Ing. Ana Córdova

#### **Institucionales**

Los recursos institucionales que han permitido llevar a cabo la presente investigación en este periodo han sido los siguientes:

- La empresa TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA brindando la información financiera necesaria y solicitada, como medio e instrumentos para medir a través de herramienta financieras, la gestión financiera.
- Biblioteca de la Universidad Técnica de Ambato, FCAUD
- Superintendencia de Compañías, brindando la facilidad de manipular de los Estados Financieros correspondientes a los años 2012 y 2013.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

#### **Materiales**

Los recursos materiales utilizados en la presente investigación fueron los siguientes:

- ✓ Útiles de oficina
- ✓ Papelería
- ✓ Transporte
- ✓ Medios tecnológicos: computadora, filmadora, cámara, impresora, internet.

## 6.8.2 MONITOREO Y EVALUACIÓN DE LA PROPUESTA

FACTORES CRÍTICOS	ESTRATEGIAS	ACTIVIDADES	RESPONSABLE	MESES									RESULTADOS ESPERADOS		
				1	2	3	4	5	6	7	8	9			
Ciclo de Conversión del efectivo	Disminuir el tiempo del plazo promedio de cobros y aumentar el plazo promedio de pagos	Controlar el plazo de pago y de cobro así como el mantenimiento de inventarios obsoletos.	Departamento Financiero												Disminuir el ciclo de efectivo
Plazo Promedio de Inventarios	Reducir el plazo promedio de materias primas en bodega	Producir en el tiempo y la necesidad indicada de artículos y comprar solo cantidades necesarias de M.P	Departamento Financiero												Disminuir al 30 días el PPI
Plazo Promedio de Cobros	Fomentar descuentos por pronto pago, para disminuir el retraso excesivo en los cobros.	Fomentar el 10% de descuento por pronto pago	Departamento Financiero												Disminuir el plazo promedio de cobros a 45 días
Plazo Promedio de Pagos	Realizar alianzas estratégicas con proveedores que faciliten el pago por compra de materiales a mayor plazo.	Realizar convenios y alianza estragadas a fin de poder pagar en mayor periodo de tiempo	Departamento Financiero												Aumentar el plazo promedio de pagos a proveedores de 60 días
Políticas Financieras	Controlar el manejo y las cuentas principales del Activo Corriente	Aplicar indicadores que verifiquen su cumplimiento.	Departamento Financiero												Aplicación del 95% de los indicadores

**Tabla Nº 13:** Matriz de monitoreo

Elaborado por: Chango P.

## 6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN

Es indispensable situar de un plan de monitoreo y evaluación a la propuesta para tomar decisiones acertadas lo más posible a la realidad que permitan mejorar las decisiones de inversión y puedan ser orientada a manera de una solución, modificarla o suprimirla.

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACION
¿Quiénes solicitan evaluar?	El gerente general de la empresa TEXTILES INDUSTRIALES AMBATEÑOS S.A TEIMSA
¿Por qué evaluar?	Para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos de investigación, para hacer los correctivos en caso de haberlos o modificarlos.
¿Para qué evaluar?	Para medir el alcance de los objetivos propuestos.
¿Quién evalúa?	El Gerente Financiero conjuntamente con el Gerente General
¿Cuándo evalúan?	La evaluación dará lugar en el momento de ejecución de la propuesta, y se lo ira controlando frecuentemente.
¿Cómo evaluar?	Llevando a cabo supervisiones periódicas para enfatizar en los puntos débiles y corregir errores.
¿Con que evaluar?	El criterio d evaluación dependerá mucho de los indicadores de cumplimiento aplicados, cuyos resultados arrojados serán en porcentajes.

**Tabla Nº 14:** Tabla de evaluación

**Elaborado por:** Chango P.

## BIBLIOGRAFIA

- BAENA TORO, D. (2010). ANALISIS FINANCIERO 1º EDICION. BOGOTA-COLOMBIA: ECOE EDICIONES .
- Bedart, J. (2010). *Filosofía de la Planeación primera edición*. Bogota - Colombia: Universidad Nacional de Colombia.
- DUMRAUF, G. L. (2003). GUIA DE FINANZAS.
- Flores, R. P. (20 de 11 de 2013). *EFFECTOS DE LAS NIC-NIIF EN LOS ESTADOS FINANCIEROS*. Recuperado el 22 de 04 de 2015, de <http://cpcrolandopingoflores.bligoo.es/efectos-de-las-nic-niif-en-los-estados-financieros>
- Gestion y Administracion*. (s.f.). Recuperado el 19 de Octubre de 2014, de Gestion y Administracion: <http://www.gestionyadministracion.com/cursos/administracion-financiera.html>
- GITMAN, L. J. (2009). FUNDAMENTOS DE INVERSIONES DECIMA EDICION. MEXICO: PEARSON EDUCACION MEXICO, S.A DE C.V.
- González, L. J. (2009). *ZONA ECONOMICA*. Recuperado el 19 de OCTUBRE de 2014, de [www.zonaeconomica.com](http://www.zonaeconomica.com)
- Guillen, S. K. (2012). Gestion Fiananciera. *gestiopolis*, 2-3.
- Guzmán, C. A. (2004). RATIOS FINANCIEROS Y MATEMATICAS DE LA MERCADOTECNIA. PROCIENCIA Y CULTURA S.A.
- Hernandez, H. &. (2006). *Importancia del analisis rentabilidad para la toma de decisiones* .
- James, V. H. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera (decimo tercera edición)*. Mexico: Pearson Educacion.
- Lawrence J. Gitman, C. J. (2012). *Principios de Administracion Financiera (decimo segunda edición)*. Mexico: PEARSON EDUCACION.
- MUÑOZ RAZO, C. (2011). COMO ELABORAR Y ASESORAR UNA INVESTIGACION DE TESIS. SEGUNDA EDICION. MEXICO: PEARSON EDUCACION.
- OROZCO CADENA, J. (2002,p: 01). *CONTABILIDDA GENERAL TEORICA Y PRACTICA APLICADA A LA LEGISLACION NACIONAL*.
- Romano, M. C. (s.f.). Introducción a la Contabilidad PGC de 1990.

- Sampieri, C. R. (1991). METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN. MEXICO: McGRAW - HILL INTERAMERICANA DE MÉXICO, S.A. de C.V.
- Spiegel, M. R., & Stephens, L. J. (2005). Estadística tercera edición . Mexico: Mc Graw Hill.
- BAENA TORO, D. (2010). ANALISIS FINANCIERO 1º EDICION. BOGOTA-COLOMBIA: ECOE EDICIONES .
- Bedart, J. (2010). *Filosofía de la Planeación primera edición*. Bogota - Colombia: Universidad Nacional de Colombia.
- DUMRAUF, G. L. (2003). GUIA DE FINANZAS.
- Flores, R. P. (20 de 11 de 2013). *EFFECTOS DE LAS NIC-NIIF EN LOS ESTADOS FINANCIEROS*. Recuperado el 22 de 04 de 2015, de <http://cpcrolandopingoflores.bligoo.es/efectos-de-las-nic-niif-en-los-estados-financieros>
- Gestion y Administracion*. (s.f.). Recuperado el 19 de Octubre de 2014, de Gestion y Administracion: <http://www.gestionyadministracion.com/cursos/administracion-financiera.html>
- GITMAN, L. J. (2009). FUNDAMENTOS DE INVERSIONES DECIMA EDICION. MEXICO: PEARSON EDUCACION MEXICO, S.A DE C.V.
- González, L. J. (2009). *ZONA ECONOMICA*. Recuperado el 19 de OCTUBRE de 2014, de [www.zonaeconomica.com](http://www.zonaeconomica.com)
- Guillen, S. K. (2012). Gestion Fiananciera. *gestiopolis*, 2-3.
- Guzmán, C. A. (2004). RATIOS FINANCIEROS Y MATEMATICAS DE LA MERCADOTECNIA. PROCIENCIA Y CULTURA S.A.
- Hernandez, H. &. (2006). *Importancia del analisis rentabilidad para la toma de decisiones* .
- James, V. H. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera (decimo tercera edición)*. Mexico: Pearson Educacion.
- Lawrence J. Gitman, C. J. (2012). *Principios de Administracion Financiera (decimo segunda edición)*. Mexico: PEARSON EDUCACION.
- MUÑOZ RAZO, C. (2011). COMO ELABORAR Y ASESORAR UNA INVESTIGACION DE TESIS. SEGUNDA EDICION. MEXICO: PEARSON EDUCACION.

OROZCO CADENA, J. (2002,p: 01). *CONTABILIDDA GENERAL TEORICA Y PRACTICA APLICADA A LA LEGISLACION NACIONAL.*

Romano, M. C. (s.f.). *Introducción a la Contabilidad PGC de 1990.*

Sampieri, C. R. (1991). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.* MEXICO: McGRAW - HILL INTERAMERICANA DE MÉXICO, S.A. de C.V.

Spiegel, M. R., & Stephens, L. J. (2005). *Estadística tercera edicion .* Mexico: Mc Graw Hill.



# ANEXOS

# ESTADOS FINANCIEROS

**CARLOS ANDRADE  
CARRASCO E HIJOS,  
ANDELAS CIA. LTDA.**

**CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA.**  
**Estado Financiero correspondiente al año: 2013**

Código de la Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor 2013	ANALISIS VERTICAL	AÑO 2012	ANALISIS VERTICAL	DIFERENCIA	ANALISIS HORIZONTAL
	<b>ACTIVO</b>	<b>4.974.961,35</b>	<b>100%</b>	<b>2.564.486,07</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.410.475,28</b>	<b>93,99%</b>
<b>101</b>	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.426.359,06</b>	<b>48,77%</b>	<b>2.040.387,92</b>	<b>79,56%</b>	<b>385.971,14</b>	<b>18,92%</b>
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	88.839,51	1,79%	257.376,49	10,04%	- 168.536,98	-65,48%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	1.016.562,66	20,43%	1.045.370,68	40,76%	- 28.808,02	-2,76%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1.040.840,57	20,92%	1.093.564,96	42,64%	- 52.724,39	-4,82%
101020502	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	1.040.840,57		1.093.564,96	42,64%	- 52.724,39	-4,82%
1010207	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	89.533,68	1,80%	16.546,94	0,65%	72.986,74	441,09%
1010208	OTRAS CUENTAS POR COBRAR			3.600,00	0,14%	- 3.600,00	-100,00%
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	- 113.811,59	-2,29%	- 68.341,22	-2,66%	- 45.470,37	66,53%
10103	INVENTARIOS	970.041,04	19,50%	673.899,04	26,28%	296.142,00	43,94%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	77.846,96	1,56%	162.095,15	6,32%	- 84.248,19	-51,97%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	83.022,54	1,67%	10.452,32	0,41%	72.570,22	694,30%
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	318.557,57	6,40%	219.015,32	8,54%	99.542,25	45,45%
1010306	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	61.338,78	1,23%	54.300,68	2,12%	7.038,10	12,96%
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	429.048,19	8,62%	228.256,97	8,90%	200.791,22	87,97%
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	227,00	0,00%	-	0,00%	227,00	-
1010313	(-) PROVISION POR VALOR NETO DE REALIZACION Y OTRAS PERDIDAS EN EL INVENTARIO			- 221,40	-0,01%	221,40	-100,00%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	64.072,47	1,29%	29.856,19	1,16%	34.216,28	114,60%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO			4.090,28	0,16%	- 4.090,28	-100,00%
1010403	ANTICIPOS A PROVEEDORES	27.363,92	0,55%	-	0,00%	27.363,92	-
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	36.708,55	0,74%	25.765,91	1,00%	10.942,64	42,47%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	286.843,38	5,77%	33.885,52	1,32%	252.957,86	746,51%

1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	101.651,12	2,04%	-	0,00%	101.651,12	-
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	185.192,26	3,72%	33.885,52	1,32%	151.306,74	446,52%
					0,00%	-	-
<b>102</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.548.602,29</b>	<b>51,23%</b>	<b>524.098,15</b>	<b>20,44%</b>	<b>2.024.504,14</b>	<b>386,28%</b>
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.544.502,29	51,15%	524.098,15	20,44%	2.020.404,14	385,50%
1020101	TERRENOS	114.614,88	2,30%	114.614,88	4,47%	-	0,00%
1020102	EDIFICIOS	252.235,05	5,07%	229.795,86	8,96%	22.439,19	9,76%
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	1.862.116,15	37,43%	8.754,26	0,34%	1.853.361,89	21170,97%
1020104	INSTALACIONES	65.164,95	1,31%	1.334,69	0,05%	63.830,26	4782,40%
1020105	MUEBLES Y ENSERES			9.035,83	0,35%	- 9.035,83	-100,00%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	421.368,86	8,47%	974.125,59	37,99%	- 552.756,73	-56,74%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	21.907,32	0,44%	11.180,86	0,44%	10.726,46	95,94%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	236.035,10	4,74%	152.895,90	5,96%	83.139,20	54,38%
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	33.688,49	0,68%	37.850,34	1,48%	- 4.161,85	-11,00%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 462.628,51	-9,30%	- 1.015.490,06	-39,60%	552.861,55	-54,44%
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10204	ACTIVO INTANGIBLE	4.100,00	0,08%	-	0,00%	4.100,00	-
1020406	OTROS INTANGIBLES	4.100,00	0,08%	-	0,00%	4.100,00	-
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		0,00%	-	0,00%	-	-
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>3.155.429,60</b>	<b>100%</b>	<b>1.100.588,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.054.840,88</b>	<b>186,70%</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.148.783,30</b>	<b>68,10%</b>	<b>1.011.546,43</b>	<b>91,91%</b>	<b>1.137.236,87</b>	<b>112,43%</b>
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.339.011,85	42,44%	353.469,20	32,12%	985.542,65	278,82%
2010301	LOCALES	976.671,89	30,95%	289.330,16	26,29%	687.341,73	237,56%
2010302	DEL EXTERIOR	362.339,96	11,48%	64.139,04	5,83%	298.200,92	464,93%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20105	PROVISIONES	24.396,26	0,77%	62.939,65	5,72%	- 38.543,39	-61,24%

2010501	LOCALES	24.396,26	0,77%	62.939,65	5,72%	-	38.543,39	-61,24%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	364.772,00	11,56%	481.029,69	43,71%	-	116.257,69	-24,17%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	19.823,32	0,63%	52.082,92	4,73%	-	32.259,60	-61,94%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	141.085,02	4,47%	194.836,40	17,70%	-	53.751,38	-27,59%
2010703	CON EL IESS	339,62	0,01%	4.834,19	0,44%	-	4.494,57	-92,97%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	203.524,04	6,45%	894,56	0,08%		202.629,48	22651,30%
2010705	PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO			228.381,62	20,75%	-	228.381,62	-100,00%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	294.999,55	9,35%	82.999,55	7,54%		212.000,00	255,42%
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	125.603,64	3,98%	-	0,00%		125.603,64	-
2011201	JUBILACIÓN PATRONAL	90.777,75	2,88%	-	0,00%		90.777,75	-
2011202	OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	34.825,89	1,10%	-	0,00%		34.825,89	-
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES			31.108,34	2,83%	-	31.108,34	-100,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE	1.006.646,30	31,90%	89.042,29	8,09%		917.604,01	1030,53%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	53.237,61		-	0,00%		53.237,61	-
2020201	LOCALES	53.237,61	1,69%	-	0,00%		53.237,61	-
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	869.441,85		2.926,03	0,27%		866.515,82	29614,04%
2020301	LOCALES	869.441,85	27,55%	2.926,03	0,27%		866.515,82	29614,04%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	-	0,00%	36.169,55	3,29%	-	36.169,55	-100,00%
2020401	LOCALES			36.169,55	3,29%	-	36.169,55	-100,00%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	49.946,71	4,54%	-	49.946,71	-100,00%
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL			49.946,71	4,54%	-	49.946,71	-100,00%
20209	PASIVO DIFERIDO	83.966,84		-	0,00%		83.966,84	-
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	83.966,84	2,66%	-	0,00%		83.966,84	-
3	PATRIMONIO NETO	1.819.531,75	100,00%	1.463.897,35	100,00%		355.634,40	24,29%
301	CAPITAL	200.000,00	10,99%	200.000,00	13,66%		-	0,00%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	200.000,00		200.000,00	13,66%		-	0,00%
304	RESERVAS	223.052,18	12,26%	27.653,26	1,89%		195.398,92	706,60%
30401	RESERVA LEGAL	39.316,16	2,16%	27.653,26	1,89%		11.662,90	42,18%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	183.736,02	10,10%	-	0,00%		183.736,02	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	0,00%	-	0,00%		-	-

306	RESULTADOS ACUMULADOS	879.519,77	48,34%	682.659,63	46,63%	196.860,14	28,84%
30601	GANACIAS ACUMULADAS	836.450,32	45,97%	290.670,10	19,86%	545.780,22	187,77%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	43.069,45	2,37%	208.253,51	14,23%	- 165.184,06	-79,32%
30604	RESERVA DEL CAPITAL			183.736,02	12,55%	- 183.736,02	-100,00%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	516.959,80	28,41%	553.584,46	37,82%	- 36.624,66	-6,62%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	516.959,80		553.584,46	37,82%	- 36.624,66	-6,62%

**TEXTIL SANTA ROSA**  
**TEXSARO C.A.**



Estado Financiero correspondiente al año: 2013  
 TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.

Código de la Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor 2013	ANALISIS VERTICAL 2013	Valor 2012	ANALISIS VERTICAL 2012	DIFERENCIA	ANALISIS HORIZONTAL
1	ACTIVO	5.264.410,65	100%	5.226.840,13	100,00%	37.570,52	0,72%
101	ACTIVO CORRIENTE	2.177.936,26	41,37%	2.008.299,95	38,42%	169.636,31	8,45%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	136.526,43	2,59%	178.169,30	3,41%	- 41.642,87	-23,37%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	796.169,58	15,12%	460.956,90	8,82%	335.212,68	72,72%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	267.012,82	5,07%	-	0,00%	267.012,82	-
101020502	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	267.012,82	5,07%	-	0,00%	267.012,82	-
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	531.952,71	10,10%	86.535,58	1,66%	445.417,13	514,72%
1010207	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	-	0,00%	374.763,60	7,17%	- 374.763,60	-100,00%
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	- 2.795,95	-0,05%	- 342,28	-0,01%	- 2.453,67	716,86%
10103	INVENTARIOS	679.790,92	12,91%	810.131,48	15,50%	- 130.340,56	-16,09%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	185.509,45	3,52%	227.915,06	4,36%	- 42.405,61	-18,61%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	7.392,97	0,14%	5.654,27	0,11%	1.738,70	30,75%
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	121.801,42	2,31%	230.537,76	4,41%	- 108.736,34	-47,17%
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	229.139,29	4,35%	270.267,90	5,17%	- 41.128,61	-15,22%
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	135.947,79	2,58%	75.756,49	1,45%	60.191,30	79,45%

10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	558.108,33	10,60%	553.550,94	10,59%	4.557,39	0,82%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	201.378,98	3,83%	291.081,82	5,57%	- 89.702,84	-30,82%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	45.148,92	0,86%	262.469,12	5,02%	- 217.320,20	-82,80%
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	311.580,43	5,92%	-	0,00%	311.580,43	0,00%
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	7.341,00	0,14%	5.491,33	0,11%	1.849,67	33,68%
<b>102</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.086.474,39</b>	<b>58,63%</b>	<b>3.218.540,18</b>	<b>61,58%</b>	<b>- 132.065,79</b>	<b>-4,10%</b>
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.086.474,39	58,63%	3.218.540,18	61,58%	- 132.065,79	-4,10%
1020101	TERRENOS	584.818,80	11,11%	584.818,80	11,19%	-	-
1020102	EDIFICIOS	1.256.935,19	23,88%	1.256.935,19	24,05%	-	-
1020105	MUEBLES Y ENSERES	12.278,07	0,23%	12.028,07	0,23%	250,00	2,08%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	1.609.912,36	30,58%	1.609.912,36	30,80%	-	0,00%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	10.449,97	0,20%	10.195,51	0,20%	254,46	2,50%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	24.299,10	0,46%	24.299,10	0,46%	-	0,00%
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	39.575,76	0,75%	39.575,76	0,76%	-	0,00%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 451.794,86	-8,58%	319.224,61	6,11%	- 771.019,47	-241,53%
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>3.158.763,16</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.553.839,48</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 395.076,32</b>	<b>-11,12%</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.890.741,79</b>	<b>59,86%</b>	<b>1.613.325,64</b>	<b>45,40%</b>	<b>277.416,15</b>	<b>17,20%</b>
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.779.414,65	56,33%	844.270,38	23,76%	935.144,27	110,76%
2010301	LOCALES	802.773,61	25,41%	19.127,18	0,54%	783.646,43	4097,03%
2010302	DEL EXTERIOR	976.641,04	30,92%	825.143,20	23,22%	151.497,84	18,36%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	0,00%	481.454,23	13,55%	- 481.454,23	-100,00%

20105	PROVISIONES	11.683,52	0,37%	28.774,29	0,81%	- 17.090,77	-59,40%
2010501	LOCALES	11.683,52	0,37%	28.774,29	0,81%	- 17.090,77	-59,40%
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	99.643,62	3,15%	38.826,74	1,09%	60.816,88	156,64%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	26.132,97	0,83%	20.942,28	0,59%	5.190,69	24,79%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	44.349,73	1,40%	-	0,00%	44.349,73	-
2010703	CON EL IESS	4.468,88	0,14%	4.144,04	0,12%	324,84	7,84%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	14.220,86	0,45%	13.740,42	0,39%	480,44	3,50%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	10.471,18	0,33%	-	0,00%	10.471,18	-
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20113	OTROS PASIVS CORRIENTE	-	0,00%	220.000,00	6,19%	- 220.000,00	-100,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE	1.268.021,37	40,14%	1.940.513,84	54,60%	- 672.492,47	-34,66%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	1.268.021,37	40,14%	1.940.513,84	54,60%	- 672.492,47	-34,66%
2020301	LOCALES	1.268.021,37	40,14%	1.940.513,84	54,60%	- 672.492,47	-34,66%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20209	PASIVO DIFERIDO	-	0,00%	-	0,00%	-	-
3	PATRIMONIO NETO	2.105.647,49	100,00%	1.673.000,65	100,00%	432.646,84	25,86%
301	CAPITAL	1.750.000,00	83,11%	1.750.000,00	104,60%	-	-
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	1.750.000,00	83,11%	1.750.000,00	104,60%	-	-
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	570.000,16	27,07%	155.000,16	9,26%	415.000,00	267,74%
304	RESERVAS	80.577,68	3,83%	79.078,98	4,73%	1.498,70	1,90%
30401	RESERVA LEGAL	9.323,98	0,44%	7.825,28	0,47%	1.498,70	19,15%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	71.253,70	3,38%	71.253,70	4,26%	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	353.946,22	16,81%	353.946,23	21,16%	- 0,01	0,00000%
30504	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	353.946,22	16,81%	353.946,23	21,16%	- 0,01	0,00000%
306	RESULTADOS ACUMULADOS	- 662.364,85	-31,46%	- 209.882,45	-12,55%	- 452.482,40	215,59%

30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	- 617.876,09	-29,34%	- 162.733,82	-9,73%	- 455.142,27	279,69%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	- 44.488,76	-2,11%	- 47.148,63	-2,82%	2.659,87	-5,64%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	13.488,28	0,64%	- 455.142,27	-27,21%	468.630,55	-102,96%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	13.488,28	0,64%	-	0,00%	13.488,28	-
30702	(-)PERDIDA NETA DEL PERIODO	-	0,00%	- 455.142,27	-27,21%	455.142,27	-100,00%

**TEXTILES  
INDUSTRIALES  
AMBATENOS S.A.  
TEIMSA**

Estado Financiero correspondiente al año: 2013  
 TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA

Código de la Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor 2013	ANALISIS VERTICAL 2013	Valor 2012	ANALISIS VERTICAL 2012	DIFERENCIA	ANALISIS HORIZONTAL
1	ACTIVO	13.794.499,31	100,00%	15.357.084,70	100,00%	- 1.562.585,39	-10,18%
101	ACTIVO CORRIENTE	7.763.814,59	56,28%	9.377.156,51	61,06%	- 1.613.341,92	-17,21%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	1.155.901,20	8,38%	1.307.676,47	8,52%	- 151.775,27	-11,61%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	3.353.639,11	24,31%	4.856.187,31	31,62%	- 1.502.548,20	-30,94%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	2.889.506,43	20,95%	4.825.498,18	31,42%	- 1.935.991,75	-40,12%
1010208	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	465.540,47	3,37%	38.288,08	0,25%	427.252,39	1115,89%
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	- 1.407,79	-0,01%	- 7.598,95	-0,05%	6.191,16	-81,47%
10103	INVENTARIOS	2.522.980,10	18,29%	2.641.344,43	17,20%	- 118.364,33	-4,48%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	962.019,31	6,97%	526.902,75	3,43%	435.116,56	82,58%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	140.334,12	1,02%	138.155,63	0,90%	2.178,49	1,58%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	109.797,34	0,80%	147.098,51	0,96%	- 37.301,17	-25,36%
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	799.086,86	5,79%	936.514,66	6,10%	- 137.427,80	-14,67%
1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	142.961,63	1,04%	564.533,63	3,68%	- 421.572,00	-74,68%
1010309	OBRAS TERMINADAS	368.780,84	2,67%	328.139,25	2,14%	40.641,59	12,39%

10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	38.211,84	0,28%	36.280,21	0,24%	1.931,63	5,32%
1010401	SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	29.211,84	0,21%	26.708,72	0,17%	2.503,12	9,37%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	9.000,00	0,07%	9.571,49	0,06%	- 571,49	-5,97%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	693.082,34	5,02%	535.668,09	3,49%	157.414,25	29,39%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	82.735,60	0,60%	131.572,30	0,86%	- 48.836,70	-37,12%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	151.219,58	1,10%	129.615,41	0,84%	21.604,17	16,67%
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	459.127,16	3,33%	274.480,38	1,79%	184.646,78	67,27%
102	ACTIVO NO CORRIENTE	6.030.684,72	43,72%	5.979.928,19	38,94%	50.756,53	0,85%
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5.662.284,72	41,05%	5.611.528,19	36,54%	50.756,53	0,90%
1020101	TERRENOS	219.291,16	1,59%	219.291,16	1,43%	-	0,00%
1020102	EDIFICIOS	2.045.351,44	14,83%	2.045.351,44	13,32%	-	0,00%
1020103	CONSTRUCCIONES EN CURSO	172.015,30	1,25%	8.889,00	0,06%	163.126,30	1835,15%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	134.025,94	0,97%	119.230,00	0,78%	14.795,94	12,41%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	4.822.066,39	34,96%	4.644.115,86	30,24%	177.950,53	3,83%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	210.461,06	1,53%	161.219,60	1,05%	49.241,46	30,54%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	119.540,21	0,87%	114.383,07	0,74%	5.157,14	4,51%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 2.060.466,78	-14,94%	- 1.700.951,99	-11,08%	- 359.514,79	21,14%
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	308.400,00	2,24%	308.400,00	2,01%	-	-
1020603	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	308.400,00	2,24%	308.400,00	2,01%	-	-
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	60.000,00	0,43%	60.000,00	0,39%	-	-
1020704	OTRAS INVERSIONES	60.000,00	0,43%	60.000,00	0,39%	-	-
2	PASIVO	6.376.098,42	100,00%	8.950.325,42	100,00%	- 2.574.227,00	-28,76%

201	PASIVO CORRIENTE	3.651.323,20	57,27%	4.865.138,90	54,36%	- 1.213.815,70	-24,95%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	774.361,43	12,14%	2.360.819,33	26,38%	- 1.586.457,90	-67,20%
2010301	LOCALES	11.093,53	0,17%	112.995,27	1,26%	- 101.901,74	-90,18%
2010302	DEL EXTERIOR	763.267,90	11,97%	2.247.824,06	25,11%	- 1.484.556,16	-66,04%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	687.416,72	10,78%	655.635,34	7,33%	31.781,38	4,85%
2010401	LOCALES	687.416,72	10,78%	655.635,34	7,33%	31.781,38	4,85%
20105	PROVISIONES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20106	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	410.333,33	6,44%	-	0,00%	410.333,33	-
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.010.305,89	15,85%	864.989,35	9,66%	145.316,54	16,80%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	235.405,25	3,69%	384.631,04	4,30%	- 149.225,79	-38,80%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	353.756,21	5,55%	187.837,31	2,10%	165.918,90	88,33%
2010703	CON EL IESS	27.641,00	0,43%	26.469,80	0,30%	1.171,20	4,42%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	97.479,28	1,53%	131.674,72	1,47%	- 34.195,44	-25,97%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	296.024,15	4,64%	134.376,48	1,50%	161.647,67	120,29%
20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	768.905,83	12,06%	983.694,88	10,99%	- 214.789,05	-21,83%
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
202	PASIVO NO CORRIENTE	2.724.775,22	42,73%	4.085.186,52	45,64%	- 1.360.411,30	-33,30%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	849.358,69	13,32%	1.487.887,17	16,62%	- 638.528,48	-42,92%
2020301	LOCALES	849.358,69	13,32%	1.487.887,17	16,62%	- 638.528,48	-42,92%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	719.577,81	11,29%	638.861,66	7,14%	80.716,15	12,63%
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	605.150,97	9,49%	548.820,91	6,13%	56.330,06	10,26%



2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	114.426,84	1,79%	90.040,75	1,01%	24.386,09	27,08%
20209	PASIVO DIFERIDO	55.838,72	0,88%	58.437,69	0,65%	- 2.598,97	-4,45%
2020902	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	55.838,72	0,88%	58.437,69	0,65%	- 2.598,97	-4,45%
20210	OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	1.100.000,00	17,25%	1.900.000,00	21,23%	- 800.000,00	-42,11%
3	PATRIMONIO NETO	7.418.400,89	100,00%	6.406.759,28	100,00%	1.011.641,61	15,79%
301	CAPITAL	3.220.000,00	43,41%	3.220.000,00	50,26%	-	-
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	3.220.000,00	43,41%	3.220.000,00	50,26%	-	-
304	RESERVAS	947.803,49	12,78%	891.647,78	13,92%	56.155,71	6,30%
30401	RESERVA LEGAL	432.375,31	5,83%	376.219,60	5,87%	56.155,71	14,93%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	515.428,18	6,95%	515.428,18	8,05%	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	1.146.946,90	15,46%	1.146.946,90	17,90%	-	-
30502	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.146.946,90	15,46%	1.146.946,90	17,90%	-	-
306	RESULTADOS ACUMULADOS	779.936,55	10,51%	574.535,17	8,97%	205.401,38	35,75%
30601	GANACIAS ACUMULADAS	784.793,21	10,58%	579.391,83	9,04%	205.401,38	35,45%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	- 4.856,66	-0,07%	- 4.856,66	-0,08%	-	-
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	1.323.713,95	17,84%	573.629,43	8,95%	750.084,52	130,76%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	1.323.713,95	17,84%	573.629,43	8,95%	750.084,52	130,76%

**INDUSTRIAL Y  
COMERCIAL  
TECNORIZO S.A.**

Estado Financiero correspondiente al año: 2013  
**INDUSTRIAL Y  
 COMERCIAL  
 TECNORIZO S.A.**

Código de la Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor 2013	ANALISIS VERTICAL 2013	Valor 2012	ANALISIS VERTICAL 2012	DIFERENCIA	ANALISIS HORIZONTAL
1	ACTIVO	2.819.695,00	100,00%	2.966.356,00	100,00%	- 146.661,00	-4,94%
101	ACTIVO CORRIENTE	666.561,00	23,64%	612.266,00	20,64%	54.295,00	8,87%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	9.665,00	0,34%	526,00	0,02%	9.139,00	1737,45%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	160.634,00	5,70%	280.425,00	9,45%	- 119.791,00	-42,72%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	254.688,00	9,03%	-	0,00%	254.688,00	-
101020502	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	254.688,00	9,03%	-	0,00%	254.688,00	-
1010208	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-	0,00%	357.761,00	12,06%	- 357.761,00	-100,00%
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	- 94.054,00	-3,34%	- 77.336,00	-2,61%	- 16.718,00	21,62%
10103	INVENTARIOS	409.469,00	14,52%	257.109,00	8,67%	152.360,00	59,26%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	75.813,00	2,69%	37.681,00	1,27%	38.132,00	101,20%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	43.823,00	1,55%	46.101,00	1,55%	- 2.278,00	-4,94%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCION	-	0,00%	15.770,00	0,53%	- 15.770,00	-100,00%
1010304	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIO	11.852,00	0,42%	-	0,00%	11.852,00	-
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	80.826,00	2,87%	95.699,00	3,23%	- 14.873,00	-15,54%

1010307	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	192.149,00	6,81%	56.462,00	1,90%	135.687,00	240,32%
1010311	INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	5.006,00	0,18%	-	0,00%	5.006,00	-
1010312	OTROS INVENTARIOS	-	0,00%	5.388,00	0,18%	- 5.388,00	-100,00%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	7.491,00	0,27%	4.949,00	0,17%	2.542,00	51,36%
1010404	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	7.491,00	0,27%	-	0,00%	7.491,00	-
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	5,01	0,00%	40.961,00	1,38%	- 40.955,99	-99,99%
1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( IVA)	-	0,00%	740,00	0,02%	- 740,00	-100,00%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	35.857,00	1,27%	40.221,00	1,36%	- 4.364,00	-10,85%
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	15.149,00	0,54%	-	0,00%	15.149,00	-
10106	ACTIVOS NO CORRIENTE MENTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERCAIONES DISCONTINUADAS	-	0,00%	28.296,00	0,95%	- 28.296,00	-100,00%
10108	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	28.296,00	1,00%	-	0,00%	28.296,00	-
<b>102</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.153.134,00</b>	<b>76,36%</b>	<b>2.354.090,00</b>	<b>79,36%</b>	<b>- 200.956,00</b>	<b>-8,54%</b>
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.106.494,00	74,71%	2.319.216,00	78,18%	- 212.722,00	-9,17%
1020101	TERRENOS	904.803,00	32,09%	904.803,00	30,50%	-	0,00%
1020102	EDIFICIOS	546.115,00	19,37%	546.115,00	18,41%	-	0,00%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	44.996,00	1,60%	43.696,00	1,47%	1.300,00	2,98%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	1.519.037,00	53,87%	1.517.294,00	51,15%	1.743,00	0,11%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	7.088,00	0,25%	7.088,00	0,24%	-	0,00%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	341.170,00	12,10%	341.170,00	11,50%	-	0,00%
1020110	OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.244,00	0,08%	2.244,00	0,08%	-	0,00%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 1.258.959,00	-44,65%	- 1.043.194,00	-35,17%	- 215.765,00	20,68%
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-

10204	ACTIVO INTANGIBLE	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10205	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	46.640,00	1,65%	34.874,00	1,18%	11.766,00	33,74%
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2.305.292,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.541.219,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>- 235.927,00</b>	<b>-9,28%</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.514.499,00</b>	<b>65,70%</b>	<b>1.247.024,00</b>	<b>49,07%</b>	<b>267.475,00</b>	<b>21,45%</b>
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	268.256,00	11,64%	159.617,00	6,28%	108.639,00	68,06%
2010301	LOCALES	268.256,00	11,64%	159.617,00	6,28%	108.639,00	68,06%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	677.899,00	29,41%	956.608,00	37,64%	- 278.709,00	-29,14%
2010401	LOCALES	677.899,00	29,41%	956.608,00	37,64%	- 278.709,00	-29,14%
20105	PROVISIONES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	123.969,00	5,38%	75.561,00	2,97%	48.408,00	64,06%
2010701	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	35.492,00	1,54%	25.063,00	0,99%	10.429,00	41,61%
2010703	CON EL IESS	6.085,00	0,26%	5.174,00	0,20%	911,00	17,61%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	60.316,00	2,62%	45.324,00	1,78%	14.992,00	33,08%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	22.076,00	0,96%	-	0,00%	22.076,00	-
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	331.851,00	14,40%	55.238,00	2,17%	276.613,00	500,77%
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	112.524,00	4,88%	-	0,00%	112.524,00	-
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>202</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>790.793,00</b>	<b>34,30%</b>	<b>1.294.195,00</b>	<b>50,93%</b>	<b>- 503.402,00</b>	<b>-38,90%</b>
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	0,00%	331.631,00	13,05%	- 331.631,00	-100,00%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	672.541,00	29,17%	865.820,00	34,07%	- 193.279,00	-22,32%
2020401	LOCALES	672.541,00	29,17%	865.820,00	34,07%	- 193.279,00	-22,32%
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	118.252,00	5,13%	96.744,00	3,81%	21.508,00	22,23%
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	118.252,00	5,13%	96.744,00	3,81%	21.508,00	22,23%
20209	PASIVO DIFERIDO	-	0,00%	-	0,00%	-	-
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>514.403,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>425.137,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>89.266,00</b>	<b>21,00%</b>

301	CAPITAL	133.893,00	26,03%	133.893,00	31,49%	-	-
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	133.893,00	26,03%	133.893,00	31,49%	-	-
302	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	20.686,00	4,02%	20.686,00	4,87%	-	-
304	RESERVAS	49.034,00	9,53%	49.034,00	11,53%	-	-
30401	RESERVA LEGAL	33.574,00	6,53%	33.574,00	7,90%	-	-
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	15.460,00	3,01%	15.460,00	3,64%	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
306	RESULTADOS ACUMULADOS	221.524,00	43,06%	275.770,00	64,87%	- 54.246,00	-19,67%
30602	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	- 215.114,00	-41,82%	- 160.868,00	-37,84%	- 54.246,00	33,72%
30603	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	436.638,00	84,88%	436.638,00	102,71%	-	-
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	89.266,00	17,35%	- 54.246,00	-12,76%	143.512,00	-264,56%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	89.266,00	17,35%	-	0,00%	89.266,00	-
30702	(-) PERDIDA NETA DEL PERIODO	-	0,00%	- 54.246,00	-12,76%	54.246,00	-100,00%

**TEXTILES**  
**GUTIERREZ**  
**GUTMAN CIA.**  
**LTDA.**

**TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.**

**Estado Financiero correspondiente al año: 2013**

Código de la Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor 2013	ANALISIS VERTICAL 2013	Valor 2012	ANALISIS VERTICAL 2012	DIFERENCIA	ANALISIS HORIZONTAL
1	ACTIVO	1.662.848,26	100,00%	1.386.070,22	100,00%	276.778,04	19,97%
101	ACTIVO CORRIENTE	777.017,36	46,73%	539.131,68	38,90%	237.885,68	44,12%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	35.165,04	2,11%	72.395,26	5,22%	- 37.230,22	-51,43%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	460.382,02	27,69%	290.683,15	20,97%	169.698,87	58,38%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	467.274,69	28,10%	293.619,34	21,18%	173.655,35	59,14%
101020502	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	467.274,69	28,10%	293.619,34	21,18%	173.655,35	59,14%
1010208	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	716,27	0,04%	-	0,00%	716,27	-
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	- 7.608,94	-0,46%	- 2.936,19	-0,21%	- 4.672,75	159,14%
10103	INVENTARIOS	257.781,78	15,50%	153.263,60	11,06%	104.518,18	68,20%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	109.702,04	6,60%	28.588,49	2,06%	81.113,55	283,73%
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	19.521,54	1,17%	13.477,19	0,97%	6.044,35	44,85%
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA	128.558,20	7,73%	111.197,92	8,02%	17.360,28	15,61%



	COMPAÑÍA						
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	23.688,52	1,42%	22.789,67	1,64%	898,85	3,94%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	23.688,52	1,42%	22.789,67	1,64%	898,85	3,94%
<b>102</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>885.830,90</b>	<b>53,27%</b>	<b>846.968,54</b>	<b>61,11%</b>	<b>38.862,36</b>	<b>4,59%</b>
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	885.830,90	53,27%	846.968,54	61,11%	38.862,36	4,59%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	25.407,09	1,53%	12.205,30	0,88%	13.201,79	108,16%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	960.978,87	57,79%	870.315,31	62,79%	90.663,56	10,42%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	7.680,02	0,46%	6.992,52	0,50%	687,50	9,83%
1020109	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	58.583,57	3,52%	58.583,57	4,23%	-	-
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 166.818,65	-10,03%	- 101.158,16	-7,30%	- 65.660,49	64,91%
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-

2	PASIVO	999.423,93	100,00%	906.257,36	100,00%	93.166,57	10,28%
201	PASIVO CORRIENTE	720.485,89	72,09%	617.090,27	68,09%	103.395,62	16,76%
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	282.046,70	28,22%	326.975,19	36,08%	- 44.928,49	-13,74%
2010301	LOCALES	282.046,70	28,22%	326.975,19	36,08%	- 44.928,49	-13,74%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	127.341,85	12,74%	166.903,47	18,42%	- 39.561,62	-23,70%
2010401	LOCALES	127.341,85	12,74%	166.903,47	18,42%	- 39.561,62	-23,70%
20105	PROVISIONES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	75.918,79	7,60%	91.211,61	10,06%	- 15.292,82	-16,77%
2010701	CON LA ADMINISTRACION TRIBUTARIA	-	0,00%	2.012,44	0,22%	- 2.012,44	-100,00%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	36.989,25	3,70%	29.620,39	3,27%	7.368,86	24,88%
2010703	CON EL IESS	-	0,00%	13.954,37	1,54%	- 13.954,37	-100,00%
2010704	POR BENEFICIO DE LEY A EMPLEADOS	-	0,00%	13.393,99	1,48%	- 13.393,99	-100,00%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	38.929,54	3,90%	32.230,42	3,56%	6.699,12	20,79%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS – RELACIONADAS	163.574,38	16,37%	32.000,00	3,53%	131.574,38	411,17%
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	71.604,17	7,16%	-	0,00%	71.604,17	-
202	PASIVO NO CORRIENTE	278.938,04	27,91%	289.167,08	31,91%	- 10.229,04	-3,54%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	0,00%	-	0,00%	-	-

20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	117.138,04	11,72%	127.367,08	14,05%	- 10.229,04	-8,03%
2020301	LOCALES	117.138,04	11,72%	127.367,08	14,05%	- 10.229,04	-8,03%
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	161.800,00	16,19%	161.800,00	17,85%	-	-
2020401	LOCALES	161.800,00	16,19%	161.800,00	17,85%	-	-
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20209	PASIVO DIFERIDO	-	0,00%	-	0,00%	-	-
3	PATRIMONIO NETO	663.424,33	100,00%	479.813,87	100,00%	183.610,46	38,27%
301	CAPITAL	404.017,00	60,90%	284.017,00	59,19%	120.000,00	42,25%
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	404.017,00	60,90%	284.017,00	59,19%	120.000,00	42,25%
304	RESERVAS	11.497,62	1,73%	3.846,69	0,80%	7.650,93	198,90%
30401	RESERVA LEGAL	9.814,00	1,48%	2.163,07	0,45%	7.650,93	353,71%
30402	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	1.683,62	0,25%	1.683,62	0,35%	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
306	RESULTADOS ACUMULADOS	64.298,25	9,69%	38.930,54	8,11%	25.367,71	65,16%
30601	GANACIAS ACUMULADAS	64.298,25	9,69%	38.930,54	8,11%	25.367,71	65,16%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	183.611,46	27,68%	153.018,64	31,89%	30.592,82	19,99%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	183.611,46	27,68%	153.018,64	31,89%	30.592,82	19,99%

**INDUSTRIAS Y  
TEXTILES PEQUEÑIN  
CIA. LTDA.**

INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.

Estado Financiero correspondiente al año: 2013

Código de la Cuenta Contable	Nombre de la Cuenta Contable	Valor 2013	ANALISIS VERTICAL 2013	Valor 2012	ANALISIS VERTICAL 2012	DIFERENCIA	ANALISIS HORIZONTAL
1	ACTIVO	300.606,21	100,00%	328.544,98	100,00%	- 27.938,77	-8,50%
101	ACTIVO CORRIENTE	215.895,06	71,82%	286.177,68	87,10%	- 70.282,62	-24,56%
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	52.808,21	17,57%	58.398,07	17,77%	- 5.589,86	-9,57%
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	76.368,82	25,40%	181.208,56	55,15%	- 104.839,74	-57,86%
1010205	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	78.096,42	25,98%	162.145,28	49,35%	- 84.048,86	-51,84%
101020502	ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	78.096,42	25,98%	162.145,28	49,35%	- 84.048,86	-51,84%
1010206	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	-	0,00%	4.101,77	1,25%	- 4.101,77	-100,00%
1010207	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	-	0,00%	16.572,43	5,04%	- 16.572,43	-100,00%
1010208	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	-	0,00%	116,68	0,04%	- 116,68	-100,00%
1010209	(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	- 1.727,60	-0,57%	- 1.727,60	-0,53%	-	0,00%
10103	INVENTARIOS	83.039,18	27,62%	40.209,33	12,24%	42.829,85	106,52%
1010301	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	39.953,75	13,29%	25.069,86	7,63%	14.883,89	59,37%
1010302	INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	270,74	0,09%	-	0,00%	270,74	-
1010303	INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCION	-	0,00%	63,79	0,02%	- 63,79	-100,00%
1010305	INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERIA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	42.814,69	14,24%	15.075,68	4,59%	27.739,01	184,00%
10104	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	0,00%	2.799,50	0,85%	- 2.799,50	-100,00%
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	3.678,85	1,22%	3.562,22	1,08%	116,63	3,27%

1010501	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	548,48	0,18%	30,13	0,01%	518,35	1720,38%
1010502	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA ( I. R.)	3.130,37	1,04%	3.367,68	1,03%	- 237,31	-7,05%
1010503	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	-	0,00%	164,41	0,05%	- 164,41	-100,00%
<b>102</b>	<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>84.711,15</b>	<b>28,18%</b>	<b>42.367,30</b>	<b>12,90%</b>	<b>42.343,85</b>	<b>99,94%</b>
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	84.698,72	28,18%	42.367,30	12,90%	42.331,42	99,92%
1020105	MUEBLES Y ENSERES	1.441,74	0,48%	1.441,74	0,44%	-	0,00%
1020106	MAQUINARIA Y EQUIPO	104.284,51	34,69%	65.671,12	19,99%	38.613,39	58,80%
1020108	EQUIPO DE COMPUTACIÓN	18.199,87	6,05%	3.748,12	1,14%	14.451,75	385,57%
1020112	(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	- 39.227,40	-13,05%	- 28.494,04	-8,67%	- 10.733,36	37,67%
1020114	ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10202	PROPIEDADES DE INVERSIÓN	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10203	ACTIVOS BIOLÓGICOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10204	ACTIVO INTANGIBLE	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10206	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	12,43	0,00%	-	0,00%	12,43	-
1020706	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	12,43	0,00%	-	0,00%	12,43	-
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>	<b>228.584,01</b>	<b>100,00%</b>	<b>177.168,26</b>	<b>100,00%</b>	<b>51.415,75</b>	<b>29,02%</b>
<b>201</b>	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>141.851,08</b>	<b>62,06%</b>	<b>160.642,92</b>	<b>90,67%</b>	<b>- 18.791,84</b>	<b>-11,70%</b>
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	13.633,28	5,96%	26.240,91	14,81%	- 12.607,63	-48,05%
2010301	LOCALES	13.633,28	5,96%	26.240,91	14,81%	- 12.607,63	-48,05%
20104	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	70.426,77	30,81%	46.686,32	26,35%	23.740,45	50,85%
2010401	LOCALES	70.426,77	30,81%	46.686,32	26,35%	23.740,45	50,85%
20105	PROVISIONES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	9.624,24	4,21%	32.288,43	18,22%	- 22.664,19	-70,19%
2010702	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	4.414,26	1,93%	13.686,75	7,73%	- 9.272,49	-67,75%
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	-	0,00%	6.627,85	3,74%	- 6.627,85	-100,00%
2010705	PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	5.209,98	2,28%	11.973,83	6,76%	- 6.763,85	-56,49%
20108	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	38.428,76	16,81%	33.991,26	19,19%	4.437,50	13,05%

20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	7.118,47	3,11%	-	0,00%	7.118,47	-
20110	ANTICIPOS DE CLIENTES	2.619,56	1,15%	19.337,99	10,92%	- 16.718,43	-86,45%
20112	PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20113	OTROS PASIVOS CORRIENTES	-	0,00%	2.098,01	1,18%	- 2.098,01	-100,00%
202	PASIVO NO CORRIENTE	86.732,93	37,94%	16.525,34	9,33%	70.207,59	424,85%
20202	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20203	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	0,00%	-	0,00%	-	-
20204	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	68.476,25	29,96%	-	0,00%	68.476,25	-
2020401	LOCALES	68.476,25	29,96%	-	0,00%	68.476,25	-
20207	PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	18.256,68	7,99%	16.525,34	9,33%	1.731,34	10,48%
2020701	JUBILACIÓN PATRONAL	14.842,19	6,49%	13.771,37	7,77%	1.070,82	7,78%
2020702	OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	3.414,49	1,49%	2.753,97	1,55%	660,52	23,98%
20209	PASIVO DIFERIDO	-	0,00%	-	0,00%	-	-
3	PATRIMONIO NETO	72.022,20	100,00%	151.376,72	100,00%	- 79.354,52	-52,42%
301	CAPITAL	40.000,00	55,54%	40.000,00	26,42%	-	-
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	40.000,00	55,54%	40.000,00	26,42%	-	-
304	RESERVAS	7.635,50	10,60%	7.635,50	5,04%	-	-
30401	RESERVA LEGAL	7.635,50	10,60%	7.635,50	5,04%	-	-
305	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	-	0,00%	-	0,00%	-	-
306	RESULTADOS ACUMULADOS	-	0,00%	54.286,84	35,86%	- 54.286,84	-100,00%
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	24.386,70	33,86%	49.454,38	32,67%	- 25.067,68	-50,69%
30701	GANANCIA NETA DEL PERIODO	24.386,70	33,86%	49.454,38	32,67%	- 25.067,68	-50,69%

**INDICADORES  
FINNACIEROS  
DE  
RENTABILIDAD**



## INDICADORES DE RENTABILIDAD

CARLOS ANDRADE CARRASCO E HIJOS, ANDELAS CIA. LTDA.

1. Margen de Utilidad Bruta

$$\begin{aligned} \text{MUB} &= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{1.363.306,27}{4.107.127,69} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,331936665 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{33,19\%} \end{aligned}$$

2. Margen de Utilidad Operacional

$$\begin{aligned} \text{MUO} &= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{516.959,80}{4.107.127,69} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,125868938 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{12,59\%} \end{aligned}$$

3. Margen de Utilidad Neta

$$\begin{aligned} \text{MUN} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{516.959,80}{4.107.127,69} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,125868938 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{12,59\%} \end{aligned}$$

4. Rendimiento del activo total

$$\begin{aligned} \text{RAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{516.959,80}{4.974.961,35} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,103912325 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{10,39\%} \end{aligned}$$

5. Rendimiento del Patrimonio

$$\begin{aligned} \text{RPAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{516.959,80}{1.819.531,75} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,284116944 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{28,41\%} \end{aligned}$$

6. Margen de Caja

$$\begin{aligned} \text{Margen Caja} &= \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{516.959,80}{4.107.127,69} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,125868938 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{12,59\%} \end{aligned}$$

## INDICADORES DE RENTABILIDAD

### TEXTIL SANTA ROSA TEXSARO C.A.

#### 1. Margen de Utilidad Bruta

$$\begin{aligned} \text{MUB} &= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 \\ &= \frac{629.489,68}{3.699.812,76} \times 100 \\ &= 0,170140956 \times 100 \\ &= \boxed{17,01\%} \end{aligned}$$

#### 2. Margen de Utilidad Operacional

$$\begin{aligned} \text{MUO} &= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 \\ &= \frac{13.488,28}{3.699.812,76} \times 100 \\ &= 0,003645666 \times 100 \\ &= \boxed{0,36\%} \end{aligned}$$

#### 3. Margen de Utilidad Neta

$$\begin{aligned} \text{MUN} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 \\ &= \frac{13.488,28}{3.699.812,76} \times 100 \\ &= 0,003645666 \times 100 \\ &= \boxed{0,36\%} \end{aligned}$$

#### 4. Rendimiento del activo total

$$\begin{aligned} \text{RAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100 \\ &= \frac{13.488,28}{5.264.410,65} \times 100 \\ &= 0,002562163 \times 100 \\ &= \boxed{0,26\%} \end{aligned}$$

#### 5. Rendimiento del Patrimonio

$$\begin{aligned} \text{RPAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100 \\ &= \frac{13.488,28}{2.105.647,49} \times 100 \\ &= 0,006405764 \times 100 \\ &= \boxed{0,64\%} \end{aligned}$$

#### 6. Margen de Caja

$$\begin{aligned} \text{Margen Caja} &= \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \times 100 \\ &= \frac{13.488,28}{3.699.812,76} \times 100 \\ &= 0,003645666 \times 100 \\ &= \boxed{0,36\%} \end{aligned}$$

**INDICADORES DE RENTABILIDAD**  
**TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA**

1. Margen de Utilidad Bruta

$$\begin{aligned} \text{MUB} &= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{3.155.438,84}{15.329.013,60} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,205847481 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{20,58\%} \end{aligned}$$

2. Margen de Utilidad Operacional

$$\begin{aligned} \text{MUO} &= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{1.323.713,95}{15.329.013,60} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,086353498 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{8,64\%} \end{aligned}$$

3. Margen de Utilidad Neta

$$\begin{aligned} \text{MUN} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{1.323.713,95}{15.329.013,60} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,086353498 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{8,64\%} \end{aligned}$$

4. Rendimiento del activo total

$$\begin{aligned} \text{RAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{1.323.713,95}{13.794.499,31} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,09595955 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{9,60\%} \end{aligned}$$

5. Rendimiento del Patrimonio

$$\begin{aligned} \text{RPAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{1.323.713,95}{7.418.400,89} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,178436562 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{17,84\%} \end{aligned}$$

6. Margen de Caja

$$\begin{aligned} \text{Margen Caja} &= \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{1.677.470,16}{15.329.013,60} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,109431057 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{10,94\%} \end{aligned}$$

## INDICADORES DE RENTABILIDAD

### INDUSTRIAL Y COMERCIAL TECNORIZO S.A.

#### 1. Margen de Utilidad Bruta

$$\begin{aligned} \text{MUB} &= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{589.892,00}{4.483.969,00} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,131555771 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{13,16\%} \end{aligned}$$

#### 2. Margen de Utilidad Operacional

$$\begin{aligned} \text{MUO} &= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{89.266,00}{4.483.969,00} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,019907809 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{1,99\%} \end{aligned}$$

#### 3. Margen de Utilidad Neta

$$\begin{aligned} \text{MUN} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{89.266,00}{4.483.969,00} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,019907809 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{1,99\%} \end{aligned}$$

#### 4. Rendimiento del activo total

$$\begin{aligned} \text{RAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{89.266,00}{2.819.695,00} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,031658034 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{3,17\%} \end{aligned}$$

#### 5. Rendimiento del Patrimonio

$$\begin{aligned} \text{RPAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{89.266,00}{514.403,00} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,173533203 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{17,35\%} \end{aligned}$$

#### 6. Margen de Caja

$$\begin{aligned} \text{Margen Caja} &= \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{147.171,00}{4.483.969,00} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,032821592 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{3,28\%} \end{aligned}$$

## INDICADORES DE RENTABILIDAD

### INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.

#### 1. Margen de Utilidad Bruta

$$\begin{aligned} \text{MUB} &= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{84.627,15}{358.760,52} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,235887578 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{23,59\%} \end{aligned}$$

#### 2. Margen de Utilidad Operacional

$$\begin{aligned} \text{MUO} &= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{34.010,94}{358.760,52} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,094801234 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{9,48\%} \end{aligned}$$

#### 3. Margen de Utilidad Neta

$$\begin{aligned} \text{MUN} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{24.386,70}{358.760,52} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,067974871 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{6,80\%} \end{aligned}$$

#### 4. Rendimiento del activo total

$$\begin{aligned} \text{RAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{24.386,70}{300.606,21} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,081125071 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{8,11\%} \end{aligned}$$

#### 5. Rendimiento del Patrimonio

$$\begin{aligned} \text{RPAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{24.386,70}{72.022,20} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,338599765 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{33,86\%} \end{aligned}$$

#### 6. Margen de Caja

$$\begin{aligned} \text{Margen Caja} &= \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{34.010,94}{358.760,52} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,094801234 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{9,48\%} \end{aligned}$$

**INDICADORES DE RENTABILIDAD**  
**TEXTILES GUTIERREZ GUTMAN CIA. LTDA.**

1. Margen de Utilidad Bruta

$$\begin{aligned} \text{MUB} &= \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{687.301,09}{2.429.622,21} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,282883934 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{28,29\%} \end{aligned}$$

2. Margen de Utilidad Operacional

$$\begin{aligned} \text{MUO} &= \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{183.611,46}{2.429.622,21} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,075572021 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{7,56\%} \end{aligned}$$

3. Margen de Utilidad Neta

$$\begin{aligned} \text{MUN} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{183.611,46}{2.429.622,21} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,075572021 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{7,56\%} \end{aligned}$$

4. Rendimiento del activo total

$$\begin{aligned} \text{RAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{183.611,46}{1.662.848,26} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,110419853 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{11,04\%} \end{aligned}$$

5. Rendimiento del Patrimonio

$$\begin{aligned} \text{RPAT} &= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{183.611,46}{663.424,33} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,276763229 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{27,68\%} \end{aligned}$$

6. Margen de Caja

$$\begin{aligned} \text{Margen Caja} &= \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \quad \times \quad 100 \\ &= \frac{259.530,25}{2.429.622,21} \quad \times \quad 100 \\ &= 0,106819179 \quad \times \quad 100 \\ &= \boxed{10,68\%} \end{aligned}$$

# Entrevista

## ENTREVISTA EMPRESA TEIMSA

**Encuestado:** Ing. Xavier Caicedo

**Encuestador:** Paola Chango

**Fecha:** 20-Enero-2015

**Duración:** 1:15 min.

**Objetivo:** Analizar el nivel de rentabilidad que tienen las empresas del sector textil del cantón Ambato, y su injerencia en la toma de decisiones de inversión, de ahí para plantear una herramienta de gestión financiera que permita mejorar.

### **VARIABLE INDEPENDIENTE: RENTABILIDAD**

**¿La utilidad percibida en el año, es adecuada según las actividades que la empresa realiza, por qué considera que es adecuada?**

Si son adecuadas tomando en cuenta que hay un 7% de utilidad del monto de ventas que se tienen.

**¿Las ventas están estrechamente, relacionadas con la utilidad operacional que genera la empresa?**

Si

**¿El nivel de Utilidad Neta, es el adecuado según el monto de Ventas Netas, aspira mejorarla de qué manera?**

Si por medio de las ventas de nuevos productos y una nueva línea de negocio que son las suelas.

**¿Es adecuada la capacidad del activo para generar utilidades para la empresa?**

Si netamente es adecuada.

**¿Desea invertir más en activos? ¿Cuáles son y para qué?**

Si, con la adquisición de 2 telares, necesarios para incrementar la producción, la compra de un terreno para ampliar las instalaciones con la construcción de un nuevo galpón.

**¿Cree que la empresa responde eficientemente con el aporte de los socios?**



Si, responde adecuadamente.

**¿El flujo de caja generado por las operaciones de la empresa, es aceptable en virtud del mercado al cual está dirigido?**

Sí.

**¿Cree Ud. que la rentabilidad de una inversión en función a la rotación de los activos fijos y el margen de utilidad neta, es apropiada? ¿Por qué?**

Si de echo porque al final todo se concatena en el rendimiento sobre el patrimonio y la rotación de los activos es una variable del mismo.

#### **VARIABLE DEPENDIENTE: INVERSIONES**

**¿Frecuentemente en que suele invertir sus ganancias anuales, basado en que evalúa el % de inversión?**

Se suele invertir en maquinaria e instalaciones de acuerdo al flujo de caja obtenido.

**¿Suele realizar inversiones directas o mediante intermediarios, cual es el método que ustedes utilizan y cuáles son los intermediarios?**

Inversiones con intermediarios, es así con una empresa en el exterior para la compra de materia prima.

**¿Las inversiones realizadas son, para recibir beneficios al corto plazo, de que les sirve?**

Se realizan inversiones a largo plazo, mas no a corto plazo.

**¿Las inversiones realizadas son, para recibir beneficios al largo plazo, cuales son estas y para qué?**

Si ya que solo se realizan inversiones a largo plazo, un ejemplo de los beneficios ha sido la implementación de maquinaria como es la engomadora que es un proceso que se tercerizaba, ahora se tiene aquí en la empresa.

**¿Cómo ustedes manejan el endeudamiento, de qué forma lo estructuran, y que consideran?**

Tomando en cuenta el porcentaje de gasto en interés sobre las ventas.

**¿Las inversiones realizadas en los últimos años, han generado riesgos para la entidad, que tipo de riesgos, y como se han mitigado?**

Nunca han generado riesgos

**¿Basándose en su experiencia, las inversiones internas suelen ser más beneficiosas que las inversiones extranjeras, por qué, esta característica se enfoca al país, al sector o al tipo de inversión?**

Es relativo, si es bueno, ya que es mejor que haya inversiones nacionales para así generar más puestos de trabajo y que el capital se quede en nuestro país

## **TEIMSA**

**¿Por qué razón se endeuda con Instituciones Financiera a corto plazo y no con los proveedores?**

Solos se realiza endeudamiento a largo plazo con Instituciones Financieras.

**¿Cómo realiza la Inversión en Activos?**

Todo depende del mercado, cuando existe mayor demanda se realiza una inversión para solventar las necesidades.

**¿Por qué amplia Inventarios cuales son las negociaciones?**

No se mantuvo ninguna negociación mejor se disminuyó inventarios.

**¿Qué opina de almacenar a parte de las reservas para alguna eventualidad futura?**

Tener siempre una previsión y armar bien el flujo y de allí pedir un crédito en caso de ser necesario.

**¿Por qué la provisión a empleados?**

Siempre se tiene porque la ley lo establece que cuando una persona salga para que justamente tenga una pensión, además que se genera provisiones por desahucio para que salgan con un porcentaje de ingresos, esto como política de la empresa

**¿A qué se refiere y por qué provisionar es de vital importancia para usted como empresa?**

Si es de vital importancia por lo antes expuestos, y provisionar es justamente generar fondos adicionales por cualquier eventualidad.