



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera Financiera.

Tema:

“Análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado, Vafitur y Canario en el período 2014”.

Autora: Rodríguez Flores, Gissela de las Mercedes.

Tutora: Ing. Córdova Pacheco, Ana Consuelo.

Ambato – Ecuador

2017

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, con cédula de identidad No. 050275878-2, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE EL DORADO, VAFITUR Y CANARIO EN EL PERIODO 2014”**, desarrollado por Gissela de las Mercedes Rodríguez Flores, de la Carrera de Ingeniería Financiera, 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 Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Febrero de 2017

TUTORA



.....
Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco.

C.I.: 0502758782

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Gissela de las Mercedes Rodríguez Flores, con cédula de identidad No.1804538823, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación bajo el tema: **“ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE EL DORADO, VAFITUR Y CANARIO EN EL PERIODO 2014”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Febrero de 2017

AUTORA



.....
Gissela de las Mercedes Rodríguez Flores

C.I.: 1804538823

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y proceso de investigación.

Cedo los derechos en líneas patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero de 2017

AUTORA



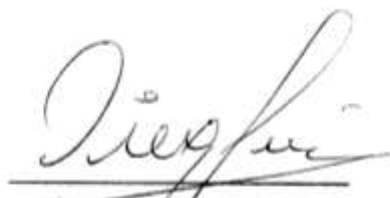
.....
Gissela de las Mercedes Rodríguez Flores

C.I.: 1804538823

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DEL GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE EL DORADO, VAFITUR Y CANARIO EN EL PERIODO 2014”**, elaborado por Gissela de las Mercedes Rodríguez Flores, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero de 2017



Eco. Mg. Diego Proaño.

PRESIDENTE



Dra. Mayra Bedoya.

MIEMBRO CALIFICADOR



Eco. Julio Villa.

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación está dedicado con mucho esfuerzo y cariño en primer lugar a Dios por darme la fortaleza para luchar y superar cada obstáculo en la vida, a mis Ángeles por darme la luz y guiarme por el mejor camino a seguir, dedicado con amor a mis Padres por haberme inculcado desde niña a seguir una carrera profesional, dedicado para el amor de mi vida por su gran apoyo incondicional, dedicado para mi hermana por ser un ejemplo a seguir y para mi hermano por ser la alegría de mi vida, dedicado a mi prima por ser mi respaldo siempre.

Gissela de las Mercedes Rodríguez F.

AGRADECIMIENTO

Mis más sinceros agradecimientos a la Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, de manera especial y cordial a la Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, quien ha sido mi guía en enseñanza en cada etapa de la elaboración del presente proyecto de investigación para lograr alcanzar el éxito. Gracias a todos los docentes que aportaron con sus valiosos conocimientos durante mi carrera universitaria, preparándome para la vida profesional.

Gissela de las Mercedes Rodríguez F.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE EL DORADO, VAFITUR Y CANARIO EN EL PERÍODO 2014”.

AUTORA: Gissela de las Mercedes Rodríguez Flores.

TUTORA: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.

FECHA: Febrero de 2017

RESÚMEN EJECUTIVO

El presente proyecto de investigación tiene como objetivo general analizar el nivel de capital de trabajo y su relación con el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte El Dorado Cía. Ltda., Vafitur Cía. Ltda., Canario Cía. Ltda., para establecer políticas de manejo del efectivo que mejoren la gestión administrativa. Se utilizó información de los estados financieros del año 2014 y se realizó comparaciones con información del año 2015, logrando analizar el capital de trabajo mediante indicadores financieros, realizando un estudio acerca de la composición del capital de trabajo bruto para determinar el ciclo de efectivo, también se determinó el nivel de endeudamiento a corto plazo mediante la aplicación de indicadores financieros y se analizó el endeudamiento a largo plazo a través del uso de la ficha de observación. Se concluye que las empresas de transporte utilizan de manera inadecuada los recursos económicos y no generan el suficiente efectivo para adquirir deudas a largo plazo. La metodología utilizada en el presente proyecto es la investigación documental e investigación bibliográfica respaldada por fuentes primarias y secundarias de sitios oficiales, se aplicó el nivel de investigación descriptiva y asociación de variables, con enfoque cualitativo y cuantitativo. El proyecto de investigación aporta como medio de consulta para futuros investigadores y emprendedores ya que existe escasez de información acerca del sector de transportes.

PALABRAS DESCRIPTORAS: NIVEL DE CAPITAL DE TRABAJO, NIVEL DE ENDEUDAMIENTO, RECURSOS FINANCIEROS, ESTADOS FINANCIEROS, MANEJO DEL EFECTIVO.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER: FINANCIAL MANAGEMENT

TOPIC: "ANALYSIS OF WORKING CAPITAL AND THE LEVEL OF INDEBTEDNESS OF TRANSPORT COMPANIES EL DORADO, VAFITUR AND CANARY IN THE PERIOD 2014".

AUTHOR: Gissela de las Mercedes Rodríguez Flores.

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco.

DATE: February 2017

ABSTRACT

The present research project has as general objective to analyze the level of working capital and its relation with the level of indebtedness of the transport companies El Dorado Cía. Ltda., Vafitur Cía. Ltda., Canario Cía. Ltda., to establish cash management policies that improve administrative management. Information from the financial statements for the year 2014 was used and comparisons were made with the information for the year 2015, analyzing working capital through financial indicators, conducting a study on the composition of gross working capital to determine the cash cycle, as well The level of short-term debt was determined through the application of financial indicators and the long-term debt was analyzed through the use of the observation sheet. It is concluded that transport companies use economic resources inadequately and do not generate sufficient cash to acquire long-term debt. The methodology used in the present project is documentary research and bibliographic research supported by primary and secondary sources of official sites, applied to the level of descriptive research and association of variables, with a qualitative and quantitative approach. The research project provides a means of consultation for future entrepreneurs and entrepreneurs and there is a shortage of information on the transport sector.

KEYWORDS: LEVEL OF THE WORKING CAPITAL, LEVEL OF DEBT, FINANCIAL RESOURCES, FINANCIAL STATEMENTS, CASH MANAGEMENT.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DEL GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESÚMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	2
1. ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1.Descripción y Formulación del Problema.....	2
1.2 Justificación.....	27
1.3 Objetivos.....	29
1.3.1 Objetivo General.....	29
1.3.2 Objetivos Específicos.....	29
CAPÍTULO II.....	30
2.MARCO TEÓRICO.....	30
2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....	30
2.2. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO – TÉCNICA.....	40
2.2.1 GRÁFICOS DE INCLUSIÓN INTERRELACIONADOS.....	40

2.2.1.1 Súper Ordinación Conceptual	40
2.2.1.2 Súb Ordinación Conceptual	41
2.2.2. Contextualización de la Variable Independiente (Capital de Trabajo).	47
2.2.3. Contextualización de la Variable Dependiente (Nivel de Endeudamiento).....	68
2.3. HIPÓTESIS.....	72
2.3.1 Verificación de las Hipótesis	72
2.3.1.1 La Construcción de un Modelo de Investigación Cualitativa	72
2.3.2 PREGUNTAS DIRECTRICES.....	77
CAPÍTULO III.....	78
3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	78
3.1. MODALIDAD, ENFOQUE Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN	78
3.1.1. Modalidad de la investigación	78
3.1.1.1.1. Investigación Bibliográfica	78
3.1.1.1.2. Investigación Documental.....	78
3.1.2. Enfoque de la Investigación.....	79
3.1.2.1 Investigación cuantitativa	79
3.1.2.2. Investigación Cualitativa.....	80
3.1.3. Nivel de la Investigación.....	80
3.1.3.1. Investigación descriptiva.....	80
3.1.3.2. Investigación asociación de variables	81
3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	81
3.2.1. Población.....	81
3.2.2. Muestra.....	82
3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	82
3.4. DESCRIPCIÓN DETALLADA DEL TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN DE FUENTES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS.....	85
3.4.1. Análisis financiero de la empresa de transporte “El Dorado” Cía. Ltda.....	85
3.4.2. Análisis financiero de la empresa de transporte “Vafitur” Cía. Ltda.....	98
3.4.3. Análisis financiero de la empresa de transporte “Canario” Cía. Ltda.....	112
3.4.4. Recolección De Información.....	124
CAPÍTULO IV.....	125
4. RESULTADOS.....	125

4.1. Principales Resultados.....	127
4.2. Limitaciones del Estudio.....	133
4.3 Conclusiones	133
4.4. Recomendaciones.....	134
BIBLIOGRAFÍA.....	135
ANEXOS	143

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla N° 1: Número de compañías de Ecuador según la rama de actividad.....	6
Tabla N° 2: N° de Compañías de transporte terrestre del Ecuador según la provincia. .	9
Tabla N° 3: Número de organizaciones de Ecuador según la actividad económica. ...	12
Tabla N° 4: Total de empresas dedicadas al transporte terrestre de Ecuador	13
Tabla N° 5: N de transporte terrestre de la provincia de Tungurahua.....	15
Tabla N° 6: Total de empresas dedicadas al transporte terrestre de Tungurahua.	17
Tabla N° 7: N° transporte terrestre del Cantón Ambato según el estado social.	19
Tabla N° 8: Compañías de transporte terrestre del cantón de Ambato	20
Tabla N° 9: Empresas de transporte terrestre del cantón Ambato según la parroquia.	21
Tabla N° 10: N°empresas dedicadas al transporte terrestre del cantón Ambato.	22
Tabla N 11: N° empresas transporte terrestre interprovincial de Ambato	23
Tabla N° 12: Resumen de Antecedentes Investigativos.....	39
Tabla N° 13: Estructura de una Investigación Cualitativa	73
Tabla N° 14: Construcción de Categorías y Sub categorías apriorísticas	74
Tabla N° 15: Categorización y triangulación como procesos de validación.....	75
Tabla N° 16: Interrogantes que puede orientar al proceso de interpretación	76
Tabla N° 17: Total de Población a tratarse.....	82
Tabla N° 18: Operacionalización de la Variable independiente: Capital de Trabajo...83	
Tabla N° 19: Operacionalización de la Variable dependiente:	84
Tabla N° 20: Estructura Financiera del Balance General.....	85
Tabla N° 21: Estructura Financiera de los Estados de Resultados.....	87
Tabla N° 22: Análisis Vertical y Horizontal “EL DORADO” CIA. LTDA.	89
Tabla N° 23: Análisis Vertical y Horizontal “EL DORADO” CIA. LTDA.	90
Tabla N° 24: Índices de Liquidez del año 2014 y 2015.	95
Tabla N° 25: Índices de Endeudamiento	97
Tabla N° 26: Estructura Financiera del Balance General.....	98
Tabla N° 27: Estructura Financiera de los Estados de Resultados.....	99
Tabla N° 28: Análisis Vertical y Horizontal “VAFITUR” CIA. LTDA.	102
Tabla N° 29: Análisis Vertical y Horizontal “VAFITUR” CIA. LTDA.	103

Tabla N° 30: Índices de Liquidez del año 2014 y 2015.	108
Tabla N° 31: Índices de Endeudamiento	109
Tabla N° 32: Índices de Endeudamiento	111
Tabla N° 33: Estructura Financiera del Balance General.....	112
Tabla N° 34: Estructura Financiera de los Estados de Resultados.....	113
Tabla N° 35: Análisis Vertical y Horizontal “CANARIO” CIA. LTDA.	115
Tabla N° 36: Análisis Vertical y Horizontal “CANARIO” CIA. LTDA.	117
Tabla N° 37: Índices de Liquidez del año 2014 y 2015.	122
Tabla N° 38: Índices de Endeudamiento	123
Tabla N° 39: Recolección de la Información	124
Tabla N° 40: Ficha de Observación Capital de Trabajo.....	125
Tabla N° 41: Ficha de Observación Endeudamiento a Largo Plazo	126
Tabla N° 42: Análisis comparativo índices de endeudamiento.....	127
Tabla N° 43: Análisis comparativo índices de liquidez y capital de trabajo.....	128
Tabla N° 44: Análisis del Endeudamiento	129

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfica N° 1: PIB del Sector de Transporte y Logística y PIB Nacional.....	3
Gráfica N° 2: Número de compañías de Ecuador según la rama de actividad.....	7
Gráfica N° 3: N° de transporte terrestre del Ecuador según el estado social.....	10
Gráfica N° 4: N° de transporte terrestre del Ecuador según el tipo de compañía.....	11
Gráfica N° 5: N° de transporte terrestre del Ecuador según el estado social.....	13
Gráfica N° 6: N° de transporte terrestre de Tungurahua según el estado social.....	15
Gráfica N° 7: N° transporte terrestre en la provincia de Tungurahua	16
Gráfica N° 8: Población de Transporte y Almacenamiento en el Cantón Ambato.....	18
Gráfica N° 9: Categorías Fundamentales.....	40
Gráfica N° 10: Sub Ordinación de Variables	41
Gráfica N° 11: Balance General correspondiente al año 2014.....	86
Gráfico N° 12: Balance General correspondiente al año 2015.....	86
Gráfico N° 13: Estado de Resultado año 2014.....	87
Gráfico N° 14: Estado de Resultado correspondiente al año 2015	88
Gráfico N° 15: Análisis del Activo Corriente de los años 2014 y 2015.....	91
Gráfico N° 16: Análisis del Pasivo Corriente de los años 2014 y 2015.....	92
Gráfica N° 17: Análisis de la Variación Absoluta.....	93
Gráfico N° 18: Análisis de la Variación Relativa	94
Gráfico N 19: Balance General correspondiente al año 2014.....	98
Gráfico N° 20: Balance General correspondiente al año 2015.....	99
Gráfico N° 21: Estado de Resultado año 2014.....	100
Gráfico N° 22: Estado de Resultado correspondiente al año 2015	100
Gráfico N° 23: Análisis del Activo Corriente de los años 2014 y 2015.....	104
Gráfico N° 24: Análisis del Pasivo Corriente de los años 2014 y 2015.....	105
Gráfico N° 25: Análisis de la Variación Absoluta.....	106
Gráfico N° 26: Análisis de la Variación Relativa	107
Gráfico N° 27: Balance General correspondiente al año 2014.....	112
Gráfico N° 28: Balance General correspondiente al año 2015.....	113
Gráfico N° 29: Estado de Resultado año 2014.....	114
Gráfico N° 30: Estado de Resultado correspondiente al año 2015	114

Gráfico N° 31: Análisis del Activo Corriente de los años 2014 y 2015.....	118
Gráfico N° 32: Análisis del Pasivo Corriente de los años 2014 y 2015.....	119
Gráfico N° 33: Análisis de la Variación Absoluta.	120
Gráfico N° 34: Análisis de la Variación Relativa	121
Gráfico N° 35: División del Balance de General	131

INTRODUCCIÓN

El desarrollo del presente trabajo de investigación tiene como propósito principal analizar el grado incidencia de los procedimientos de capital de trabajo vigente, frente a nivel de endeudamiento reflejado en los Estados Financieros de las empresas de Transporte “El Dorado Cía. Ltda.”, Transportes “Vafitur Cía. Ltda.” y Transporte “Canario Cía. Ltda.”, durante el periodo económico 2014, realizando una comparación con el año 2015, para establecer políticas de manejo del efectivo.

El proyecto de investigación se compone de cinco capítulos detallados a continuación:

Capítulo I: Se detalla en el presente proyecto de investigación la información más relevante acerca del análisis y descripción del problema de investigación, el mismo que abarca la contextualización macro, meso y micro, en la justificación, de igual forma se establece el objetivo general y los objetivos específicos que se alcanzarán en la presente investigación.

Capítulo II: Se refiere al marco teórico donde se dará a conocer los antecedentes investigativos y la fundamentación en el cual se basa el trabajo de investigación, basado en artículos científicos de sitios oficiales de internet, que sirvieron como guía para estructurar el proyecto de investigación, se plantea la hipótesis de triangulación hermenéutica.

Capítulo III: Se describe la modalidad, enfoque y nivel de investigación aplicado en el presente proyecto de investigación, se plantea la población que servirá como objeto de estudio, a su vez, se realizó la operacionalización de las variables y la recolección de información necesaria para la investigación, de igual manera se utilizó la ficha de observación como el instrumento de investigación.

Capítulo IV: Se presenta los principales resultados acerca del análisis del capital de trabajo y su relación con el nivel de endeudamiento de las empresas de transportes, finalmente se describieron las conclusiones y las recomendaciones acerca del presente proyecto de investigación.

CAPÍTULO I

1. ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.

1.1. Descripción y Formulación del Problema.

El sector del transporte es uno de los sectores más importantes en el país ya que permiten desarrollar otras actividades que se relacionan de forma indirecta debido a la necesidad de requerir del servicio de transporte, para poder cumplir con sus funciones en el traslado de bienes o servicios, las empresas que conforman el sector han logrado obtener una gran confianza con los usuarios o empresas, gracias a las instituciones que regulan y supervisan las empresas de transporte

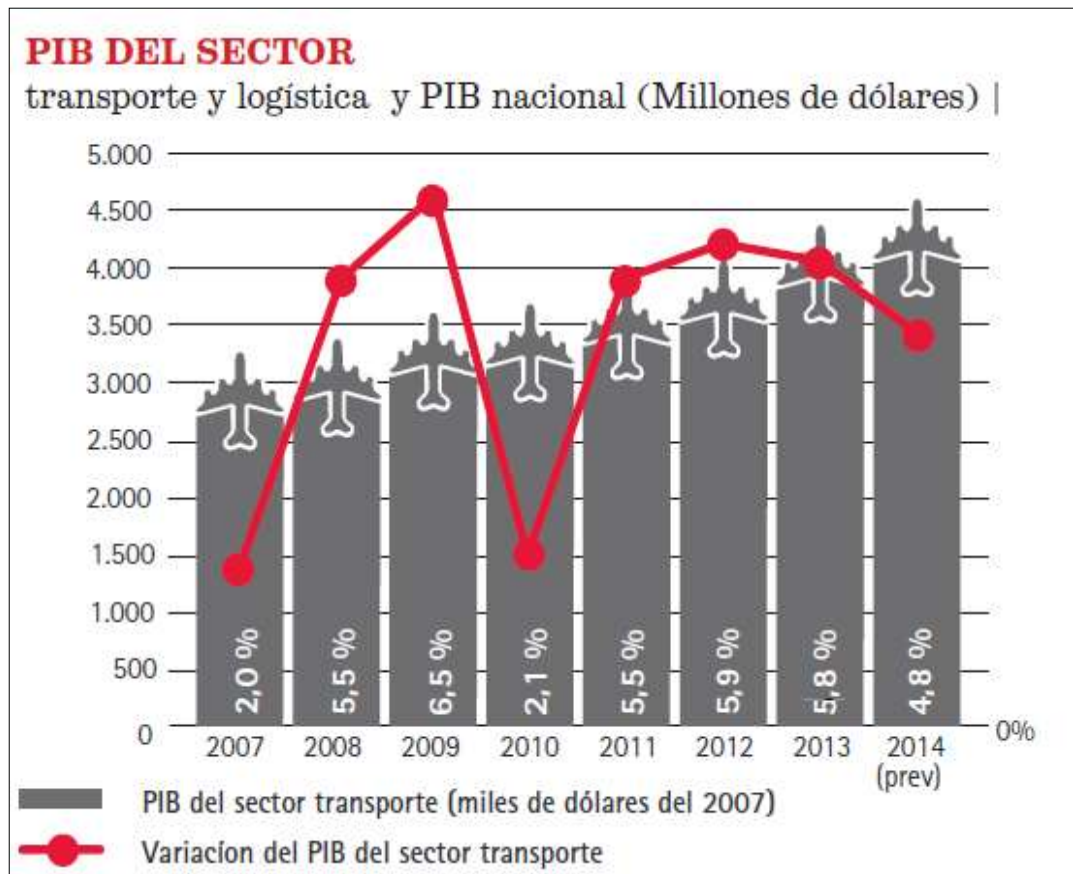
(EKOS, 2015) “El transporte se ha convertido en el motor de movimiento de la tenido economía ecuatoriana y en un sector fundamental desde el punto de vista social y económico, ya que no solo permite potenciar el acceso a recursos, bienes e insumos, también es una actividad esencial para el desarrollo de las relaciones humanas.”

(EKOS, 2015) “Entre otras funciones el transporte pone en contacto a consumidores y productores, potencia la especialización productiva, moviliza mercaderías y personas y articula territorios y naciones por lo que su planificación y buen desempeño es importante para mejorar la dinámica económica del país y alcanzar el crecimiento y desarrollo de las regiones.”

El Ecuador se encuentra conformado por cuatro regiones como es la región costa, la región sierra, la región oriente y la región insular, todas se juntan para realizar actividades de comercio e intercambio de productos de bienes y servicios, para cumplir con estas actividades utilizan varios medios de transporte y principalmente por vía terrestre como aquellas compañías que realizan actividades de transporte interprovincial, tal es el caso de las empresas de transportes “El Dorado” Cía. Ltda., Transportes “Vafitur” Cía. Ltda., y Transportes “Canario” Cía. Ltda.

En la siguiente gráfica se observa el comportamiento del PIB del sector del transporte y logística en el Ecuador, desde el año 2007 y se establece una prevención del PIB para el año 2014, según la información recopilada por la revista EKOS.

Gráfica N° 1: PIB del Sector de Transporte y Logística y PIB Nacional.



Elaborado por: Revista ekosnegocios

Fuente: Revista ekosnegocios

(EKOS, 2015) “En Ecuador se observa que a partir del año 2009, la aportación del sector transporte representa un rubro importante en el PIB nacional ya que se ha mantenido con una participación constante de alrededor de 6,5% y 6,6%, lo que ha hecho que sea considerado como el quinto sector que más contribuyó al PIB en el 2013.”

Por otro lado en el año 2014, el sector de transporte refleja una diferencia del 1% del PIB en comparación al porcentaje del PIB del año 2013 del Sector de Transporte y Logística.

(EKOS, 2015) “Cifras del Banco Central del Ecuador muestran que el PIB del sector de transporte prevé una tendencia de menor crecimiento en el 2014 ocasionada, entre otros factores, por la disminución en los niveles de dinamismo e inversión de la economía en general.”

Otro aporte al sector de transporte es la realización de nuevos proyectos que se llevan a cabo en el país, los cuales benefician de forma indirecta al sector, impulsando al desarrollo de las empresas de transportes.

(EKOS, 2015) “El crecimiento del sector está principalmente determinado por las obras de infraestructura impulsadas por el Estado ya que, desde la construcción de nuevas hidroeléctricas y termoeléctricas hasta las obras de compensación por las actividades de extracción, ha demandado la contratación de transportistas. El transporte se ha constituido en un factor determinante en la competitividad de las empresas modernas por lo que su manejo se asocia directamente con el desarrollo de las demás actividades productivas.”

Entre la inversión pública en beneficio al sector del transporte es la mejora de las carreteras a nivel nacional. El (MTOPE, 2016) informa:

A través del Ing. Walter Solís Valarezo, Ministro de Transporte y Obras Públicas quien realizó la Rendición de Cuentas 2015. “El Gobierno Nacional invirtió USD\$ 725'179.757 millones en la continuación del mejoramiento, construcción y reconstrucción de carreteras de primer orden incluyendo ciclovías, terminales terrestres, aéreas y portuarias”. Las empresas de transporte resultaron como los principales beneficiarios, debido a que las unidades transitan por vías nuevas y reconstruidas.

Gracias a las obras más representativas que se realizó durante el año 2015, se han beneficiado varios sectores como es el sector de transporte y el sector de turismo en el Ecuador.

Por otro lado, el (MTOPE, 2016) informa:

A través del Ing. Walter Solís Valarezo, Ministro de Transporte y Obras Públicas quien realizó la Rendición de Cuentas 2015. “En este año se inauguraron obras integrales que aportan al cambio de la matriz productiva, impulsan el turismo y el desarrollo socio económico del país. A nivel internacional el Ecuador ha sido reconocido como el país con la mejor calidad de carreteras en América Latina, esto de acuerdo al Reporte Global de competitividad, realizado por el World Economic Forum, en 140 países”. Las rutas que tienen una mayor demanda por parte de los usuarios son los destinos que se dirigen desde la ciudad de Ambato hasta la ciudad de Quito, en diferentes frecuencias, según lo autorizado por la autoridad competente.

(SENPLADES, 2012) “El Gobierno Nacional dio prioridad a los sectores de bienes y servicios con 14 industrias priorizadas como Alimentos frescos y procesados, Biotecnología, Confección y calzado, Energía renovable, Industria farmacéutica, Metalmecánica, Petroquímica Productos forestales de madera, servicios ambientales, Tecnología, Vehículos, automotores, carrocerías y partes, Construcción, Transporte y Logística, Turismo.”

(SENPLADES, 2012) “Pese a que el sector de servicios donde se ubica a la industria de transporte y logística, no se encuentra dentro de las cinco primeras industrias estratégicas si forma parte esencial para el cambio de la matriz productiva, cabe recalcar que se desea evitar la dispersión y se desea favorecer la concentración de esfuerzos.”

(SENPLADES, 2012) “Los sectores priorizados así como las industrias estratégicas serán los que faciliten la articulación efectiva de la política pública y la materialización de esta transformación, pues permitirán el establecimiento de objetivos y metas específicas observables en cada una de las industrias que se intenta desarrollar.”

(SUPERCIAS, 2014) En el Ecuador se realizan 22 diferentes tipos de actividades económicas, entre estas actividades se encuentran la rama de actividad de Transporte y Almacenamiento, como una de las principales que se llevan a cabo en el país.

A continuación se describe la rama de actividad y el número de establecimientos:

Tabla N° 1: Número de compañías de Ecuador según la rama de actividad.

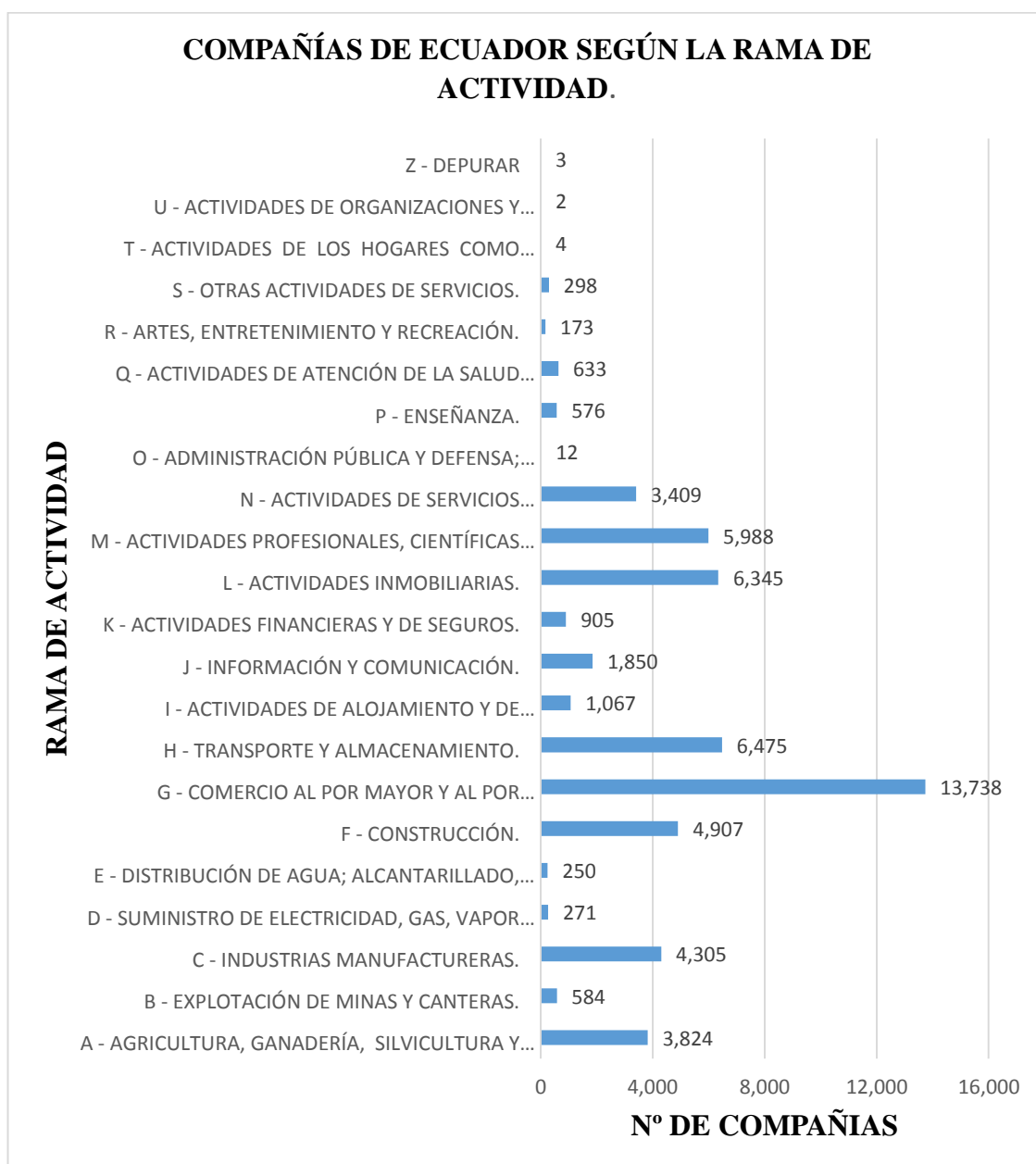
COMPAÑÍAS DE ECUADOR SEGÚN LA RAMA DE ACTIVIDAD	
Rama de Actividad	N°
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	3.824
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	584
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	4.305
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	271
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	250
F - CONSTRUCCIÓN.	4.907
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	13.738
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	6.475
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	1.067
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	1.850
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	905
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	6.345
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	5.988
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	3.409
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	12
P - ENSEÑANZA.	576
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	633
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	173
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	298
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	4
U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	2
Z – DEPURAR	3
TOTAL GENERAL	55,619

Elaborado por: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2014) En el Ecuador se encuentran establecidas 55.619 empresas que se rigen por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, cabe recalcar que 6.475 empresas están dedicadas a la rama de actividad de Transporte y Almacenamiento, el sector está conformado por un gran número de empresas, como se observa en la siguiente gráfica:.

Gráfica N° 2: Número de compañías de Ecuador según la rama de actividad.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2014) El sector de Transporte y Almacenamiento es la segunda rama de actividad más significativa ya que está conformado por 6.475 empresas a nivel nacional, pese a que en primer lugar se encuentra la actividad de comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas con 13.738 empresas, por lo tanto, resulta interesante investigar el sector debido a que genera altos ingresos, por el valor de 5.088.124.401.71 con una ganancia de 509.788.209.24, aportando al país con 26.028.143.19 en impuesto a la renta anual según el informe presentado en el Anuario Estadístico Societario correspondiente al año 2014, elaborado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016) “La Superintendencia de Compañías es el organismo técnico, con autonomía administrativa y económica, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la Ley.”

(SUPERCIAS, 1999) “Las empresas de transportes establecidas en el Ecuador y creadas con el tipo de organización de responsabilidad limitada se encuentran regidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros las cuales, están conformadas por tres o más personas naturales o jurídicas y con un máximo de 15 socios que aportan para crear un capital social mínimo de 400,00 dólares.”

En Ecuador están constituidas 215 compañías de transportes terrestre reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, distribuidas en diferentes provincias y cantones del país dedicadas exclusivamente a realizar “actividades de transporte de pasajeros por carretera: servicios regulares de autobuses de larga distancia servicios de viajes contratados, excursiones y otros servicios ocasionales de transporte en autobús, tricimotos, servicios de enlace con aeropuertos.” (SUPERCIAS, 2016). En el país, gran parte de la población utiliza como el principal medio para movilizarse, el servicio de transporte por vía terrestre, cuyo servicio, es ofertado por las empresas de transporte de modalidad interprovincial, debido a su bajo costo de pasajes y la calidad del servicio, el cual es controlado por la Agencia Nacional de Tránsito.

Tabla N° 2: Número de Compañías de transporte terrestre del Ecuador según la provincia.

COMPAÑÍAS DE TRANSPORTES TERRESTRE DEL ECUADOR SEGÚN LA PROVINCIA	
Provincias	Nº
AZUAY	19
BOLÍVAR	5
CAÑAR	8
CARCHI	6
CHIMBORAZO	5
COTOPAXI	11
EL ORO	6
ESMERALDAS	4
GUAYAS	18
IMBABURA	11
LOJA	17
LOS RÍOS	12
MANABÍ	10
MORONA SANTIAGO	6
NAPO	5
ORELLANA	7
PICHINCHA	34
SANTA ELENA	4
SANTO DOMINGO DE LOS TSÁCHILAS	2
SUCUMBÍOS	10
TUNGURAHUA	13
ZAMORA CHINCHIPE	2
TOTAL	215

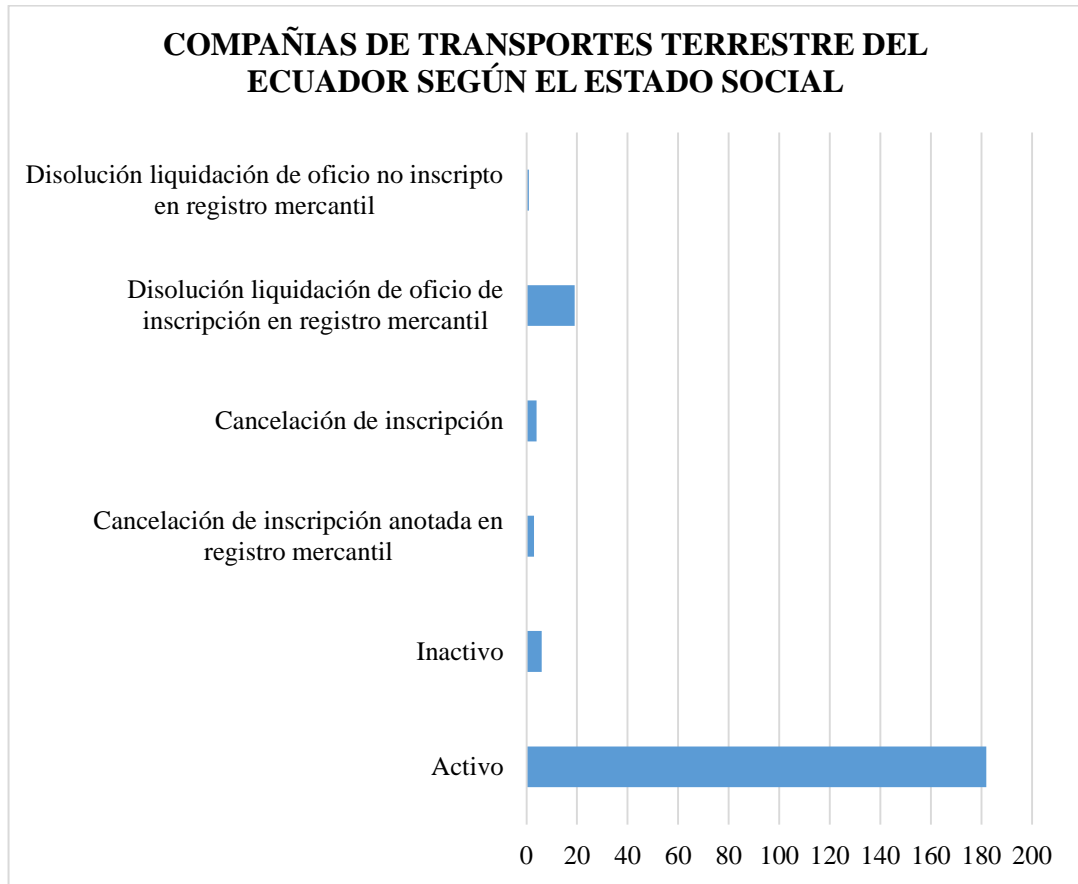
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

En el Ecuador se encuentran establecidas un gran número de compañías que realizan actividades de transporte terrestre pero es importante recalcar que en la provincia de Tungurahua se encuentran instauradas 13 compañías dedicadas al transporte terrestre, por lo tanto se ubica como la quinta provincia del Ecuador con el mayor número de empresas que forman parte de esta rama de actividad.

Se detalla a continuación el número de compañías dedicadas al transporte terrestre en el Ecuador según el estado social activo, inactivo, disolución o cancelación.

Gráfica N° 3: Número de compañías de transporte terrestre del Ecuador según el estado social.



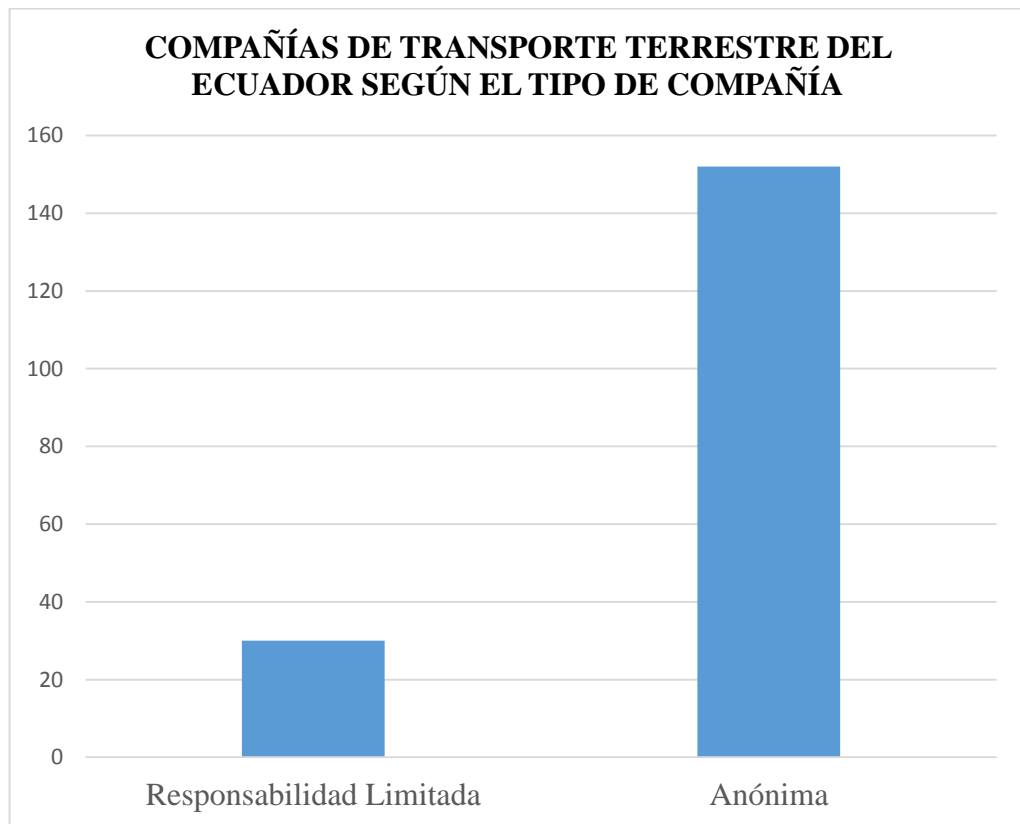
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2016) En el país existen 182 empresas de transportes en estado social activo, 6 en estado social inactivas, 3 en estado social de cancelación de inscripción anotada en registro mercantil, 4 en estado social de cancelación de inscripción, 19 en estado social disolución liquidación de oficio de inscripción en registro mercantil, 1 en estado social de disolución liquidación de oficio no inscripto en registro mercantil, logrando conformar así las 215 empresas, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se detalla el número exacto de las compañías de transporte terrestre del país que se encuentran en estado activo clasificadas según el tipo de organización que fueron constituidas.

Gráfica N° 4: Número de compañías de transporte terrestre del Ecuador según el tipo de compañía



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2016) En el país operan 152 empresas de transporte terrestre que fueron constituidas como sociedad anónima y 30 empresas de transporte como responsabilidad limitada, gran parte de estas empresas se dedica al transporte terrestre y se encuentran en estado social activo, legalmente constituidas y reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(Superintendencia de Economía Popular y Solidaria., 2016) “La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria es una entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria, con personalidad jurídica de derecho público y autonomía administrativa y financiera, que busca el desarrollo, estabilidad, solidez y correcto funcionamiento del sector económico popular y solidario.”

Es importante destacar que en el país también existen organizaciones regidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, dedicadas a realizar 6 diferentes actividades económicas, detalladas a continuación:

Tabla N° 3: Número de organizaciones de Ecuador según la actividad económica.

ORGANIZACIONES DE ECUADOR SEGÚN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA	
ACTIVIDAD ECONÓMICA	N°
AHORRO Y CRÉDITO	927
CONSUMO	61
INTEGRACIÓN	30
PRODUCCIÓN	2966
SERVICIOS	2087
VIVIENDA	257
OTROS	483
TOTAL GENERAL	6811

Elaborado por: Gissela Rodríguez.

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

(SEPS, 2015) En el Ecuador se encuentran establecidas 6811 empresas que se rigen por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, cabe resaltar que la actividad de Servicios es la segunda rama de actividad con 2,087 organizaciones en el país, dentro de esta actividad económica se encuentran las organizaciones dedicadas a la actividad de transporte.

(SEPS, 2015) Las Cooperativas de Servicios son organizaciones dedicadas al transporte terrestre que conforman 1.794 organizaciones en el país, pese a que funcionan 25 organismos de integración que realizan actividades en beneficio de todas las empresas que se dedican al transporte y que están supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Gráfica N° 5: Número de organizaciones de transporte terrestre del Ecuador según el estado social.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

(SEPS, 2015) En el país están establecidas 1779 organizaciones de transportes terrestre en estado social activo, 14 organizaciones en estado social de liquidación y 1 organización en estado social intervenida, todas están reguladas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

Tabla N° 4: Total de empresas dedicadas al transporte terrestre de Ecuador

TOTAL EMPRESAS DE TRANSPORTES TERRESTRE DEL ECUADOR.	
Institución	Número
Superintendencia de Economía Popular y Solidaria	1779
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	182
TOTAL GENERAL	1961

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: SEPS, SUPERCIAAS.

Las empresas que se encuentran reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, representan un número de 1.779 empresas y las organizaciones supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, representan un número de 182 empresas, estableciendo así un total de 1.961 empresas las cuales, se encuentra en estado activo, es decir, están operando y están dedicadas exclusivamente a la actividad de transporte terrestre en el Ecuador según cifras correspondientes al año 2016.

(Gobierno Provincial de Tungurahua, 2016) “Tungurahua a pesar de ser una de las provincias más pequeñas tiene la más completa infraestructura vial y eléctrica, con cadenas productivas, impulso de las economías familiares, rutas turísticas cada vez más visitadas y sectores artesanales; elementos que hacen de Tungurahua una provincia con un alto movimiento económico, además de ser considerada como la cuarta provincia del país que aporta responsablemente a la economía nacional, a través de los impuestos.”

(SUPERCIAS, 2014) En la provincia de Tungurahua funcionan 972 empresas que generaron ingresos por el valor de 1,450,526,181.08 de dólares y ganancias por el valor de 73,314,307.51 de dólares, aportando al impuesto a la renta con el valor de 3,797,881.13 dólares, gracias a todas las actividades económicas realizadas durante el año 2014, según las cifras reportadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En Tungurahua están registradas 13 empresas y se encuentran reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dedicadas exclusivamente al “transporte terrestre de pasajeros por sistemas de transporte suburbano, que pueden abarcar líneas de autobús provincial, parroquial etcétera. El transporte se realiza por rutas establecidas siguiendo normalmente un horario fijo, y el embarque y desembarque de pasajeros en paradas establecidas, incluye la explotación de funiculares, teleféricos, etcétera, que formen parte del sistema de transporte suburbano” (SUPERCIAS, 2016). El mayor número de empresas de transportes se encuentran estado social activo es decir, están en funcionamiento, operando con total normalidad.

Tabla N° 5: Número de Compañías de transporte terrestre de la provincia de Tungurahua según el cantón.

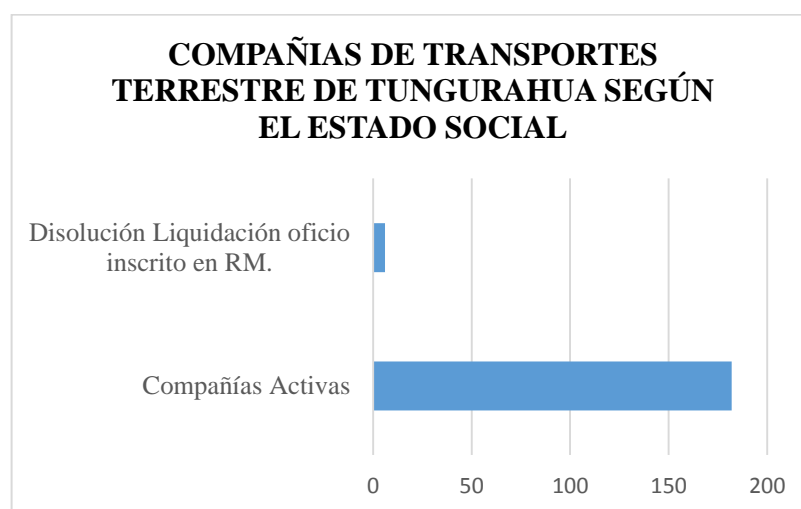
COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE TERRESTRE DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA	
Cantones	Número
Ambato	10
Baños de Agua Santa	1
Patate	1
Santiago de Píllaro	1
TOTAL	13

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2016) Las compañías de transportes terrestre están distribuidas en diferentes cantones de la provincia de Tungurahua, principalmente en el cantón Ambato se encuentran constituidas 10 empresas a diferencia de los otros cantones como sucede en el cantón Baños de Agua Santa, el cantón Patate y el cantón Santiago de Píllaro, donde se encuentran constituidas una empresa en cada uno de los cantones, todas estas empresas están regidas o reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Gráfica N° 6: Número de compañías de transporte terrestre de Tungurahua según el estado social.



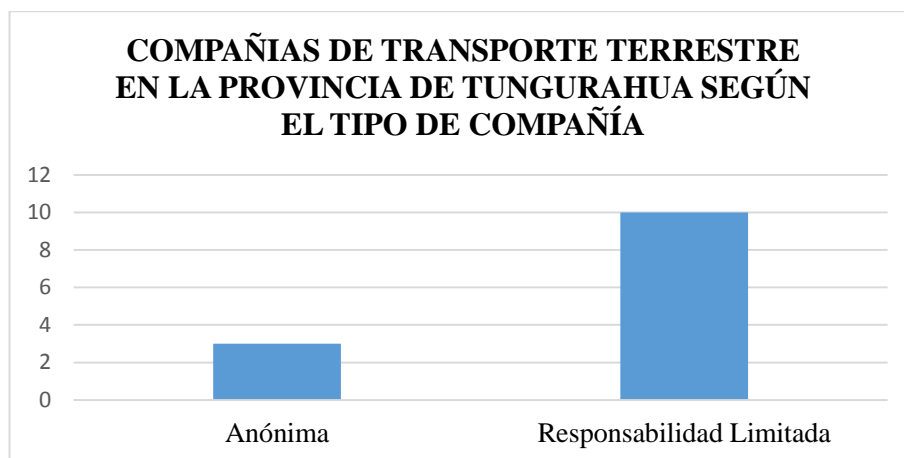
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2016) Según cifras de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se encuentran 11 compañías de transporte en estado social activo y 2 compañías de transporte se encuentran en disolución y liquidación según el oficio inscrito en el registro mercantil.

(Registro Mercantil, 2016) “Esta inscripción y precautelamiento comprenden obligaciones y contratos, como la compra-venta mercantil, que sigue los lineamientos generales de carácter civil, pero en cuanto se refiere a los establecimientos de comercio por ejemplo, son netamente mercantiles. El Registro Mercantil defiende las obligaciones de carácter mercantil, y posibilita su dinámica y funcionalidad, sin cuyo concurso esencial se evadiría fácilmente su cumplimiento, como es el caso concreto de la materia prendaria.”

Gráfica N° 7: Número de compañías de transporte terrestre en la provincia de Tungurahua según el tipo de compañía.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2016) En la presente gráfica se puede apreciar el tipo de compañía de las empresas de transporte, en donde 9 empresas fueron constituidas como responsabilidad limitada y solamente 2 empresas fueron constituidas como Sociedades Anónimas, debido a que se toma en cuenta únicamente 11 empresas en estado social activo, es decir en funcionamiento, según la información emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(SEPS, 2015) En la provincia de Tungurahua la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria supervisa 146 organizaciones en estado activo, las mismas que están constituidas con el tipo de organización de cooperativas de servicios dedicadas a la clase de actividad como es el transporte.

A continuación se detalla las empresas dedicadas al Transporte Terrestre dentro de la provincia de Tungurahua de forma general.

Tabla N° 6: Total de empresas dedicadas al transporte terrestre de Tungurahua.

TOTAL EMPRESAS DE TRANSPORTES TERRESTRE DE TUNGURAHUA	
INSTITUCIÓN	NÚMERO
Superintendencia de Economía Popular y Solidaria	146
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	11
TOTAL GENERAL	157

Elaborado por: Gissela Rodríguez

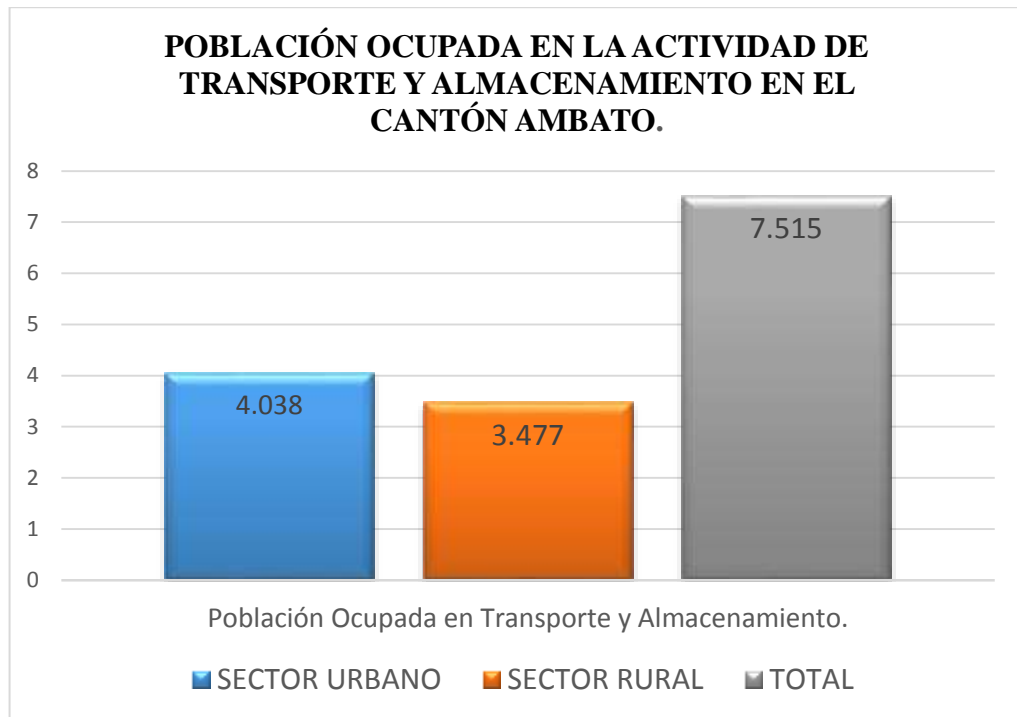
Fuente: SEPS, SUPERCIAS.

Las empresas reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros representan un número de 11 empresas y las organizaciones supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria representan un número de 146 organizaciones, conformando así un total de 157 empresas en estado activo, dedicadas exclusivamente al transporte terrestre en la provincia de Tungurahua según cifras correspondientes al año 2016.

En el cantón de Ambato por ser uno de los cantones más comerciales a nivel nacional y por ubicarse en la sierra céntrica del país donde se logran conectar varias provincias, permite realizar actividades de transporte representando una de las actividades económicas más esenciales ya que está considerada como la quinta más importante, en la cual se emplea la población del cantón Ambato.

A continuación se detalla la población ocupada del cantón Ambato que se dedica a realizar la actividad de Transporte y Almacenamiento, recalando que el sector rural es el más representativo.

Gráfica N° 8: Población Ocupada en la actividad de Transporte y Almacenamiento en el Cantón Ambato.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Gobierno Autónomo Descentralizado Municipalidad de Ambato

(GAD Municipalidad de Ambato, 2015) La gráfica N°8 detalla que dentro del sector urbano están ocupadas 4.038 personas y en el sector rural están ocupadas 3.477 personas del cantón Ambato dedicadas a realizar actividades de transporte y almacenamiento.

(SUPERCIAS, 2014) En el cantón Ambato se encuentran establecidas 793 empresas que generaron ingresos por el valor de 1.399.447.621,97, también generaron en ganancias el valor de 70.827.762,17 y en impuesto a la renta generaron el valor de 3.643.879,37, gracias a todas las actividades económicas que se realizan en la ciudad durante el año 2014.

El cantón Ambato están registradas 10 empresas reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y dedicadas exclusivamente al “transporte terrestre de pasajeros por sistemas de transporte suburbano, que pueden abarcar líneas de autobús provincial, parroquial etcétera. El transporte se realiza por rutas establecidas siguiendo normalmente un horario fijo, y el embarque y desembarque de pasajeros en paradas establecidas, incluye la explotación de funiculares, teleféricos, etcétera, que formen parte del sistema de transporte suburbano” (SUPERCIAS, 2016). Las empresas fueron constituidas en el cantón Ambato.

Tabla N° 7: Número de Compañías de transporte terrestre del Cantón Ambato según el estado social.

COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE TERRESTRE EN EL CANTÓN AMBATO SEGÚN EL ESTADO SOCIAL.		
Nº	Nombre de la Compañía	Estado Social
1	TRANSPORTES CONDOR PROAÑO CIA LTDA	Activa
2	SERVILIMAO CIA. LTDA.	Disolución
3	TRANSPORTES AMERICA CIA LTDA	Activa
4	TRANSPORTES EL DORADO CIA LTDA	Activa
5	PASACUNAPA S.A.	Disolución
6	EMPRESA DE TRANSPORTES VAFITUR CIA LTDA	Activa
7	COMPAÑÍA LIMITADA DE TRANSPORTES LIDER	Activa
8	TRANSPORTES CANARIO CIA LTDA	Activa
9	INTERANDINA CIA LTDA	Activa
10	TRANSPORTES ORGANIZADOS ANDINOS CIA LTDA TOA	Activa

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Según la información presentada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, son 8 las compañías de transporte que se encuentran en estado social activo, constituidas con el tipo de compañía de Responsabilidad Limitada y 2 compañías de transporte se encuentran en liquidación.

Tabla N° 8: Compañías de transporte terrestre del cantón de Ambato según el capital suscrito.

COMPAÑÍAS DE TRANSPORTE TERRESTRE DEL CANTÓN DE AMBATO SEGÚN EL CAPITAL SUSCRITO.		
N°	Compañía	Capital Suscrito
1	TRANSPORTES CONDOR PROAÑO CIA LTDA	\$1,000.00
2	TRANSPORTES AMERICA CIA LTDA	\$400.00
3	TRANSPORTES EL DORADO CIA LTDA	\$400.00
4	EMPRESA DE TRANSPORTES VAFITUR CIA LTDA	\$2,481.00
5	COMPANIA LIMITADA DE TRANSPORTES LIDER	\$500.00
6	TRANSPORTES CANARIO CIA LTDA	\$400.00
7	INTERANDINA CIA LTDA	\$400.00
8	TRANSPORTES ORGANIZADOS ANDINOS CIA LTDA TOA	\$400.00

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

(SUPERCIAS, 2016) La empresa de transporte Vafitur CIA LTDA posee un mayor capital suscrito de 2,481.00 dólares, seguido de la empresa de transporte Cóndor Proaño CIA LTDA con un capital de 1000 dólares, representando las empresas con un capital suscrito más representativo.

(SUPERCIAS, 1999) Es importante recalcar que el capital suscrito debe ser mínimo de 400,00 dólares para que las empresas puedan operar según lo requiere la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El cantón Ambato está conformado por 27 parroquias de las cuales 18 parroquias pertenecen al sector rural y 9 pertenecen al sector urbano, es importante destacar que existe un gran número representativo en las parroquias ya que se encuentran establecidas diferentes organizaciones dedicadas al transporte terrestre como se detalla a continuación:

Tabla N° 9: Empresas de transporte terrestre del cantón Ambato según la parroquia.

EMPRESAS DE TRANSPORTES TERRESTRE DEL CANTÓN AMBATO SEGÚN LA PARROQUÍA	
Parroquias	N°
AMBATILLO	1
AMBATO	19
ATAHUALPA	2
ATOCHA – FICOA	1
AUGUSTO N. MARTÍNEZ	4
CELIANO MONGE	2
HUACHI CHICO	11
HUACHI GRANDE	8
HUACHI LORETO	12
IZAMBA	4
LA MERCED	7
LA MATRIZ	6
PICAIGUA	7
PISHILATA	4
QUISAPINCHA	3
SAN BARTOLOME DE PINLLOG	2
SAN FRANCISCO	2
SANTA ROSA	4
TOTORAS	5
TOTAL	104

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

(SEPS, 2015) Según la información presentada por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, supervisa 104 organizaciones en estado activo, en el cantón Ambato, constituidas con el tipo de organización de cooperativas de servicios dedicadas a la actividad de transporte.

(SEPS, 2015) En la parroquia Ambato se encuentran establecidas 19 empresas dedicadas exclusivamente a la actividad de transporte, representando el mayor número de empresas a diferencia de la parroquia Huachi Loreto con 12 organizaciones y la parroquia Huachi Chico con 11 organizaciones, todas estas organizaciones se encuentran en estado social activa.

Tabla N° 10: Total de empresas dedicadas al transporte terrestre del cantón Ambato.

TOTAL DE EMPRESAS DE TRANSPORTES TERRESTRE DEL CANTÓN AMBATO	
INSTITUCIÓN	NÚMERO
Superintendencia de Economía Popular y Solidaria	104
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	8
TOTAL GENERAL	112

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: SEPS, SUPERCIA.

En la presente tabla se describe el número exacto de las empresas de transporte terrestre que se encuentra reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros representando un número de 8 empresas y las organizaciones supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, representan un número de 104 organizaciones en estado activo, conformando así un total de 112 empresas dedicadas exclusivamente al transporte terrestre en el cantón Ambato, según cifras correspondientes al año 2016.

Ambato es una ciudad donde se realizan proyectos destacados en beneficio al sector de Transporte. “Los planes de movilidad de los Gobiernos Autónomos Descentralizados municipales son una herramienta requerida para el proceso de transferencia de la competencia de tránsito, transporte terrestre y seguridad vial.” (SENPLADES, 2013). Se relacionan con la política de movilidad definida por el MTOP y la SENPLADES, elaboradas mediante un plan estratégico solicitado por el señor Presidente Constitucional de la República, en beneficio al sector del Transporte, los planes se relaciona con los Planes de Desarrollo y Ordenamiento.

La ciudad de Ambato según los Planes de Desarrollo y Ordenamiento Territorial “es considerada como uno de los nodos de desarrollo económico más importante del Ecuador. Su ubicación geográfica facilita el desarrollo social y comercial.” (GAD Municipalidad de Ambato, 2015). Por lo tanto, resulta importante velar por el buen

funcionamiento y la buena marcha de las empresas de transporte ya que permiten llevar a cabo la actividad de comercio.

En la ciudad de Ambato la actividad de transporte es considerada como una actividad esencial por la mayor parte de la población. “La mayor fuente de intercambio económico se encuentra en la ciudad de Ambato, por el flujo de comercio que posee, gran parte de su economía se encuentra en zonas rurales de la provincia, de donde se sustrae del 12 al 13% del producto interno bruto (PIB) generado en el país.” (Gobierno Provincial de Tungurahua, 2016). Aquí interviene sector del transporte ya que al momento de realizar las actividades de comercio, manufactura, agricultura, entre otras, es necesario utilizar cierto medio de transporte.

Tabla N 11: Total de empresas dedicadas al transporte terrestre interprovincial en la ciudad de Ambato.

EMPRESAS DE TRANSPORTES TERRESTRE INTERPROVINCIAL EN LA CIUDAD DE AMBATO	
Nº	Empresa
1	COOPERATIVA DE TRANSPORTES “SANTA”
2	COOPERATIVA DE TRANSPORTES “TRASANDINA EXPRESS”
3	COOPERATIVA DE TRANSPORTE “EXPRESO BAÑOS”
4	COOPERATIVA DE TRANSPORTES “CITA EXPRESS”
5	COOPERATIVA DE TRANSPORTES “AMAZONAS”
6	COOPERATIVA DE TRANSPORTES “AMBATO”
7	TRANSPORTES “CONDOR PROAÑO” CIA LTDA
8	TRANSPORTES “AMERICA” CIA LTDA
9	TRANSPORTES “EL DORADO” CIA LTDA
10	EMPRESA DE TRANSPORTES “VAFITUR” CIA LTDA
11	TRANSPORTES “LIDER” CIA LTDA
12	TRANSPORTES “CANARIO” CIA LTDA
13	“INTERANDINA” CIA LTDA
14	TRANSPORTES “ORGANIZADOS ANDINOS” CIA LTDA TOA

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: SEPS, SUPERCAS.

En la ciudad de Ambato se localizan 14 empresas de transporte terrestre interprovincial en estado social activo es decir, que se encuentran funcionando, de las cuales 8 empresas están constituidas con el tipo de compañía de responsabilidad limitada y están reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mientras que las 6 empresas , están constituidas en calidad de cooperativas no financieras las mismas que se encuentran estrictamente supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, logrando conformar el total de las 14 empresas antes mencionadas.

Las compañías que serán objeto de estudio son la empresa TRANSPORTES “EL DORADO CÍA. LTDA”, TRANSPORTES “VAFITUR CÍA. LTDA” y la empresa TRANSPORTES “CANARIO CÍA. LTDA.”

(SUPERCIAS, 2016) Al investigar las empresas del sector del transporte a nivel nacional, provincial, cantonal y parroquial se pudo verificar que 33 empresas del Ecuador que realizan actividades de transporte terrestre, se encuentran en estado de disolución liquidación, cancelación, inactivas e intervenidas.

Uno de los principales problemas de las compañías de transportes que les conduce a la quiebra, disolución, liquidación o cancelación, se debe al inadecuado uso de los recursos económicos ya que generan utilidades bajas, también resulta interesante investigar y determinar los motivos por el cual las empresas, no han logrado adquirir deudas a largo plazo, mediante un análisis financiero exacto con información veraz y confiable como son los estados financieros, presentados ante las respectivas entidades reguladoras y supervisoras.

En su gran mayoría las empresas son creadas con finalidades no ajustadas a la realidad, por lo que resulta necesario establecer políticas de manejo del efectivo de forma correcta según lo que requiera cada compañía, para lograr llevar a cabo, el buen uso del capital de trabajo y convertirse en empresas sostenibles en el tiempo, impidiendo ser disueltas, cabe reiterar que las compañías de transporte no presentan los estados financieros de forma detallada y precisa lo que impide realizar un análisis más profundo acerca de la situación financiera de las empresas.

Para el presente proyecto de investigación, es necesario destacar que no todas las compañías de transportes, se han constituido previo al establecimiento de políticas del manejo de efectivo, por lo que carecen de una administración financiera adecuada ya que no utilizan de manera correcta los recursos económicos con los que cuentan las compañías, por lo que podrían poner en riesgo el funcionamiento de las empresas a futuro.

Se realizará un estudio minucioso referente a las compañías de transportes, para satisfacer las necesidades de todos aquellos interesados en evaluar y comprender el nivel de capital de trabajo y el nivel de endeudamiento a largo plazo, en este caso se analizará las empresas de transporte “El Dorado Cía. Ltda.”, Transportes “Vafitur Cía. Ltda” y Transportes “Canario Cía. Ltda.”, localizadas en la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua.

Las empresas de transporte terrestre interprovincial El Dorado Cía. Ltda., Transportes Vafitur Cía. Ltda y Transportes Canario Cía. Ltda, se encuentran funcionando en la ciudad de Ambato, de nacionalidad ecuatoriana sin inversión extranjera directa, las mismas que no cuentan con políticas de manejo de efectivo, para lo cual también se realizara un análisis del capital de trabajo y el nivel de endeudamiento, utilizando información de los estados financieros obtenidos mediante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

(SUPERCIAS, 2016) La empresa de Transportes El Dorado Cía. Ltda., está registrada con el número de RUC 1890042518001 y fue constituida con un capital suscrito total de 400,00 dólares, y se encuentra regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Transportes El Dorado CIA LTDA, tiene por objeto social “Prestar el servicio público de transporte de pasajeros, en las rutas Ambato y Quito y viceversa. Transporte de cartas, tarjetas, paquetes, postales que no sobrepasen el límite establecido por la ley”. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016) Está compañía de transporte se encuentra localizada en la dirección Calle Río Coca y Calle Río Salado, dentro de la ciudad de Ambato.

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016) Se constituyó el 17 de septiembre del año 1975 en el cantón de Ambato provincia de Tungurahua y fue inscrita el 31 de Octubre de 1981, esta compañía se encuentra en funcionamiento desde hace 41 años constituida con el tipo de empresa de responsabilidad limitada y está conformada por 4 socios o accionistas, y según las nóminas registradas correspondientes al año 2015 se encuentra direccionada por el señor Genaro Patricio Cruz Abril en calidad de presidente y el señor Genaro Napoleón Cruz Garzón en calidad de gerente, operando con un número de empleados conformado por 3 trabajadores.

(SUPERCIAS, 2016) La empresa de Transportes Vafitur Cía. Ltda., está registrada con el número de RUC 1790427366001 y fue constituida con el capital suscrito de 2,481.00 dólares, regulado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Transportes Vafitur Cía. Ltda., estableció el siguiente objeto social; “La compañía se dedicará exclusivamente al transporte de pasajeros en buses interprovincial, sujetándose a las disposiciones de la ley orgánica del transporte terrestre, tránsito y seguridad vial.” (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016). Está localizada en la dirección Panamericana Norte y vía Quito km71/2, en la ciudad de Ambato.

(SUPERCIAS, 2016) El tipo de compañía mediante la cual fue creada la empresa de Transportes Vafitur es de responsabilidad limitada y se encuentra radicada con domicilio principal en la ciudad de Ambato perteneciente a la provincia de Tungurahua, con fecha de constitución el 6 de noviembre de 1979 y fecha de inscripción 31 de octubre de 1981.

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016) Transportes Vafitur CIA LTDA es administrada por el señor gerente Segundo Villena Guevara y el señor presidente Ruperto Villena Chávez, a su vez está conformada por 5 socios o accionistas, además el número de empleados que trabajan en la empresa son 3; distribuidos en diferentes áreas, según la nómina de registro de accionistas y nómina de administradores correspondiente al año 2015.

(SUPERCIAS, 2016) La empresa de Transportes Canario Cía. Ltda., está registrada con el número de RUC 1890043727001 y fue constituida con el capital suscrito de 400.00 dólares, regulada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Transportes Canario CIA LTDA, creo su objeto social; “Es el Transporte de pasajeros entre las ciudades de Quito - Ambato y viceversa, utilizando buses, busetas y más formas de transporte que para comodidad del usuario aparezcan en el transcurso del tiempo.” (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016) Está localizada en la dirección Avenida Castillo Jácome y Augusto Salazar, en la parroquia Izamba de la ciudad de Ambato.

(Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016) Fue constituida con fecha 4 de diciembre de 1969 y con fecha de inscripción 31 de octubre de 1981, en la ciudad de Ambato, de tipo de compañía de Responsabilidad Limitada, siendo conformada por un número de 7 socios o accionistas y dirigida por el señor gerente Luis Medardo Lara Bautista y el señor presidente Héctor Altamirano Lozada, según la nómina correspondiente al año 2015, conformada por un número de 4 empleados trabajadores.

1.2 Justificación

El análisis del capital de trabajo y el análisis del nivel de endeudamiento de las empresas de Transporte “El Dorado Cía. Ltda.”, Transportes “Vafitur Cía. Ltda.”, y la empresa de Transportes “Canario Cía. Ltda.”, es importante porque permitirá conocer y evaluar la situación financiera actual, para establecer las políticas de manejo del efectivo que eviten el uso inadecuado de los recursos económicos con los que cuentan las empresa de transporte.

Es necesario analizar el capital de trabajo de las entidades, ya que “tiene una participación fundamental en la estructura financiera de las empresas y de los resultados de las entidades en los periodos anuales, y es de vital importancia el mantener la actuación del ente económico en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo de las operaciones, obteniendo como ventaja la solvencia y el descuento en pagos a tiempo o anticipados”. (Moreno Fernández & Rivas Merino,

2002). El éxito dependerá del manejo eficiente y eficaz del capital de trabajo y de sus operaciones a cargo del representante legal en la toma de decisiones en cada empresa. Por lo tanto se destaca que “la meta de la administración del capital de trabajo es administrar cada uno de los activos corrientes de la empresa, así como los pasivos, para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la compañía.” (Gitman & Zutter, 2012). Logrando una gran ventaja al incrementar los fondos disponibles para su crecimiento e inversión inmediata ya que le permite aprovechar las oportunidades de inversión, distribución de utilidades, etc.

Cuando se analiza el nivel de endeudamiento de una empresa “un analista financiero se interesa más en las deudas a largo plazo porque estas comprometen a la empresa con un flujo de pagos contractuales a largo plazo. Cuanto mayor es la deuda de una empresa, mayor es el riesgo de que no cumpla con los pagos contractuales de sus pasivos.” (Gitman & Zutter, 2012). Es una gran ventaja porque permite reconocer el riesgo que asume una empresa al financiarse una deuda con el capital de trabajo o con financiamiento a terceros, resultando necesario identificar si una empresa está endeudada o está en condiciones de adquirir una deuda a largo plazo, al igual que las causas por lo cual una empresa de transportes no puede asumir una deuda a largo plazo, ya que representa una gran amenaza para dichas empresas.

Al momento de medir el nivel de endeudamiento “los prestamistas también se interesan en el endeudamiento de las empresas. En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero.” (Gitman & Zutter, 2012). Realizar un análisis del nivel de endeudamiento es muy ventajoso porque ayuda lograr identificar la capacidad para afrontar las obligaciones a corto o largo plazo en un futuro, es una gran ventaja al momento de tomar las decisiones de financiamiento o inversión evitando el apalancamiento financiero.

El impacto de la investigación es el establecimiento de las políticas del manejo de efectivo que permite el buen uso del capital de trabajo, a su vez, se determina el nivel de endeudamiento y las principales razones por lo cual una empresa de transporte no pueden asumir deudas a largo plazo, logrando realizar una administración financiera

adecuada en las distintas compañías de transporte, reducir el riesgo de pérdida y lograr ser empresas sostenibles en el tiempo.

Los beneficiarios directos del proyecto de investigación son las empresas del sector del transporte y principalmente las empresas de Transportes “El Dorado” Cía. Ltda., “Vafitur” Cía. Ltda., “Canario” Cía. Ltda., como objeto de estudio, ya que el análisis de la situación financiera sirve de instrumento para la toma de decisiones y permite establecer nuevas políticas de manejo de efectivo, como también se beneficia de manera indirecta al Investigador, el Docente Tutor y para las futuras investigaciones a realizarse.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Analizar el nivel de capital de trabajo y su relación con el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte “El Dorado” Cía. Ltda., Transportes “Vafitur” Cía. Ltda. y Transportes “Canario” Cía. Ltda., para establecer políticas de manejo del efectivo.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Estudiar la composición del capital de trabajo bruto para determinar el ciclo de efectivo de las empresas de transportes “El Dorado” Cía. Ltda., “Vafitur” Cía. Ltda. y “Canario” Cía. Ltda., para conocer las que aplican en esta entidad.
- Determinar el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo en las empresas de transporte El Dorado Cía. Ltda., Vafitur Cía. Ltda. y Canario Cía. Ltda., para establecer la cantidad de dinero comprometido en el negocio.
- Medir la relación entre el capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las empresas de transportes El Dorado Cía. Ltda., Vafitur Cía. Ltda. y Canario Cía. Ltda.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Con la finalidad de obtener información necesaria para sustentar el presente proyecto de investigación titulado: ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE “EL DORADO”, “VAFITUR” Y “CANARIO” EN EL PERIODO 2014, se ha recurrido a fuentes bibliográficas, como: libros, revistas, periódicos, paginas académicas de internet de sitios oficiales, entre otros, para alcanzar un conocimiento clave sobre el tema propuesto.

En la Investigación elaborada por el Señor (Vargas Arévalo, Hugo Alfonso, 2003) publicada en la revista Escuela de Administración de Negocios se realizó un estudio con el tema “CONSIDERACIONES PRÁCTICAS PARA LA GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO EN LAS PYMES INNOVADORAS”, menciona:

“Las PyMES se presentan en la actualidad como las principales empresas generadoras de empleo en Colombia. Son además un segmento empresarial de gran importancia por su contribución al PIB. Sin embargo, muchas de ellas adolecen de la gestión necesaria para convertirlas en unidades innovadoras, autosostenibles y en crecimiento. Hay, por ejemplo, una gran dificultad para obtener financiación, para vender, para generar estrategias de asociación, para gestionar recursos humanos. Este artículo se propone unificar algunos conceptos concernientes a la administración de capital de trabajo de las PyMES. Se hace énfasis en la rentabilidad y se aporta un conjunto de recursos estratégicos que puede contribuir a mejorar la gestión de este tipo de empresas en el contexto colombiano.”

El Investigador del presente trabajo concluye que: “Es posible revisar la metodología en función de la aplicación en el campo empresarial de las PyMES. Sin embargo es conveniente resaltar los beneficios en términos de la medición de la insolvencia de la

empresa en el corto plazo y, con ella o sin ella, verificar la capacidad de la empresa para generar valor en el corto plazo.”

Esta investigación aporta al proyecto de investigación en el desarrollo metodológico con la investigación de tipo descriptivo ya que analiza la importancia de los rubros que componen el capital de trabajo y toma como punto principal la gestión del capital de trabajo, cabe recalcar que al analizar la situación financiera de la empresa, se debe aplicar estrategias, medir riesgos o aplicar políticas de manejo del efectivo, para que las empresas tengan mayor crecimiento y sean sostenibles en el tiempo evitando riesgos o pérdidas a futuro.

En la Investigación de la Sra. (Peñaloza Palomeque, Mariana, 2008) publicada en la revista Perspectivas con el tema “ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO” manifiesta que:

“Una de las funciones más importantes de la administración financiera en una empresa, es determinar el nivel óptimo del flujo de efectivo que se requiere para hacer frente a las obligaciones de corto plazo. Las empresas realizan ventas diariamente, pero no todas sus ventas se realizan al contado por lo que, no se puede disponer de ese dinero inmediatamente. También se realizan compras de bienes y servicios, pero no todas las compras son en efectivo, es decir que no habrá una erogación de dinero hasta que se cumpla el plazo del crédito que les otorgan sus proveedores. Para ello, la administración del capital de trabajo neto busca lograr un equilibrio, de tal manera que se puedan cubrir las salidas de efectivo diarias con los ingresos de efectivo diarios, evitando inconvenientes con los proveedores y con los deudores. En este artículo se analizará con detalle cómo se debe manejar el capital de trabajo, entendiendo a éste como el activo circulante de una empresa.”

El investigador del presente trabajo de investigación concluye que: “Para poder administrar de una manera eficiente el capital de trabajo se debe llegar a alcanzar el nivel óptimo del activo circulante, lo que implica alcanzar el nivel óptimo de efectivo, inventario y cuentas por cobrar. Si bien, cada una de estas cuentas se maneja por separado, los resultados combinados que produzcan mostrarán el nivel real de activos

circulantes. Otro punto importante que no se debe dejar de tomar en cuenta, es que la liquidez y la rentabilidad son una parte fundamental en la administración del capital de trabajo y para ello es importante clasificar los activos circulantes en permanentes y temporales, lo que a su vez ayudará a la empresa a determinar la mejor fuente de financiamiento.”

El origen y la necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que tanto los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa. La administración del capital de trabajo para las compañías de transporte determina la posición de liquidez de la empresa y esta a su vez la supervivencia. En el proyecto de investigación se dejara plasmado políticas para el adecuado manejo del efectivo con la finalidad que las empresas de transporte sepan cómo actuar al momento de disponer del efectivo.

El artículo científico aporta al proyecto de investigación en el desarrollo metodológico con el tipo de investigación descriptivo e investigación bibliográfica, ya que detalla los enfoques que se debe analizar en las compañías de transporte que están siendo objeto de estudio y si presentan la necesidad de financiar su capital de trabajo ya que existen enfoques agresivos que representan altos riesgos para el capital de trabajo y podría verse afectado.

En la Investigación de los Señores (Camejo Monasterio, O M; Castillo Padrón, Y, 2007) Publicado en la revista científica “Visión de Futuro” bajo el tema “LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO: UN RETO EMPRESARIAL” manifiestan lo siguiente:

“El presente trabajo titulado “La Administración del Capital de Trabajo: un reto empresarial” se desarrolló en la Empresa Forestal Integral de Cienfuegos perteneciente

al Ministerio de la Agricultura. El mismo tiene como objetivo diseñar procedimientos de administración del capital de trabajo de la Empresa Forestal Integral de Cienfuegos y poner a disposición de la entidad diferentes alternativas financieras que permitan operar con un capital de trabajo adecuado. Como resultado del trabajo se determinan: la disminución del Capital de Trabajo y las causas fundamentales, la insuficiente liquidez, los clientes que incumplen sus compromisos de pago, las cuentas de inventario en las que la empresa tiene la mayor inversión y las principales fuentes de financiamiento a corto plazo. Para el desarrollo del trabajo se utilizaron diferentes técnicas para la captación de la información como: revisión bibliográfica, entrevistas, observación, además se desarrollaron habilidades de análisis y evaluación de la variación del capital de trabajo y de los elementos que lo componen. La tecnología de la información se empleó a partir de las diferentes aplicaciones del Microsoft Office: Microsoft Word y Microsoft Excel.”

El investigador que realizó el presente trabajo de investigación concluye lo siguiente: “Se realiza una recopilación teórica sobre los aspectos fundamentales de la administración del Capital de Trabajo. Se diseñan procedimientos para la administración de los elementos que integran el Activo Circulante y el Pasivo Circulante de la Empresa. Con la aplicación de los procedimientos propuestos se determinan los siguientes resultados en: El Estado de Cambio en la Posición Financiera, El Capital de Trabajo de la Empresa, Las razones de administración del efectivo, El análisis de las razones de actividad de las cuentas por cobrar, Las cuentas de inventario. Se utilizan fuentes de financiamiento a corto plazo con garantías específicas y sin garantías específicas”.

El objetivo de este tipo de administración es manejar cada uno de los activos y pasivos a corto plazo de la empresa de manera que se alcance un nivel aceptable y constante de capital neto de trabajo, de esta manera las compañías de transporte una vez aplicado las políticas para el adecuado manejo del efectivo podrán invertir en inventario que garantice un incremento en la rentabilidad.

El artículo científico aporta al proyecto de investigación en el desarrollo metodológico que utiliza como el tipo de investigación descriptiva, investigación bibliográfica,

investigación de documental, de manera significativa ya que la administración del capital de trabajo resaltara los beneficios en términos de la medición sobre el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo, analizados a través de los índices de liquidez.

En la investigación elaborada por el Sr. (Velázquez Vadillo, Fernando, 2004) publicado en la revista Análisis Económico con el tema “ELEMENTOS EXPLICATIVOS DEL ENDEUDAMIENTO EN LAS EMPRESAS” dice lo siguiente:

“Se presentan brevemente los siguientes elementos explicativos del endeudamiento de las empresas: el marco macroeconómico (inflación, sistema fiscal, rentabilidad de la bolsa); la búsqueda de una estructura de financiamiento óptima (versión tradicional y proposiciones de Modigliani y Miller (MM); los aportes permitidos por la teoría contemporánea de la firma (costos de agencia y costos de transacciones). Se concluye que la inflación, el sistema fiscal y las expectativas optimistas de la bolsa, estimulan el endeudamiento de las empresas, que la inexistencia de una estructura óptima de financiamiento propuesta por MM, es cuestionada por la práctica cotidiana de las empresas y que la evolución de la teoría contemporánea permite tomar en cuenta nuevos determinantes del endeudamiento de las empresas.”

El investigador del presente trabajo concluye que: “El análisis de los determinantes del endeudamiento de las empresas permite obtener las conclusiones siguientes: el medio ambiente económico puede presentar características favorables al endeudamiento, por lo que en una coyuntura de alta inflación, las empresas pueden beneficiarse al mismo tiempo de un tratamiento fiscal favorable de los intereses de la deuda. La perspectiva de una progresión de la rentabilidad de las inversiones constituye también un factor de endeudamiento. Cuando la relación establecida por la “q” de Tobin es positiva, las empresas encuentran ventajoso el invertir y en consecuencia, el recurrir al endeudamiento para financiar esa inversión. Por otro lado, el análisis teórico de MM concluyó con la inexistencia de un nivel de endeudamiento óptimo, es decir, con la imposibilidad de las empresas de reducir su costo de capital mediante cambios en su estructura financiera. Sin embargo, este resultado fue obtenido a partir de hipótesis

simplificadoras que impiden tomar en cuenta los comportamientos financieros observados en la realidad. Finalmente, los conceptos de costos de agencia y de costos de transacción son el resultado de una nueva concepción de la firma, que se deriva de la voluntad de profundizar el conocimiento del funcionamiento interno de la empresa. La concepción de la empresa en tanto que relación de agencia y en tanto que red de contratos específicos, abre nuevas posibilidades al análisis del comportamiento financiero de las empresas y en particular, al de su comportamiento de endeudamiento.”

Analiza algunos de los motivos que explican el que la empresa recurra al endeudamiento bancario antes que a otros medios de financiamiento, así como también las razones por las cuales las empresas privilegian el endeudamiento al financiamiento, mediante recursos de capital. En este sentido, el efecto de apalancamiento es la expresión más sintética de cómo el endeudamiento contribuye a elevar la rentabilidad de los recursos invertidos en la empresa.

El artículo científico aporta al proyecto de investigación en el desarrollo metodológico con el tipo de investigación descriptiva, investigación documental e investigación bibliográfica, de manera significativa ya que relaciona el nivel de endeudamiento de las compañías de transporte con los riesgos que asume al momento que decide financiarse una deuda con una entidad bancaria, como también el surgimiento de los riesgos del apalancamiento, por lo tanto las compañías de transporte deberían tomar en cuenta muchos determinantes al momento de acudir al financiamiento o analizar los estados financieros para encontrar las razones del por qué no deben endeudarse a largo plazo.

El artículo científico del Señor. (Villegas Valladares, Enrique, 2002) publicado en la revista Mexicana de Agro Negocios con el tema “Análisis Financiero en los Agro negocios” menciona lo siguiente:

“El éxito de una empresa depende, por un lado, de un adecuado aprovechamiento de sus fortalezas y la disminución de sus debilidades, y por otro lado, de sacar partido de las oportunidades y sortear las amenazas que se presentan en el ambiente. La empresa

objeto del presente estudio se caracteriza por su integración vertical, que va desde la producción de forraje, de leche, la industrialización de la misma y la distribución de sus productos a través de diferentes canales de comercialización. Por otro lado, aprovecha los "desperdicios" que se generan en el proceso. El propósito de este trabajo es realizar un análisis financiero para detectar las fortalezas y debilidades que en materia financiera se pudieran presentar y con los resultados, auxiliar a la administración en la toma de decisiones. Se exponen los aspectos teóricos del análisis financiero, los estados financieros en valores absolutos y relativos, contiene tablas de las razones financieras para el mismo período, así como una relación de los principales acontecimientos ambientales que se presentaron en ese lapso, una breve explicación de cada razón, así como su interpretación y conclusión.”

El investigador del presente trabajo de investigación concluye que: “Después de haber realizado el análisis financiero se puede decir que la empresa bajo estudio es una empresa que no muestra problemas de liquidez, al contrario presenta una alta capacidad de operación en el corto plazo. Sin embargo, hay que considerar que la acumulación de efectivo e inversiones temporales, aunque da mayor liquidez también tiende a reducir la rentabilidad toda vez que los rendimientos sobre inversiones son generalmente bajos. Los problemas de endeudamiento los ha resuelto de una manera satisfactoria. Después de haber llegado a un nivel de endeudamiento alto en 1995, ha logrado bajarlo considerablemente al finalizar el año 2000. En relación a la administración de activos la empresa muestra una tendencia creciente, lo cual se traduce en eficiencia. Pero se tienen problemas en la rentabilidad, especialmente en el margen de utilidad sobre ventas, esto indica la necesidad de establecer alternativas que mejoren dicho margen.”

El artículo científico aporta al proyecto de investigación en el desarrollo metodológico de investigación con el tipo de investigación descriptiva, investigación bibliográfica, investigación documental, de manera significativa ya que considera el análisis financiero como una herramienta importante para conocer la situación de la empresa, es el caso de las compañías de transporte donde se aplica el análisis e interpretación de razones de liquidez, razones de apalancamiento y sobre todo identificar los problemas de endeudamiento, a su vez también se encuentra orientada al análisis de

endeudamiento financiero con Instituciones Financieras, sean estos bancos, cooperativas, etc.

El artículo científico del Señor (Santos Jiménez, Néstor, 2007) publicada en la revista Industrial Data con el tema ¿A una empresa le conviene endeudarse con el banco? manifiesta lo siguiente:

“Las empresas cuentan con múltiples alternativas de financiamiento que requieren ser analizadas para definir la combinación adecuada entre deuda y el aporte de capital del accionista (o accionistas). El modelo financiero basado en el VPN como criterio de decisión ayuda a seleccionar la mejor alternativa de financiamiento con deuda. La deuda bancaria mejora el valor de la empresa, pero se requiere un equilibrio entre endeudamiento y capital propio. La deuda bancaria es conveniente en la medida que la tasa de interés sea inferior al costo de oportunidad del accionista. El beneficio de la deuda para el accionista se da cuando la empresa contabiliza los gastos financieros en la determinación de la participación de los trabajadores en las utilidades de la empresa y en el pago del impuesto a la renta a la SUNAT.”

El investigador del presente trabajo concluye que: “Para una adecuada decisión de endeudamiento se requiere definir el costo de oportunidad del accionista, el cual debe incluir una prima por riesgo ante un posible incumplimiento del pago de la deuda derivada de cambios en el escenario de proyección de la empresa analizada. Los administradores de las empresas deben mantener una permanente búsqueda de créditos bancarios con adecuados costos y facilidades de pago, para considerar un nivel de deuda que mejore el valor de la empresa, pero sin arriesgar las expectativas de ganancia del accionista. La tasa de interés de la deuda tiene que ser sustancialmente menor que el costo de oportunidad del accionista. Toda vez que la decisión de endeudarse se base en premisas del escenario futuro en que se desarrollará la empresa, es conveniente contar con mecanismos de respuesta antes cambios no previstos, para reducir la exposición a la deuda, y así no afectar el valor de las acciones de la empresa para sus accionistas, sus trabajadores y la sociedad.”

Se detalla las siguientes conclusiones acerca del artículo científico:

El artículo científico aporta al proyecto de investigación en el desarrollo metodológico con el tipo de investigación descriptiva, investigación bibliográfica e investigación documental de manera significativa ya que considera el nivel de deuda asumido con relación al aporte de capital del accionista, de tal manera como se presenta en el caso de las empresas de transporte, es necesario tomar decisiones acertadas al momento de adquirir una deuda con una entidad bancaria ya que se debe enfocar en la inversión hacia un crédito financiero que permita mejorar su rentabilidad y por ende la prestación del servicio de transporte sin arriesgar el capital de socios.

Para una mejor comprensión acerca de los antecedentes investigativos utilizados como base para estructurar el presente proyecto de investigación, se realiza una tabla resumen detallando información más relevante acerca de los artículos científicos.

Tabla N° 12: Resumen de Antecedentes Investigativos.

TEMA	PUBLICACIÓN		METODOLOGÍA	MUESTRA	PERIODO ESTUDIADO	PRINCIPALES CONCLUSIONES O APORTACIONES
	AUTOR	AÑO				
CONSIDERACIONES PRÁCTICAS PARA LA GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO EN LAS PyMES INNOVADORAS	Vargas Arévalo, Hugo Alfonso	2003	El capital de trabajo y sus Componentes. La rentabilidad.	PyMES de Colombia	2003-2016	En conclusión, es posible revisar la metodología en función de la aplicación en el campo empresarial de las Pymes. Sin embargo es conveniente resaltar los beneficios en términos de la empresa en el corto plazo y, con ella o sin ella, verificar la capacidad de la empresa para generar valor en el corto plazo.
ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.	Peñaloza Palomeque, Mariana	2008	Capital de trabajo y capital de trabajo neto. Elementos del capital de trabajo. Financiamiento del capital de trabajo.	Empresas de ventas.	2008-2016	Para poder administrar de una manera eficiente el capital de trabajo se debe llegar a alcanzar el nivel óptimo del activo circulante, lo que implica alcanzar el nivel óptimo de efectivo, inventario y cuentas por cobrar.
LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO: UN RETO EMPRESARIAL	Castillo Padrón, Yoania; Camejo Monasterio, Obanis Miguel	2007	Procedimientos de administración del capital de trabajo.	Empresa Forestal Integral de Cienfuegos	2007-2016	El Estado de Cambio en la Posición Financiera posibilita un análisis del movimiento del Capital de trabajo y de los orígenes y aplicaciones de recursos.
ELEMENTOS EXPLICATIVOS DEL ENDEUDAMIENTO DE LAS EMPRESAS	Velázquez Vadillo, Fernando	2004	Análisis de los determinantes del endeudamiento.	Empresas Mexicanas.	2004-2016	El medio ambiente económico puede presentar características favorables al endeudamiento, por lo que en una oportunidad de alta inflación, las empresas pueden beneficiarse al mismo tiempo de un tratamiento fiscal favorable de los intereses de la deuda.
ANALISIS FINANCIERO EN LOS AGRONEGOCIOS	Villegas Valladares, Enrique	2002	Análisis e interpretación de la posición financiera a corto plazo y largo plazo. Análisis e interpretación de la administración de activos, de la rentabilidad y del valor de mercado.	Empresa de producción, de forraje, de leche, industrialización y distribución de productos.	2002-2016	Después de haber realizado el análisis financiero se puede decir que la empresa bajo estudio, no muestra problemas de liquidez, al contrario presenta una alta capacidad de operación en el corto plazo. Sin embargo, hay que considerar que la acumulación de efectivo e inversiones temporales, aunque da mayor liquidez también tiende a reducir la rentabilidad toda vez que los rendimientos sobre inversiones son generalmente bajos. Los problemas de endeudamiento los ha resuelto de una manera satisfactoria.
A UNA EMPRESA LE CONVIENE ENDEUDARSE CON EL BANCO	Santos Jiménez, Néstor	2007	Costo del crédito bancario. Apalancamiento financiero.	Empresa Formal	2007-2016	Para una adecuada decisión de endeudamiento se requiere definir el costo de oportunidad del accionista, el cual debe incluir una prima por riesgo ante un posible incumplimiento del pago de la deuda derivada de cambios en el escenario de proyección de la empresa analizada

Elaborado por: Gissela Rodríguez

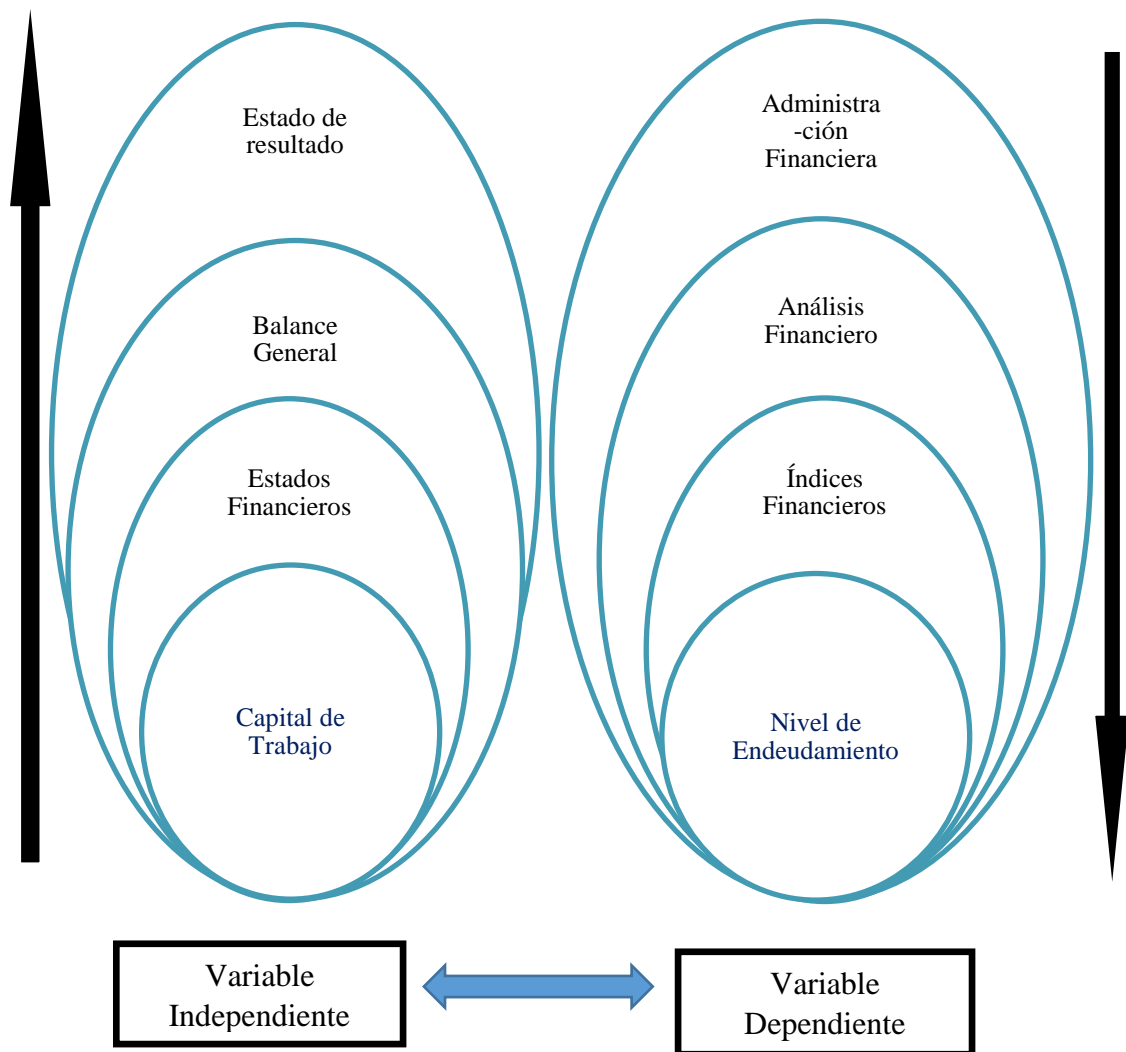
Fuente: Artículos Científicos de Redalyc.

2.2. FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO - TÉCNICA

2.2.1 GRÁFICOS DE INCLUSIÓN INTERRELACIONADOS

2.2.1.1 Súper Ordinación Conceptual

Gráfica N° 9: Categorías Fundamentales.

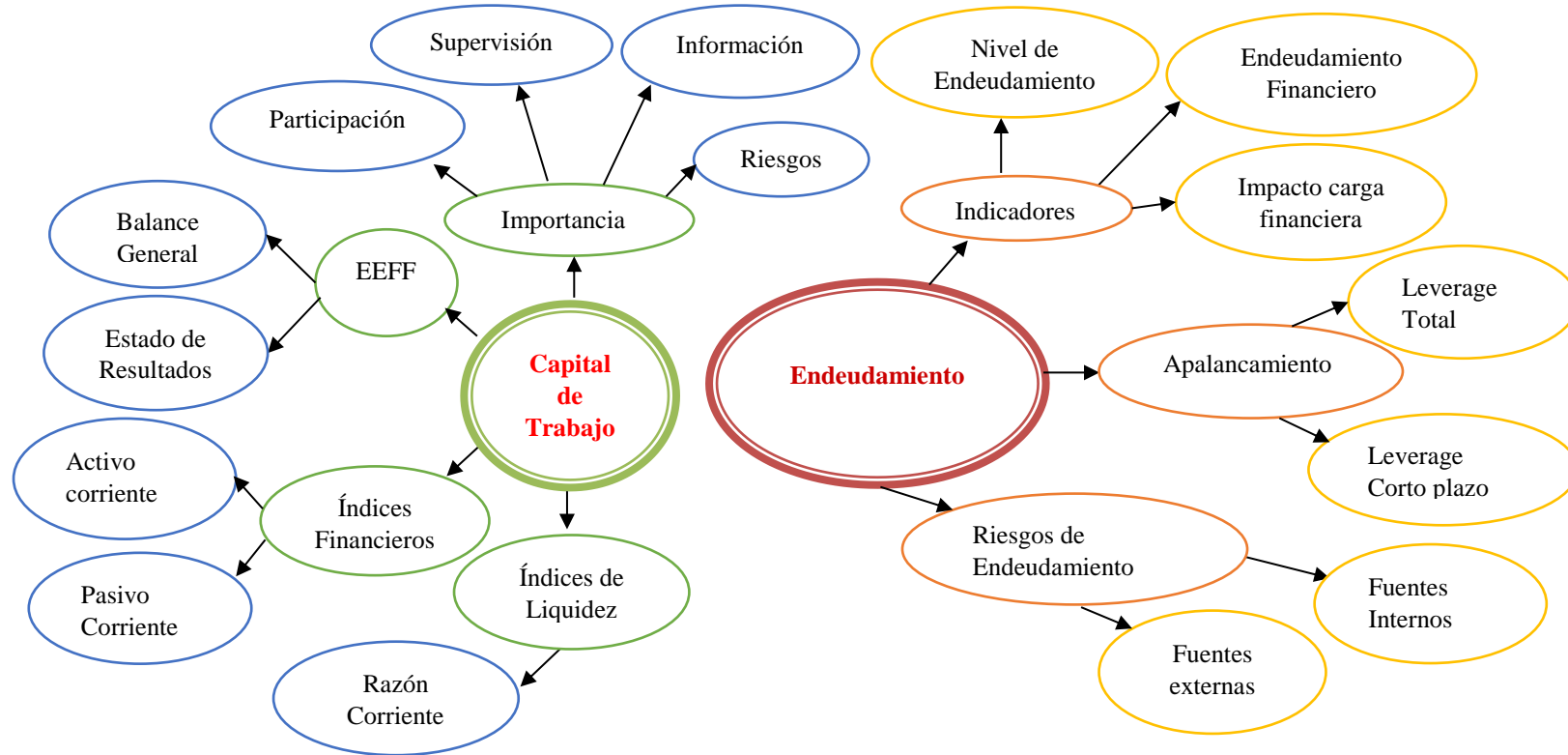


Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental.

2.2.1.2 Sub Ordinación Conceptual

Gráfica N° 10: Sub Ordinación Conceptual de la variable dependiente y la variable independiente.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

El nivel de endeudamiento que mantienen las compañías de transporte puede encontrarse favorecido o afectado, dependiendo de la administración financiera que llevan a cabo los directivos, mediante el análisis financiero y la aplicación de índices financieros, para lograr una mejor comprensión acerca de la variable dependiente se detalla los siguientes conceptos a continuación:

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Para (Morales Gartan, Alba, 2015) la Administración Financiera dentro de una organización, consiste en la planificación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder asumir todos los compromisos económicos de corto, mediano y largo plazo; expresos y latentes, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando el valor de la organización, considerando la permanencia y el crecimiento en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del personal, el objetivo principal de la Administración Financiera radica en la maximización de las utilidades, dado que pese a la importancia de la utilidad, existen factores tales como la sostenibilidad y el crecimiento, que hacen que el objetivo básico financiero trascienda el corto plazo.

La Administración Financiera trata principalmente del dinero de una empresa, como la variable que ocupa la atención central de las organizaciones con fines de lucro. En este ámbito empresarial, la administración financiera estudia y analiza los problemas acerca de: la Inversión, el Financiamiento y la Administración de los Activos de una empresa.

Además la importancia de la administración financiera radica en que están obligados a obtener y utilizar los fondos necesarios para minimizar costos innecesarios y maximizar la rentabilidad y el valor financiero de una empresa, lo cual implica varias actividades importantes.

Una buena Administración Financiera ayudara a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores, logrando convertirse entre una de las compañías más competitivas .

Funciones y objetivos de la administración financiera

(Morales Gartan, Alba, 2015) Determina los objetivos de la Administración Financiera de la siguiente manera.

Determinar la viabilidad de las fuentes de dinero (operacionales y de financiación).

- Analizar oportunidades financieras
- Presupuestar y proyectar
- Controlar los recursos económicos
- Gestionar las inversiones y los activos
- Gestionar impuestos
- Maximizar utilidades
- Gestionar los dividendos

Todas estas funciones deben desarrollarse en con el propósito de garantizar la permanencia y el crecimiento de la organización en el mercado.

La administración financiera es la responsabilidad de toda empresa los mismos que deben planear, dirigir, organizar y controlar los recursos de capital ya que son los responsables de todos los recursos de la compañía, es por esta razón que deben vincular herramientas estratégicas de crecimiento, las mismas que permitirán captar recursos necesarios acordes a las necesidades existentes y permitirán a su vez optimizar los recursos financieros minimizando costos innecesarios, y maximizando las utilidades de cada uno de los accionistas.

Por otro lado, se realiza un análisis financiero con información confiable para conocer la situación económica en las que se encuentran las compañías de transporte mediante la utilización del balance general y el estado de resultados de cada una de las compañías de transporte correspondiente al año 2014 y el año 2015.

ANÁLISIS FINANCIERO

(Morales Gartan, Alba, 2015) El análisis financiero tradicional es necrológico, se basa en autopsias que se le hacen a la firma "para ver qué pasó" y no hay suficiente énfasis en el futuro. El pasado es inmodificable y los decisores, sólo pueden afectar el futuro con sus decisiones. El pasado sólo sirve para evaluar qué tan buenas resultaron las decisiones que se tomaron meses o años antes. En la medida en que el análisis del pasado sirva para corregir acciones equivocadas o reforzar acciones acertadas, será útil.

El propósito entonces, es examinar instrumentos de planeación y control que permitan tomar buenas decisiones que aumenten el valor de la firma. Se van a estudiar las siguientes herramientas:

- ✓ Análisis de indicadores

- ✓ Razones Financiera

Estos instrumentos no sólo servirán para evaluar lo que sucedió, sino que permitirán en un proceso de planeación, establecer metas a cumplir.

El análisis de Estados Contables dispone de dos herramientas que ayudan a interpretarlos y analizarlos. Estas herramientas, denominadas "Análisis horizontal" y "Análisis vertical" consisten en determinar el valor proporcional (en términos relativos) que tiene cada rubro dentro del estado contable analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados contables.

En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, para la toma de decisiones, de acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada, y sin ello no habrá una solución para errores que se pueden presentar a futuro. (Morales Gartan, Alba, 2015).

Análisis Vertical

(Barr, 1997) 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 y operativas.

El objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada rubro y cada cuenta respecto del total, para esto se debe dividir la cuenta o rubro que se quiere determinar, por el total y luego se procede multiplicar por 100.

El análisis vertical permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables. Una vez determinada la estructura y composición del estado contable, se procede a interpretar dicha información. (Barr, 1997).

Cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva. (Barr, 1997).

El análisis vertical es la herramienta financiera que permite verificar si la empresa está distribuyendo acertadamente sus activos y si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo muy en cuenta las necesidades financieras y operativas. Es bueno tener en cuenta que el objetivo del análisis vertical es determinar qué porcentaje representa cada cuenta del activo o del pasivo dentro del subtotal de sus afines o del total de ellas, para lograrlo se halla la relación entre la cuenta que se quiere determinar.

Análisis Horizontal

El análisis horizontal, busca determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la institución en un periodo fue bueno, regular o malo. (Barr, 1997)

El análisis horizontal es una de las técnicas que se utiliza para esclarecer problemas de crecimiento económico, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa, por otro lado es necesario tener en cuenta que cualquier aumento en las inversiones, en una cuenta o grupo de cuentas, ya que podría afectar directamente la rentabilidad de la empresa, es necesario que al establecer un análisis horizontal se centre en los cambios significativos de cada una de las cuentas que se pueden presentar durante un periodo económico.

El uso de los indicadores financieros se constituye en una herramienta de análisis mucho más preciso y exacto que se aplican según la información que consta en los estados financieros, para lo cual se detalla los índices financieros que se utilizan dentro del presente proyecto de investigación, como son las razones del grupo de solvencia que abarca índices de solvencia circulante, índices de Solvencia Inmediata e índice de liquidez, como se describe con su respectiva fórmula a continuación:

INDICES FINANCIEROS

Índices o Razones Financieras

A continuación se presentan las razones que se consideran comunes: proporcionando el nombre, significado, fórmula, lectura e interpretación en términos generales.

Razones del grupo de solvencia:

Índice de Solvencia Circulante:

Esta razón es la que mide la capacidad de la empresa cuando esta solicita un crédito a corto plazo, es decir, mide la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo.

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

En esta razón se exigía una relación anteriormente de 2 a 1; actualmente, debido a la utilización excesiva del dinero y considerando la situación económica del país en general esta puede ser menor, considerando también el giro de la empresa para poder de esta manera dar una buena interpretación. (Barr, 1997)

Índice de Liquidez:

Esta razón mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo en forma inmediata, es decir, debe cubrir sus deudas en base a su disponible (caja, bancos, valores negociables). (Barr, 1997)

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

En esta relación se puede considerar buena de \$0.50 pero un \$ 1.0 sin embargo, en la práctica esta proporción podría representar efectivo ocioso, ya que tan malo es un exceso o faltante de liquidez.

Una vez establecida la categorización de variables, se puede definir la variable independiente, a continuación:

2.2.2. Contextualización de la Variable Independiente (Nivel de Capital de Trabajo).

Capital Bruto de trabajo

Tal y como fue definido anteriormente, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el desarrollo normal de sus actividades en el corto plazo.

El capital de trabajo, como su nombre lo indica es el fondo económico que utiliza la Empresa para seguir reinvertiendo y logrando utilidades para así

mantener la operación corriente del negocio, (C. Van Home, 1995) “El capital de trabajo (también denominado capital corriente, capital circulante, capital de rotación, fondo de rotación o fondo de maniobra), que es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Se calcula restando, al total de activos de corto plazo, el total de pasivos de corto plazo”

La diferenciación entre capital de trabajo bruto y capital de trabajo neto es significativa

Importancia del Capital de Trabajo

Dentro de la importancia podemos apreciar que se genera una alta participación de los activos circulantes en los activos totales de las empresas por lo que los activos circulantes requieren una cuidadosa atención; también ayudan a evitar desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente; es importante recalcar que una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo

El capital de trabajo ayuda a que exista una rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante; ya que es inevitable la inversión en efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados. Esto se une a que en ocasiones, el acceso al mercado de capital a largo plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo. En tal sentido el capital de trabajo juega un papel fundamental porque ayuda a la supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que éstas vengán,

o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo.

Capital de trabajo:

Se obtiene de restar de los activos corrientes, los pasivos corrientes. (C. Van Home, 1995)

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \\ \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Por otro lado el autor (Levy L, 2003), cito que el capital de trabajo se entiende como activos circulantes o disponibles en la empresa con los que se cuenta para hacer frente a las obligaciones inmediatas o de corto plazo la misma.

Como por ejemplo: Efectivo en caja y bancos, Inventarios, tanto de materiales como de productos terminados y en procesos u otras cuentas de cobro inmediato o de fácil convertibilidad a efectivo.

El capital de trabajo representa los recursos con los que cuenta la empresa para sus operaciones normales y diarias. También se maneja el concepto de capital de Trabajo Neto que es la diferencia entre los activos circulantes o disponibles menos las obligaciones (pasivo) a corto plazo de la empresa, dentro de estas obligaciones a corto plazo están, entre otras, pasivos ante proveedores de materiales y equipo, pasivos por impuestos, pasivos ante bancos y otras instituciones de crédito y pasivos ante otros acreedores de corto plazo. Como conclusión el capital de trabajo es igual a los Activos Circulantes.

La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios). La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc.

Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo (hasta 1 año) para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo. Para el autor del (Blog de Gerencie.com , 2011) indica lo siguiente que: “Para determinar el capital de trabajo de una forma más objetiva, se debe restar de los Activos corrientes, los pasivos corrientes. De esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar con cuántos recursos cuentan la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo”.

En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad; lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial, por lo que tomar decisiones para conducir acertadamente una organización, resulta algo complejo y representa una gran responsabilidad para las personas que asumen tal compromiso.

Estas decisiones, que determinan en gran medida el éxito de una empresa y de su cuerpo de dirección, son el fruto de una gerencia inteligente y preparada. (Hernández D, 2014) “De esta manera cualquier gerente, debe poseer una cultura que le permita apreciar el impacto de sus decisiones desde el punto de vista económico y financiero; teniendo en cuenta un mejor uso de los recursos, elevando la productividad del trabajo, alcanzando mejores resultados con menos costos, que podrán ser logrados con una administración eficaz del Capital de Trabajo”.

Finalmente se llega a la conclusión de que:

La investigación respectiva al análisis del Capital de Trabajo es de vital importancia dado el creciente proceso de salvación de la economía y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento.

Este exige que las empresas tengan que resguardar sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y logrando un uso racional de las reservas de la cada empresa para su mejor funcionamiento y desarrollo de la misma.

Clasificación del capital de trabajo

Activo Corriente:

(Hernández D, 2014) El activo corriente o también conocido como activo circulante forma parte del activo total de una empresa y está compuesto por los activos más líquidos de la empresa, incluyendo a aquellas cuentas que representan los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un período de tiempo no mayor de un año; es decir son aquellos activos que se espera ser convertirá en efectivo, vender o consumir ya sea en el transcurso del año o durante un ciclo de operación. Comprende tres tipos de partidas ordenadas de acuerdo a los distintos grados de fluidez cuya clasificación es la siguiente:

- Disponible
- Exigible
- Realizable
- Otros conceptos :
(Valores negociables, gastos pagados por anticipado)

a. Disponible:

Está constituido por aquellas cuentas que representan a aquellos bienes que pueden ser utilizados para pagar las deudas a su vencimiento.

Las cuentas que lo representan son el efectivo en caja, efectivo en cuentas bancarias e inversiones a corto plazo.

- **Caja y Bancos**

(Hernández D, 2014) La cuenta Caja y Bancos representan el dinero líquido, integrado por el efectivo, cheques, depósitos en cuentas bancarias, giros, transferencias, órdenes de pago y otros valores aceptados como medio de pago; permite cancelar deudas, realizar transacciones, intercambios comerciales. Una empresa puede tener dinero disponible en caja y otra depositado en bancos.

b. Exigible:

Se consideran dentro de esta clasificación a todos aquellos derechos o títulos que posee la empresa, representado por los valores por cobrar a terceros en el corto plazo; es decir, aquí se agrupan las cuentas divisionarias que son generadas por las ventas de bienes y servicios realizados por la empresa en el desarrollo normal de su actividad económica y por préstamos al personal y accionistas.

Dentro de clasificación se ubican las siguientes cuentas:

- **Cientes**

Se agrupan las cuentas que representan acreencias que son originadas por la realización de las operaciones comerciales de la empresa; es decir, por la venta de bienes o la prestación de servicios que realiza la empresa en razón de su actividad. A este tipo de cuentas se le denomina también Cuentas por Cobrar Comerciales.

- **Cuentas por cobrar a accionistas y personal**

(Hernández D, 2014) Representan aquellas sumas adeudadas por los propietarios y personas que pertenecen a la empresa.

Los socios tienen compromisos pendientes con la empresa generadas por los aportes y suscripciones de capital pendientes de cancelación. También se consideran en este rubro los adelantos, anticipos recibidos de parte del negocio, bajo la forma de participaciones, comisiones, remuneraciones.

En cuanto a los préstamos de los trabajadores, se tiene aquellos importes que en calidad de adelantos de remuneraciones se ha otorgado tanto al personal obrero como empleado y que han de ser descontados por medio de la planilla de pago.

- **Cuentas Por Cobrar Diversas**

(Hernández D, 2014) Agrupan aquellas cuentas que representan acreencias a favor de la empresa, que se originan por la realización de operaciones conexas distintas a las

operaciones distintas del giro principal de su actividad. Son compromisos de cobranza, como prestamos de dinero, pagaré de clientes, etc.

c. Realizable:

(Hernández D, 2014) Conformado por los inventarios de las mercaderías en las empresas comerciales destinados a las ventas, de inventarios o existencias de materias primas, de artículos terminados y productos en proceso en el caso de las empresas industriales.

- **Existencias**

En cuenta comprende las partidas que se tienen como disponibles por la empresa para realizar sus operaciones de explotación, producción y la mercancía o producción terminada que tiene lista para la venta, lo que se entiende como inventario de existencias. A esta cuenta se le debe realizar inventarios físicos periódicos y permanentes para poder lograrla composición e integración de las mismas.

d. Valores Negociables:

(Hernández D, 2014) Están enmarcados como convertibles, ya que es necesario venderlos en el mercado bursátil, según los valores cotizados en bolsa y que su precio nominal o valor deberá ser negociado. "Son instrumentos del mercado a corto plazo que pueden convertirse fácilmente en efectivo, tales valores suelen incluirse entre los activos líquidos de la empresa"

Entre estos valores tenemos:

- Bonos Corporativos
- Certificados Bancarios

e. Gastos Pagados por Anticipado:

Como su mismo nombre lo dice, son gastos que se han cancelado pero el servicio todavía no ha sido recibido, es decir que serán considerados activos solo hasta el momento en que el servicio sea recibido.

La normatividad contable las refiere como cargas diferidas que van a ser absorbidas en el ejercicio o los ejercicios siguientes por los conceptos de:

- Intereses por devengar
- Seguros Pagados por Adelantado
- Alquileres Pagados por Adelantado
- Entregas a Rendir Cuenta
- Adelanto de Remuneraciones

Los gastos pagados por anticipado se espera devenguen dentro del plazo de un año a partir de la fecha del balance.

Pasivo Corriente:

(Hernández D, 2014) Se incluyen dentro de esta clasificación todas aquellas partidas que representen obligaciones de la empresa cuyo pago debe efectuarse durante su ciclo operacional (corto plazo).

Las empresas desde el momento en que hacen uso del crédito crean una obligación por tal razón cuando las mercaderías, materiales, insumos y servicios se adquieren al crédito el pasivo se incrementa y permanece mientras no se pague o amortice la obligación. Constituyen una de las fuentes de financiamiento.

La clasificación del pasivo corriente se realiza atendiendo al mayor y menor grado de exigibilidad que muestran los adeudos y obligaciones de la empresa. El pasivo corriente admite una sola sub-clasificación:

a. Pasivo Exigible:

(Hernández D, 2014) Agrupa las cuentas de acreedores, facturas por pagar, obligaciones por pagar, las cuentas de las instituciones bancarias cuyos saldos acreedores corresponden a contratos de avance en cuenta corriente, o sobregiros ocasionales, proveedores y cualquier otra cuenta que no exceda el límite del corto plazo (un año).

Entre las cuentas conformantes tenemos:

- **Sobregiros bancarios**

Son los compromisos originados por la prestación de dinero concedidos por las Instituciones Bancarias. El banco, previa autorización mediante un sobregiro faculta al empresario a girar cheques hasta un monto autorizado que pertenece al banco y por el cual se conviene el pago de un interés.

Los préstamos otorgados por las instituciones bancarias, serán presentados de acuerdo, a la fecha de su vencimiento, en cuentas por pagar diversas.

- **Tributos por pagar**

(Hernández D, 2014) Representa las obligaciones a corto plazo de la empresa con el Estado o instituciones encargadas de su regulación y administración, por concepto de impuestos, tributos, contribuciones o aportaciones como sujeto de hecho y de derecho.

- **Remuneraciones y participaciones por pagar**

Son todos aquellos pagos pendientes que por concepto de sueldos, salarios, vacaciones, gratificaciones y participaciones tiene la empresa con el personal que labora en ella, así como con las remuneraciones y dietas al directorio y su participación en las utilidades.

- **Proveedores**

Son las obligaciones contraídas con los proveedores y que son el fruto de las operaciones normales del negocio (deudas a corto plazo).

Originadas de la compra de bienes y servicios y aquellos gastos que se realizan en función de la actividad principal del negocio.

- **Dividendos por pagar**

Esta cuenta consolida las utilidades generadas por la empresa que, habiéndose acordado distribuir entre sus socios o accionistas, se encuentran a la fecha del Balance aún pendientes de pago.

- **Cuentas por pagar diversas.**

Una cuenta por pagar diversa es una obligación generada de transacciones no comerciales. Estas deudas pueden ser contraídas con terceros o con los socios por préstamos otorgados.

- **Provisiones diversas**

Agrupar las cuentas divisionarias que representan las obligaciones que, razonablemente puedan comprometer en el próximo ejercicio recursos del Capital de Trabajo de la empresa.

Factores que inciden en la cantidad del capital de trabajo

(Hernández D, 2014) Las partidas que conforman el Capital de Trabajo tales como: efectivo, inversiones temporales de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, se ven afectados por distintos factores variando en su monto.

Las necesidades de Capital de Trabajo de un negocio en particular dependen de lo siguiente:

a. Actividad del Negocio

El giro del negocio es el que determina la necesidad de Capital de Trabajo, pues no todas las empresas necesitarán la misma proporción de capital de trabajo, por ejemplo:

Una empresa industrial requerirá de mayor cantidad de capital de trabajo ya que una empresa de servicios puesto que la industrial necesitara una mayor inversión en materias primas, producción en proceso y artículos determinados.

b. Tiempo requerido para la obtención de la mercadería y su costo unitario

Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercadería o para la obtención de las mismas, mayor cantidad de Capital de Trabajo se requerirá y esta variará dependiendo del costo unitario de la mercadería vendida.

c. Volumen de Ventas

Existe una relación directa entre el volumen de ventas y las necesidades de Capital de Trabajo, debido a la inversión de éste en costo de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Es lógico que a medida que se amplía el volumen de las operaciones, la cantidad de Capital de Trabajo requerido será mayor, aunque no necesariamente en proporción exacta al crecimiento.

d. Condiciones de Compra

Las condiciones de compra de las mercaderías determinan que los requerimientos de Capital de Trabajo sean mayores o menores. Mientras más favorables sean las condiciones de crédito en que se realizan las compras, menor será la cantidad de efectivo que se invierta en el inventario.

e. La Rotación de Inventarios y Cuentas por Cobrar

Cuanto mayor sea el número de veces que los inventarios son vendidos y repuestos, menor será la cantidad de Capital de Trabajo que hará falta, la rotación elevada de inventarios debe estar acompañada de una elevada rotación de cuentas por cobrar para que el Capital de Trabajo no esté inmovilizado y de esta manera esté disponible para usarse en el ciclo de las operaciones.

f. Riesgo de una baja de valor del Activo Circulante

Una baja o disminución en el valor real en comparación con el valor de libros de los valores negociables, los inventarios y las cuentas por cobrar dará como resultado un Capital de Trabajo disminuido; entonces, mientras más grande sea el riesgo de una pérdida tan mayor será el importe del Capital de Trabajo que deba tener disponible a fin de mantener el crédito de la empresa.

Causas de la insuficiencia del capital de trabajo

Una empresa puede tener un nivel bajo de Capital de Trabajo o un Capital de Trabajo Negativo, en éste último caso existirá un riesgo cual es la probabilidad de llegar a la

insolvencia técnica, esto es, cuando la empresa no se encuentra en condiciones de cumplir con sus obligaciones de caja o lo que es lo mismo de pago con dinero, a medida que se vencen; lo mencionado puede ser ocasionado por:

a. El resultado de las Pérdidas de Operación

Un negocio puede incurrir en pérdidas de operación debido a:

- Volumen de ventas insuficientes en relación con el costo para lograr las ventas.
- Precio de ventas rebajadas debido a la competencia.
- Un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables.
- Aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas.

b. Pérdidas excesivas en operaciones extraordinarias

Como por ejemplo:

La baja en el valor del mercado de los activos (inventarios) como consecuencia de desastres naturales.

c. El fracaso de la gerencia en la obtención de fuentes de financiamiento externas

Como recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio.

d. Una política poco conservadora de dividendos

El pago de dividendos aun cuando ni las ganancias actuales ni la situación de caja garantizan dichos dividendos.

Esto se hace con frecuencia para conservar la apariencia de una situación financiera favorable.

e. La inversión de fondos corrientes en la adquisición de activo no corriente.

Por ejemplo en la adquisición de mercaderías de lenta rotación o de activos no productivos, que son el resultado de no realizar previamente un estudio técnico.

f. Los aumentos en los precios

Debido a factores macroeconómicos, requiriendo por lo tanto la inversión de más dinero para poder mantener la misma cantidad física en los inventarios y activo fijo.

Dificultades suscitadas en el manejo del capital de trabajo

(Hernández D, 2014) Toda empresa necesita de Capital de Trabajo para continuar su crecimiento por tal razón las dificultades en el manejo de este puede originarse con cualquier cambio principal en el volumen o naturaleza de las operaciones, existen ciertas situaciones en las cuales no se le brinda el uso eficiente, entre las cuales podemos considerar:

- El no otorgar la debida importancia al rubro de cuentas por cobrar que integran el capital de trabajo contribuyendo al quiebre del negocio.
- El que las empresas creen que su finalidad es vender teniendo en cuenta solo el volumen de las ventas sin considerar el buen manejo de una óptima política de créditos porque creen que vendiendo van a incrementar sus utilidades, pues a mayor venta más utilidad; sin embargo lo que se está haciendo es un círculo vicioso de convertir valores de una cuenta a otra, es decir, de existencias a facturas por cobrar.

Este tipo de empresas, muestran en sus balances muy buenas utilidades, pero si se analiza cual ha sido el uso real que se le ha dado podemos notar que se encuentran acopiados en el rubro de las cuentas por cobrar.

Lo que se está consiguiendo con esto es sencillamente mantener en la empresa una necesidad constante de efectivo para poder financiar los inventarios que se transforman en cuenta por cobrar.

- La mala utilización del capital de trabajo debido a la deficiente dirección, organización y control de la empresa conllevarían a una inadecuada planificación de ventas llevando a la empresa al fracaso, pues la empresa

emplearía el disponible en situaciones en las que no amerita una utilización conveniente.

- Si en la distribución de sus productos no existe un adecuado control, la empresa estará empleando mal sus recursos pues muchos de estos canales de distribución están mal orientados y sus políticas de precios mal planeados; que podrían superarse con una adecuada administración basada en la planeación de compra y venta.

Por lo tanto se debe tener en cuenta que mientras mayor sea la rotación de inventarios vendidos y repuestos menor será el importe del capital de trabajo que hará falta.

Una rotación más elevada de inventarios deberá venir acompañada de una cobranza de cuentas por cobrar relativamente rápida.

Ventajas y desventajas del Capital de Trabajo

a. Ventajas del Capital de Trabajo:

(Hernández D, 2014) El Capital de Trabajo adecuado es esencial porque sin él los problemas son inevitables. Aunque el pasivo circulante se paga con los fondos generados por el activo circulante, el capital de trabajo debe ser suficiente, en relación al pasivo circulante para permitir un margen de seguridad.

Cuando una empresa cuenta con un capital de trabajo adecuado no sufrirá problemas de liquidez, es más le permite a la empresa las siguientes ventajas:

- Hacer frente a los aspectos adversos que le ocasionan a la empresa la inflación y/o devaluación de la moneda tan perjudicial al activo circulante.
- Proteger la solvencia técnica.
- Aprovechar descuentos por pronto pago.
- Realizar esfuerzos para mantener siempre la solvencia y prestigio comercial, para acceder a los créditos tanto de proveedores, como bancarios, en épocas de emergencia.
- Hacer posible que se cuente con un stock necesario que le permita atender satisfactoriamente las demandas de los clientes.

- Mantiene la eficiencia ya que un capital de trabajo amplio impide la declinación en ella, que se establece cuando las operaciones se entorpecen debido a falta de material y por retardos para obtener los abastecimientos. Una producción constante significa trabajo constante para los empleados, lo que eleva su moral, aumenta su eficiencia, abate los costos.

b. Desventajas del Capital de Trabajo:

(Hernández D, 2014) Las empresas que tienen exceso de Capital de Trabajo, por los rubros de efectivo y valore negociables son motivo de preocupación por esta situación tan desfavorable como un Capital de Trabajo insuficiente, debido a que no son usados productivamente.

Frente a esta tendencia existen dos criterios de los gerentes o administradores de las empresas en cuanto al manejo de la liquidez, estas son:

- Los que prefieren no tener problemas con los acreedores dando un margen amplio de seguridad a una empresa, cumpliendo oportunamente con sus obligaciones, es decir utilizan sus recursos en forma limitada, por lo que sus utilidades generadas por su lente rotación son pequeñas.
- Los gerentes o administradores, que utilizan al máximo el capital de trabajo, dándole a éste mayor rotación, pero están en constante peligro de que sus obligaciones lleguen a su vencimiento y no cuenten con disponible para pagarlas y el resultado sería pérdida del margen de crédito. Esta posición ofrece utilidades más amplias pero con mayor riesgo.

Los riesgos que se correrían al disponer de amplio Capital de Trabajo, quedaría traducida en las siguientes desventajas:

- Incentiva a inversiones innecesarias que realizan los administradores de una empresa.
- La disponibilidad amplia de fondos predispone a una desmesurada política de compras, y así el control administrativo de éstas, se torna de manera muy compleja.

- Un exceso de capital de trabajo, atrae a los empresarios a invertir en negocios poco rentables lo que significa una operación ineficaz.

Control del Capital de Trabajo

A medida que las empresas crecen y diversifican sus actividades, hacen de los presupuestos, instrumentos importantes en la dirección de los negocios en la actualidad.

El Presupuesto es una importante medida de control que facilita la dirección y coordinación de las distintas áreas de la estructura organizativa de una empresa, ya que para su elaboración es necesario armonizar convenientemente las ventas y las compras, el nivel de existencias, los ingresos y egresos, etc.

La elaboración de presupuestos obliga a la dirección de la empresa, adoptar una política firme y definida en materia de ventas, de producción en las empresas industriales, de compras de existencias, de créditos, de gastos y beneficios.

ESTADOS FINANCIEROS

Generalidades de los Estados Financieros:

El principal contacto que tiene la mayoría de las personas, diferentes de los contadores, con la información contable es mediante los estados financieros. Estos estados financieros generalmente son la base para las decisiones de inversión de los accionistas, para las decisiones de préstamo de los bancos y de otras instituciones financieras y para las decisiones de crédito de los vendedores. Por esta razón, la contabilidad financiera preparada para uso externo está, por tanto, estrechamente reglamentada para proteger los intereses de los usuarios externos. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

(Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015) Los estados financieros describen los recursos, las obligaciones y las actividades financieras de una entidad económica (bien sea una organización o un individuo). En contabilidad se

utiliza el término posición financiera para describir los recursos y obligaciones financieras de una entidad en un punto en el tiempo, y el término resultados de operación para describir sus actividades financieras durante un periodo. La Información proporcionada en los estados financieros está diseñada principalmente para ayudar a los inversionistas y a los acreedores a decidir dónde situar los recursos de inversión escasos. Esas decisiones son importantes para la sociedad, ya que determinan que compañías e industrias recibirán los recursos financieros necesarios para el crecimiento y cuáles no.

Los estados financieros son documentos o informes que permiten conocer la situación financiera de una empresa, los mismos que son preparados al terminar el ejercicio económico, para conocer los recursos con los que cuenta, los resultados que ha obtenido, la rentabilidad que ha generado, las entradas y salidas de efectivo, entre otros aspectos financieros, no obstante los estados financieros suelen tener la misma estructura debido a que siguen principios y normas contables (PCGA), aceptadas mundialmente; sin embargo, algunas de sus partidas podrían variar dependiendo de la empresa, aunque por lo general, son lo suficientemente similares como para permitir, comparar el desempeño de una empresas con otra.

Concepto de Estados Financieros:

Los estados financieros son una presentación financiera estructurada de la posición y las transacciones realizadas por una empresa durante un año fiscal.

Según el Diccionario para contadores de (Kohle, Erick, 2002) Estado Financiero es; Balance general, un estado de ingresos (o resultados); un estado de fondos o cualquier estado auxiliar u otra presentación de datos financieros derivados de los registros de contabilidad.

Según las Normas Internacionales de Contabilidad el término Estados Financieros abarca balances generales o estados de situación financiera estados de resultados, estado de cambios en la situación financiera, notas y

otros estados y material explicativo que se identifique como parte integrante de los estados financieros.

Por ende se puede mencionar que los estados financieros son reportes que proporcionan información sobre la posición financiera desempeño y flujos de efectivo de una empresa que sea útil a una amplia cantidad de usuarios para la toma de decisiones económicas.

También muestran el resultado de la administración; que ha hecho la administración de la empresa con los recursos que le han sido encomendados. Para el autor (Romero, Javier, 2002), alude que “Los estados financieros proporcionan información sobre los siguientes elementos de una empresa: activos, pasivos, capital, ingresos y gastos además de flujos de efectivo, de indicarse también que esta información debe ser complementada por medio de notas”.

Es importante identificar los diferentes tipos de estados financieros que utilizan las empresas:

Tipos de Estados Financieros:

El estado de posición financiera (Balance General), el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo están basados en una misma Información de transacciones implícita, pero presentan diferentes “enfoques” de la compañía. No debe pensarse en ellos como alternativas para cada uno porque todos son importantes en términos de presentar Información financiera clave para la compañía. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

En los puntos de iniciación y finalización en un periodo contable, la compañía prepara un estado de posición financiera (balance general) que da una visión estática de donde se encuentra la compañía en términos financieros. Los otros estados financieros como el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo, cubren el período que interviene entre los dos balances generales y ayuda a explicar los cambios importantes que ocurrieron durante el período,

por esa razón se les clasifica como estados financieros dinámicos. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

Un estado financiero es un informe o reporte que son utilizados por empresas ya sean estas de producción o de servicios para conocer la situación económica y financiera y los cambios que esta puede sufrir en algún periodo de tiempo específico, ya que permite conocer cómo se encuentran la situación financiera, para así determinar decisiones acordes a las necesidades que se pueden presentar.

La mayoría de las veces, los estados financieros son el resultado de la contabilidad que se realiza durante el ejercicio económico. Por lo tanto, los diferentes tipos de estados financieros se definen a partir de cómo se realiza la contabilidad que los preceden.

Componentes de los Estados Financieros:

Un grupo completo de estados financieros Incluye los siguientes componentes:

BALANCE GENERAL

El balance general debe incluir los partidos que presenten los siguientes montos:

- a) Efectivo y equivalente de efectivo.
- b) Inversiones temporales
- c) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar debidamente identificadas.
- d) Inventarios;
- e) Inversiones contabilizadas utilizando el método patrimonio.
- f) Activos financieros
- g) Propiedad, planta y equipo
- h) Activos intangibles.
- i) Préstamos a corto plazo

- j) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
- k) Pasivos y activos de impuestos
- i) Provisiones
- m) Pasivo no corriente que devengan intereses
- n) Interés minoritario; y
- o) Capital emitido y reservas

Las partidas indicadas son amplias en naturaleza y no necesitan a las partidas que aplican dentro del alcance de otras normas. Los activos y pasivos que difieren en naturaleza o función están algunas veces sujetas a diferentes bases de medición para diferentes clases de activos sugiere que su naturaleza o función difiera y por lo tanto que estos deban ser presentados como partidos separados. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

ESTADO DE RESULTADOS

El Estado de Resultados debe incluir los partidos que presenten los siguientes montos:

- a. Ingresos
- b. Los resultados de las actividades operativas
- c. Costos financieros
- d. Participación en las utilidades y pérdidas de las asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación.
- e. Gastos e impuestos
- f. Utilidad o pérdida de las actividades ordinarias
- g. Partidas extraordinarias
- h. Interés minoritario; y
- i. Utilidad o pérdida neta del período

Los efectos de las varias actividades, transacciones y eventos de una empresa, difieren en estabilidad, riesgo y previsibilidad, y la revelación de los elementos del desempeño ayuda al entendimiento del resultado logrado y determinación de resultados futuros. Las partidas adicionales son incluidas en el estado de resultados y las descripciones utilizadas y el orden de las partidas son modificadas cuando es necesario explicar los elementos de

desempeño. Los factores a ser considerados incluyen la materialidad y la naturaleza y función de los varios componentes de ingresos y gastos. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

Notas a los Estados Financieros.

Descripción:

1. Presentar información sobre las bases de preparación de los estados financieros y las políticas contables específicas seleccionadas y aplicadas para transacciones y eventos importantes.
2. Revelar la información requerida por las normas de contabilidad que no es presentada en otra parte de los estados financieros; y,
3. Proveer información adicional que no se presenta en los estados financieros pero que es necesaria para una presentación razonable.
4. Las notas de los estados financieros deben ser presentadas de una manera sistemática. Cada partida en el balance general, estado de resultados y estado de flujos de efectivo debe tener referencia cruzada a cualquier información relacionada en las notas.
5. Las notas a los estados financieros incluyen descripciones narrativas o análisis más detallados de los montos presentados en el balance general, estado de resultados, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio, así como información adicional tales como pasivos contingentes y compromisos. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

Dicho de otro modo los componentes de los estados financieros permiten que la administración pueda tomar decisiones después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un periodo determinado, a su vez también permite conocer el progreso financiero y la rentabilidad de sus aportes, y la garantía del cumplimiento de cada una de sus obligaciones.

Luego de establecer la categorización y la contextualización de la variable Independiente, se puede definir la variable dependiente a continuación:

2.2.3. Contextualización de la Variable Dependiente (Nivel de Endeudamiento).

Indicador de endeudamiento es un referente financiero cuyo objetivo es evaluar el grado y la modalidad de participación de los acreedores de una empresa en su provisión pecuniaria. Se trata de precisar los riesgos en los cuales incurren tales acreedores y los dueños de la empresa así como la conveniencia o la inconveniencia de cierto nivel deudor de la firma. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

Altos índices de endeudamiento son convenientes sólo cuando la tasa de rendimiento de los activos totales supera al costo promedio de la financiación.

Entre otros factores, para el análisis de endeudamiento de una empresa se toman en cuenta:

- Los pasivos que se consideran no totalmente exigibles.
- Prorrogabilidad del pago de pasivos (a su fecha de vencimiento), ponderando la conveniencia tanto del acreedor como de la empresa.
- Las cuentas del patrimonio sobre cuyo valor no existe certeza absoluta.
- Préstamos de socios. (Meigs Williams, Haka, Bettner, 2015)

Índices de Endeudamiento

A. Endeudamiento

Es el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados por los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, para invertir en activos. (C. Van Home, 1995)

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Este indicador señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado. Altos índices de endeudamiento sólo pueden ser admitidos cuando la tasa de rendimiento de los activos

totales es superior al costo promedio de la financiación. (León C, 2014). El nivel de endeudamiento señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa.

B. Endeudamiento Financiero

Es uno de los índices que se debe analizar en todo tipo de empresa o institución ya sea pública o privada, dedicada a diferentes actividades.

Establece el porcentaje que representan las Obligaciones Financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo. (Barreto C, 2010)

$$\text{Endeudamiento Financieros} = \frac{\text{Obligaciones Financiera}}{\text{Ventas Netas}}$$

C. Impacto de la Carga Financiera

Su resultado indicado el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo periodo. (Barreto C, 2010)

$$\text{Impacto carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

D. Cobertura de la interés

Este indicador establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en relación directa con el nivel de Endeudamiento. (Barreto C, 2010)

$$\text{Cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Intereses pagados}}$$

E. Concentración del Endeudamiento en el corto plazo

Este indicador establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir menos de un año. (Barreto C, 2010)

$$\text{Concentración del Endeudamiento Total} = \frac{\text{Pasivo corriente Terceros}}{\text{Pasivo Total}}$$

Indicadores de Leverage o Apalancamiento

Mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la empresa con respecto a sus acreedores. También se les denomina razones de apalancamiento, pues comparan la financiación proveniente de terceros con los recursos aportados por los accionistas o dueños de la empresa, para identificar sobre quien recae el mayor riesgo. (Barreto C, 2010)

$$\text{Leverage Total} = \frac{\text{Pasivo Corriente Terceros}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Leverage Corto plazo} = \frac{\text{Total Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Leverage Financiero} = \frac{\text{Pasivos Total con Terceros}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento Financiero

Es uno de los índices importantes porque se deriva de utilizar el endeudamiento para financiar una inversión, se procese a describir las ventajas y desventajas cuando una empresa utiliza en apalancamiento, a continuación:

Ventajas del apalancamiento financiero

Reduce el riesgo de una inversión:

- Si el capital lo invertimos en diversificar nuestra cartera de inversión, nos puede ayudar a reducir el riesgo de nuestra inversión.
- Los intereses generados por las deudas son fiscalmente deducibles, por lo que el pago de estos disminuye en el pasivo de la empresa al calcular menos impuestos.

- Mejora la rentabilidad si se utiliza de manera eficiente y eficaz.
- Crea referencias en diferentes instituciones bancarias dependiendo de su record crediticio.
- Genera mayores oportunidades de competitividad en el mercado al tener mayor capacidad de compra. (Rueda, 2016)

Desventajas del apalancamiento financiero

- La deflación (bajada de los precios) es uno de los peores enemigos del apalancamiento financiero.
- En este caso haberse endeudado es un negocio muy malo ya que la deuda no se devalúa en tantos que los activos y las cuentas de resultados van a la baja.
- Aunque las ventas sean bajas y los costos altos el compromiso de pago por los fondos de préstamos solicitados siempre está presente.
- Si es a corto plazo puede ocasionar la disminución en los flujos de efectivo
- Si el nivel de endeudamiento es excesivo posiblemente la empresa no será capaz de financiarse cuando sus utilidades sean bajas y que las tasas de interés sean altas, pudiesen perderse contratos con proveedores por la debilidad financiera ocasionada por el exceso de deudas.
- Riesgo de multiplicar las pérdidas si la rentabilidad de la inversión es menor al coste de la financiación, provoca un apalancamiento financiero negativo. (Rueda, 2016)

(C. Van Home, 1995) Estos indicadores permiten conocer qué tan estable o consolidada se muestra la empresa observándola en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio.

Se mide también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determina igualmente, quién ha hecho el mayor esfuerzo en aportar los fondos que se han invertido en los activos: si lo ha hecho el dueño, o si es un esfuerzo de "terceros". Muestra el porcentaje de fondos totales que han sido proporcionados, ya sea a corto o mediano plazo. (C. Van Home, 1995)

2.3. HIPÓTESIS

Se detalla la hipótesis del presente proyecto de investigación a continuación:

- El capital de trabajo incide en el nivel de endeudamiento de las empresas de Transportes “El DORADO CIA. LTDA.”, Transportes “VAFITUR CIA. LTDA” y Transportes “CANARIO CIA. LTDA”.

2.3.1 Verificación de las Hipótesis

Para la verificación de hipótesis del presente proyecto de investigación se elaborara mediante el tipo de Hipótesis de Triangulación Hermenéutica, que se define de la siguiente manera:

(E., BERICAT, 1998) “Proceso de triangulación hermenéutica” la acción de reunión y cruce dialéctico de toda la información pertinente al objeto de estudio surgida en una investigación por medio de los instrumentos correspondientes, y que en esencia constituye el corpus de resultados de la investigación.

Por ello, la triangulación de la información es un acto que se realiza una vez que ha concluido el trabajo de recopilación de toda la información respectiva.

2.3.1.1 La Construcción de un Modelo de Investigación Cualitativa

Un modelo de estructuración operacional de una investigación cualitativa implica un diseño que se articula en un conjunto de capítulos o secciones que en su totalidad deben dar cuenta de modo coherente, secuencial e integrador, de todo el proceso investigativo.

Por lo tanto se procede a realizar la estructura de una investigación cualitativa, la construcción de categorías y sub categorías apriorísticas, la categorización y triangulación como proceso de validación y finalmente las interrogantes que puede orientar al proceso de interpretación, como se detalla a continuación:

Tabla N° 13: Estructura de una Investigación Cualitativa

ESTRUCTURA DE UNA INVESTIGACIÓN CUALITATIVA		
Sección	Elementos Integrantes	Funciones Esenciales
Planteamiento del Problema	El inadecuado uso de los recursos económicos.	Analizar el manejo del efectivo
Marco Teórico	El marco Teórico del proyecto de investigación está orientado al análisis de artículos científicos que permiten conocer de forma desglosada la problemática que abordan otras empresas en base al capital de trabajo y endeudamiento	Las empresas realizan ventas diariamente, pero no todas sus ventas se realizan al contado por lo que, no se puede disponer de ese dinero inmediatamente. También se realizan compras de bienes y servicios, pero no todas las compras son en efectivo, es decir que no habrá una erogación de dinero hasta que se cumpla el plazo del crédito que les otorgan sus proveedores.
Diseño Metodológico	Análisis vertical y horizontal del Balance General y Estado de Resultados	Índices Financieros como es capital de Trabajo y Endeudamiento.
Presentación de Resultados	Estará direccionado al detalle y diferencia de cada uno de las cuentas pertinentes para el análisis del capital de trabajo y endeudamiento	Ficha de Observación
Conclusiones y Recomendaciones	Enunciación de las nuevas aperturas problemáticas que han surgido a partir del proceso investigativo que se ha realizado.	Sintetizar el trabajo realizado y recapitular en torno a las interrogantes de la investigación.

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Hermenéutica

Tabla N° 14: Construcción de Categorías y Sub categorías apriorísticas.

CONSTRUCCIÓN DE CATEGORÍAS Y SUB CATEGORÍAS APRIORÍSTICAS						
Ámbito Temático	Problema de Investigación	Preguntas de Investigación	Objetivo General	Objetivo Especifico	Categoría	Sub categorías
El capital de trabajo y el nivel de endeudamiento	Uso Inadecuado de los Recursos Económicos.	El capital de trabajo de las compañías de transporte permite conocer el ciclo bruto del efectivo	Analizar el nivel de Capital de Trabajo y su relación con el Nivel de Endeudamiento de las empresas de Transporte “El Dorado” Cía. Ltda., Transportes “Vafitur” Cía. Ltda. y Transportes “Canario” Cía. Ltda., para establecer políticas de manejo del efectivo.	Estudiar la composición del capital de trabajo bruto para determinar el ciclo del efectivo de las empresas de transporte El Dorado Cía. Ltda., Vafitur Cía. Ltda., Canario Cía. Ltda., para conocer las que aplican en esta entidad.	Activos y Pasivos corrientes	Caja - bancos Clientes
					Índices de Liquidez	Razón Corriente
						Capital de Trabajo
		Índices de Endeudamiento	Endeudamiento total			
			Endeudamiento sobre patrimonio			
		Análisis Vertical	Balance General 2014 y 2015			
			Estado de Resultados 2014 y 2015			
		Análisis Horizontal	Balance General 2014 y 2015			
			Estado de Resultados 2014 y 2015			
		La relación existente entre el capital de trabajo y nivel de endeudamiento como se encuentra establecido		Medir la relación entre el capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las compañías de transporte.		

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Triangulación Hermenéutica.

Tabla N° 15: Categorización y triangulación como procesos de validación

CATEGORIZACIÓN Y TRIANGULACIÓN COMO PROCESOS DE VALIDACIÓN		
Sub categorías	Preguntas pertenecientes al estamento Capital de Trabajo	Preguntas pertenecientes al estamento Endeudamiento
Caja - bancos Clientes	¿Cuál es el incremento porcentual del 2014 con respecto al 2015? ¿Cómo esta desglosado los activos corrientes de las compañías de transporte?	El nivel de endeudamiento relacionado con el patrimonio permite acceder a financiamientos?
Razón Corriente	¿Cómo se encuentra el Pasivo Corriente?	¿Del total del pasivo corriente cual es el porcentaje de que representante del endeudamiento?
Capital de Trabajo	¿De cuánto es el capital de trabajo del año 2014 de las compañías de transporte?	¿Las acciones se consideraron como deuda o fondos propios?
Endeudamiento total	¿La deuda contraída es a corto o largo plazo?	¿El Endeudarse a largo plazo provoca que las compañías de transporte pierdan liquidez al momento de cumplir con sus obligaciones a corto plazo?
Endeudamiento financiero	¿El capital de trabajo se ve afectado por el endeudamiento?	¿A cuánto asciende el endeudamiento de las compañías de transporte?
Balance General 2014 y 2015	¿Grafico porcentual de activos, pasivos y Patrimonio?	¿Concentración de un Análisis vertical del balance con el propósito de que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global?
Estado de Resultados 2014 y 2015	¿Grafico porcentual de Ingresos, gastos y utilidad?	¿Concentración de un Análisis horizontal del balance con el propósito de determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado?

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Triangulación Hermenéutica.

Tabla N° 16: Interrogantes que puede orientar al proceso de interpretación

INTERROGANTES QUE PUEDE ORIENTAR AL PROCESO DE INTERPRETACIÓN							
ESTAMENTOS	DORADO		VAFITUR		CANARIO		CONCLUSIONES
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	
CAPITAL DE TRABAJO							Las compañías de transporte con respecto a su capital de trabajo poseen la cantidad suficiente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
Capital de Trabajo	1888,87	1990,96	4898,64	4160,88	679,87	724,05	
Razón de Liquidez	6,80	7,20	1,70	1,50	18,80	18,80	
ENDEUDAMIENTO							Las compañías de transporte con respecto a su al nivel de endeudamiento, consideradas dentro de pasivo corriente poseen deudas propias de su actividad económica. Mientras que sus deudas son a corto plazo motivo por el cual sus activos no poseen la capacidad suficiente para mantener una deuda a largo plazo
Endeudamiento total	14,70%	13,90%	0	0	3,93	0	
Endeudamiento sobre patrimonio	17,00%	16,00%	0	0	4,09	0	
Nivel de Endeudamiento	0	0	\$ 0,44	\$ 0,52	0	0	
Endeudamiento Financiero	0	0	2,4%	155,0%	0	0	
Impacto carga Financiera	0	0	0,0%	0,00%	0	0	
Cobertura de Interés	0	0	0,0%	88,55%	0	0	
Concentración del Endeudamiento Total	0	0	0,43	0,44	0	0	
Leverage Total	0	0	\$ 1,04	\$ 1,55	0	0	
Leverage Corto Plazo	0	0	\$ 1,38	\$ 1,95	0	0	
Leverage Financiero	0	0	\$ 1,04	\$ 1,55	0	0	

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Triangulación Hermenéutica.

2.3.2. PREGUNTAS DIRECTRICES

- ¿El capital de trabajo de las empresas de transporte permite conocer el ciclo bruto del efectivo?
- ¿Por qué las compañías de transporte no se endeudan a largo plazo?
- ¿La relación existente entre el capital de trabajo y nivel de endeudamiento como se encuentra establecido?

CAPÍTULO III

3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.

3.1. MODALIDAD, ENFOQUE Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN

3.1.1. Modalidad de la investigación

3.1.1.1. Investigación Bibliográfica

“Tiene el propósito de conocer, comparar, ampliar, profundizar y deducir diferentes enfoques, teorías, conceptualizaciones y criterios de diversos autores sobre una cuestión determinada, basándose en documentos (fuentes primarias), o en libros, revistas, periódicos y otras publicaciones (fuentes secundarias)” (Abril, 2010, pág. 2).

La investigación bibliográfica permitió profundizar el tema de investigación a través de exploraciones anteriores de diferentes autores tomando en cuenta una base científica pertinente que dará una visión más amplia al problema de investigación que se encuentra planteado.

3.1.1.1.2. Investigación Documental

La investigación documental (U., Manuel Luis Rodríguez, 2016) define como “una parte esencial de un proceso sistemático de investigación científica, constituyéndose en una estrategia operacional donde se observa y reflexiona sistemáticamente sobre realidades (teóricas o no) usando para ello diferentes tipos de documentos.”

La investigación documental, se caracteriza por la utilización de documentos; recolecta, selecciona, analiza y presenta resultados coherentes; porque utiliza los procedimientos lógicos y mentales de toda investigación; análisis, síntesis, deducción, inducción, etc., porque realiza un proceso de abstracción científica, generalizando

sobre la base de lo fundamental; porque supone una recopilación adecuada de datos que permiten redescubrir hechos, sugerir problemas, orientar hacia otras fuentes de investigación, orientar formas para elaborar instrumentos de investigación y elaborar hipótesis. (U., Manuel Luis Rodríguez, 2016)

La investigación documental en el proyecto ha permitido la recolección de los estados financieros Balance General y Estado de Resultados de las compañías de transporte “EL DORADO CIA. LTDA”, “VAFITUR CIA. LTDA.”, “CANARIO CIA. LTDA”, sirviendo de objeto de estudio con la finalidad de poder analizarlos y medir el nivel de capital de trabajo y el nivel de endeudamiento.

3.1.2. Enfoque de la Investigación.

Para definir las etapas de investigación a desarrollar se debe tomar en cuenta la naturaleza del fenómeno que se está analizando, con un enfoque mixto ya que los métodos o técnicas que se utilizan es la investigación cuantitativa y cualitativa, en la presente investigación la población es fuente pasiva, y es considerada únicamente como un depósito de información, por lo que no tiene que reaccionar frente a la investigación o acción decidida

3.1.2.1. Investigación cuantitativa

“Su objetivo es medir, validar y comprobar los fenómenos de manera matemática. Se pueden utilizar uno o varios de los métodos mencionados, pero siempre se valida la información estadísticamente que pueden ser el método estadístico y el método experimental.” (Ángeles, 2009, pág. 33)

En el presente proyecto de investigación se realizó mediante la investigación cuantitativa debido a que permitirá demostrar la relación existente entre las variables de estudio aplicado la triangulación Hermenéutica basada en los procesos de validación apriorista. Se realizara la medición del capital de trabajo a través de los índices financieros del capital de trabajo, a su vez, conocer la capacidad real de las compañías de transporte para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

3.1.2.2. Investigación Cualitativa

“La investigación cualitativa es aquella donde se estudia la calidad de las actividades, relaciones, asuntos, medios, materiales o instrumentos en una determinada situación o problema. La misma procura por lograr una descripción holística, esto es, que intenta analizar exhaustivamente, con sumo detalle, un asunto o actividad en particular.” (Velez, 2016)

A través de la investigación cualitativa se realizara un análisis de los índices de endeudamiento que permitirá conocer la tasa y el poder de deuda que mantiene la empresas, a su vez, conocer porque las compañías de transporte no se endeudan a largo plazo y de qué manera el capital de trabajo funciona como un colchón financiero para no acceder al endeudamiento a largo plazo.

3.1.3. Nivel de la Investigación

Según la naturaleza del estudio de la investigación, reúne por su nivel las características y se establece el nivel de investigación que se aplica en el presente proyecto de investigación.

3.1.3.1. Investigación descriptiva

“Trabaja sobre las realidades de hecho y su característica fundamental es la de presentar una interpretación correcta. Esta puede incluir los siguientes tipos de estudios: encuestas, casos exploratorios, causales, de desarrollo, predictivos, conjuntos, de correlación” (Lara, 2011, pág. 50)

La Investigación descriptiva detalla los diversos eventos, mediante lo cual permitirá tener una perspectiva mucho más precisa del problema de investigación analizando sus contextos, hábitos y actitudes superiores. Se describirá acerca del capital de trabajo para conocer cuánto es el valor del activo corriente y el pasivo corriente, cuales son las tendencias del activo corriente y el pasivo corriente durante el año 2014 y el año

2015, también se describe los incrementos de activo corriente por cuentas, la variabilidad del activo corriente de los años 2014 y 2015, describe los motivos acerca del pasivo a corto plazo y como el por qué las compañías de transporte no han adquiridos deudas a largo plazo.

La investigación descriptiva permitirá obtener de forma detallada y precisa los motivos o causas por las cuales, las compañías de transporte no adquieren deudas a largo plazo a través de la ficha de observación, respaldada con la información financiera de los estados de resultados del año 2014 y 2015.

3.1.3.2. Investigación asociación de variables

“La utilidad y el propósito principal de los estudios correlacionales es saber cómo se pueden comportar un concepto o variable conociendo el comportamiento de otras variables relacionadas. Es decir investigar cuales serían las predicciones de qué efectos tiene la variable independiente sobre la variable dependiente” (Lara, 2011, pág. 50)

Por medio de esta investigación nos proporcionara predicciones de que efectos tienen las variables entre sí por lo cual se determinara cómo influye el capital de trabajo y su incidencia en el nivel de endeudamiento de las empresas de transporte, mediante una técnica subjetiva por medio de la hipótesis triangular, que me permite a través de pregunta respuesta indagar de qué forma la investigación llevo a comprobar la hipótesis.

3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA.

3.2.1. Población

“Es el conjunto de mediciones que se pueden efectuar sobre la característica común de un grupo de seres u objetos” (Rodríguez, 2005, pág. 79).

En el presente proyecto de investigación se utilizara como población los estados financieros de los años 2014 y 2015 pertenecientes a las empresas de transporte “EL

DORADO” CIA. LTDA., “VAFITUR” CIA. LTDA, y “CANARIO” CIA. LTDA, como se detallla a continuación:

Tabla N° 17: Total de Población a tratarse.

N°	POBLACIÓN	TOTAL
1	Balance General de los años 2014 y 2015.	6
2	Estado de Resultados de los años 2014 y 2015.	6
TOTAL		12

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Compañías de Transporte

3.2.2. Muestra

“Cuando no es posible medir cada uno de los individuos de una población se toma una muestra representativa de la misma. La muestra descansa en el principio de que las partes representan al todo y por tal, refleja las características que definen la población de la cual fue extraída, lo que nos indica que es representativa” (Rodríguez, 2005, pág. 82)

De esta manera la presente investigación se justifica del cálculo de la muestra motivo por el cual el estudio es documental y se trabajará con los balances generales y estados de resultados de los años 2014 y 2015 de las compañías de transportes “EL DORADO CIA. LTDA.”, “VAFITUR CIA. LTDA”, y “CANARIO CIA. LTDA”.

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.

En los cuadros posteriores se muestra la operacionalización de las variables tanto de la variable independiente (capital de trabajo), como de la variable dependiente (endeudamiento) respectivamente, considerando los elementos de gran importancia en el presente proyecto de investigación.

Tabla N° 18: Operacionalización de la Variable independiente: Capital de Trabajo

OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE				
Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
Capital de trabajo es la capacidad de una empresa para llevar a cabo sus actividades con normalidad en el corto plazo	Activos y Pasivos a corto plazo	Plazo medio de cobro	¿De cuánto es el capital de trabajo del año 2014 y del año 2015 de las compañías de transporte?	<p>Técnica: Instrumento: Ficha de Observación Fuente: Secundaria.</p>
		Rotación de Inventarios	¿Cuál es la variación del capital de trabajo del año 2014 con respecto al 2015?	
	Índices de Liquidez	Razón Corriente	¿Cómo está desglosado los activos corrientes de las empresas de transporte?	
		Ratio del plazo a corto plazo	¿Cuál es la ponderación mayor dentro de las cuentas del Pasivo corriente?	

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental.

Tabla N° 19: Operacionalización de la Variable dependiente: Nivel de Endeudamiento

OPERACIONALIZACIÓN DE LA VARIABLE DEPENDIENTE				
Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e Instrumentos
<p>Conjunto de obligaciones de pago que una empresa o persona tiene contraídas con otras personas e instituciones.</p>	Índices financieros	Endeudamiento Total	¿Las deudas a largo plazo afectarían en la utilidad de las compañías de transporte?	<p>Técnica: Instrumento: Ficha de Observación Fuente: Secundaria.</p>
		Endeudamiento Financieros	¿Las deudas a largo a plazo generaron pérdidas en las compañías de transporte?	
	Análisis Financieros	Balance General	¿Existen deudas a corto plazo en las compañías de transporte?	
		Estado de Resultados	¿El adquirir una deuda a largo plazo afectaría al equilibrio de los balances de las compañías de transporte?	

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental.

3.4. DESCRIPCIÓN DETALLADA DEL TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN DE FUENTES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS.

Para el presente proyecto de investigación los datos que van a ser estudiados, analizados e interpretados, serán obtenidos de la información de los balances generales y estados de Resultados de las empresas de transporte de “El DORADO CIA. LTDA.”, “VAFITUR CIA. LTDA.”, “CANARIO CIA. LTDA.”.

El análisis se realizará utilizando información de los años 2014 y 2015, por medio de un análisis vertical y horizontal estableceremos las diferencias existentes con respecto a los rubros involucrados en el cálculo de los índices de liquidez y endeudamiento.

Se pretende analizar e interpretar los índices financieros que requiere cada empresa de transporte, basándonos en la información reflejada en los estados financieros, logrando conocer de esta manera su situación financiera.

A continuación se detalla el análisis financiero de cada empresa de transporte:

3.4.1. ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE “EL DORADO” CIA. LTDA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE “EL DORADO” CIA. LTDA.

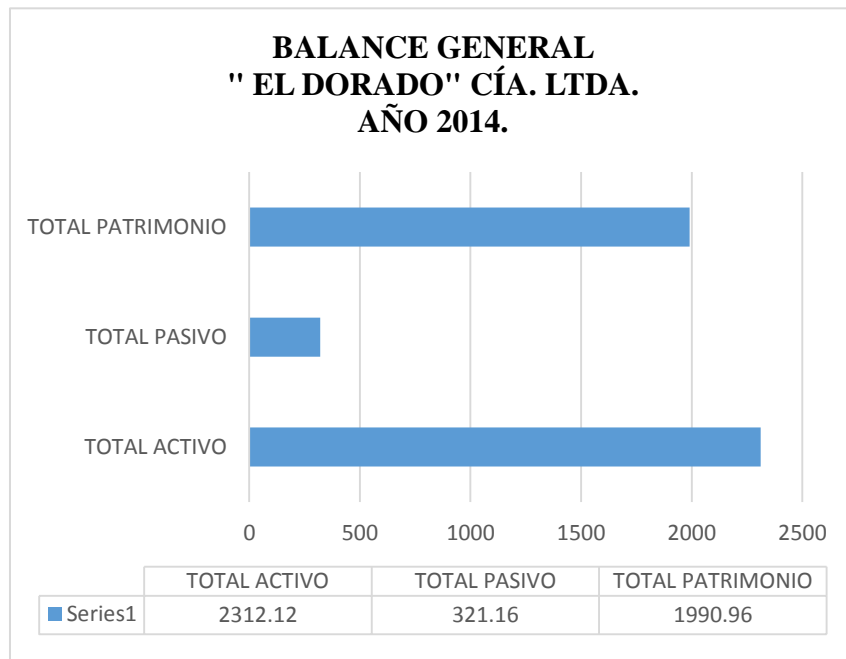
Tabla N° 20: Estructura Financiera del Balance General

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL BALANCE GENERAL			
AÑO 2014		AÑO 2015	
ITEMS	VALOR	ITEMS	VALOR
TOTAL ACTIVO	2214.22	TOTAL ACTIVO	2312.12
TOTAL PASIVO	325.45	TOTAL PASIVO	321.16
TOTAL PATRIMONIO	1888.77	TOTAL PATRIMONIO	1990.96

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental.

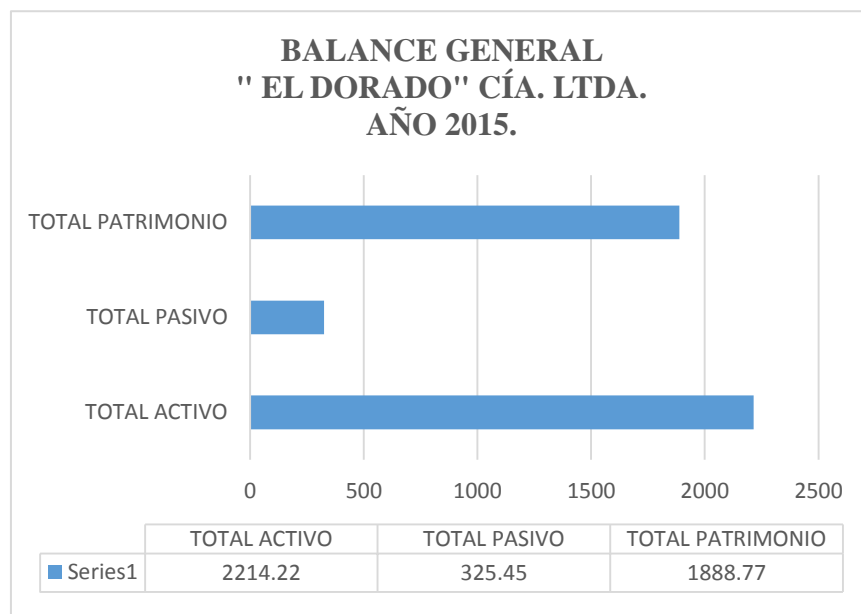
Gráfica N° 11: Balance General correspondiente al año 2014.



Fuente: Investigación Documental

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Gráfico N° 12: Balance General correspondiente al año 2015



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

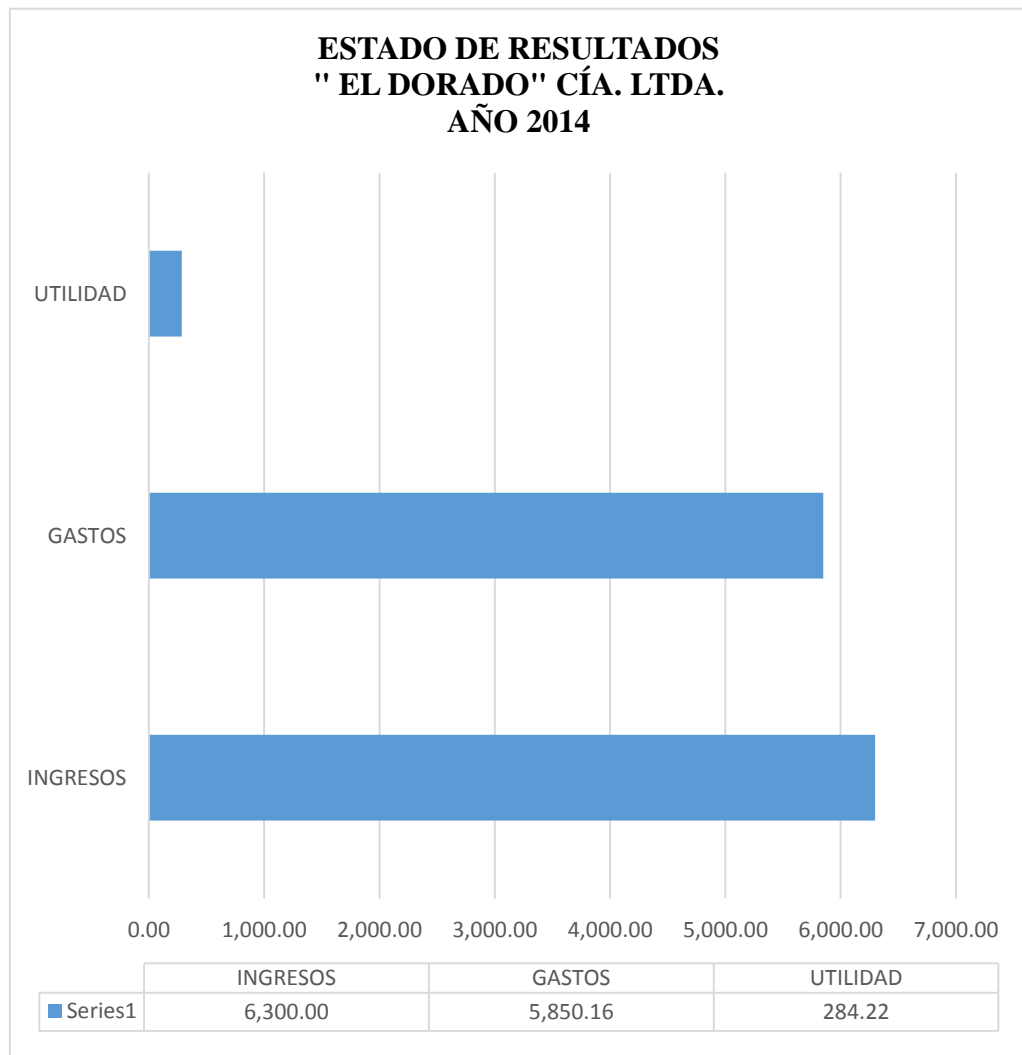
Tabla N° 21: Estructura Financiera de los Estados de Resultados

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS			
2014		2015	
ITEMS	VALOR	ITEMS	VALOR
INGRESOS	6,300.00	INGRESOS	6,210.00
GASTOS	5,850.16	GASTOS	5,864.31
UTILIDAD	284.22	UTILIDAD	293,84

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

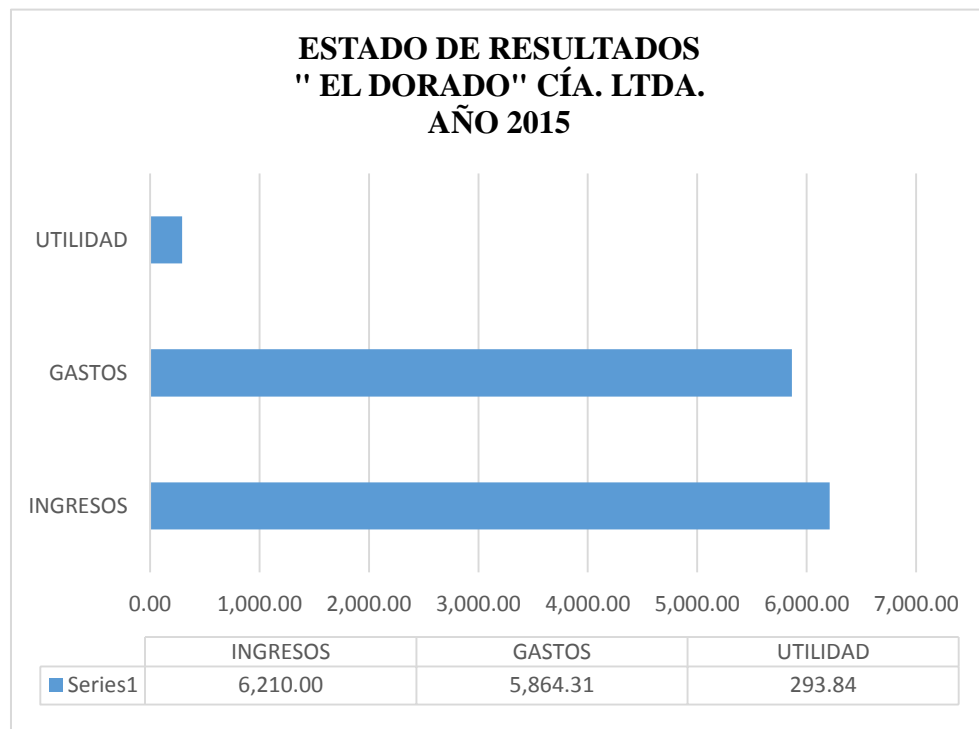
Gráfico N° 13: Estado de Resultado año 2014.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Gráfico N° 14: Estado de Resultado correspondiente al año 2015



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE "EL DORADO" CIA LTDA.

El análisis Vertical es un método que cubre la aplicación de dos o más estados financieros de igual naturaleza, pero de distintas fechas, por medio de este análisis podemos determinar los cambios surgidos en las cuentas individuales de un período a otro; además de los cambios que deseamos mostrar. Esta técnica complementaria al análisis vertical se realiza tomando en consideración los cambios obtenidos en los estados financieros.

El análisis horizontal se realiza en términos absolutos como porcentuales. Análisis horizontal, sirva para comparar los resultados en el tiempo, demostrando los aumentos o disminuciones que han sufrido diferentes cuentas o grupos de cuentas en los diferentes períodos.

Tabla N° 22: Análisis Vertical y Horizontal del Balance General referente a los años 2014 y 2015, de la empresa de Transportes “EL DORADO” CIA. LTDA.

	<i>Balance General</i>		<i>Análisis Horizontal</i>		<i>Análisis Vertical</i>	
	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Porcentual	2014	2015
Activo						
Activo Corriente						
Caja y Bancos	287.21	302.12	(S/. 14.91)	(4.94%)	12.97%	13%
Cuentas por cobrar comerciales	1800.00	2010.00	(S/. 210.00)	-10.45%	81.29%	87%
Otras cuentas por cobrar	127.01	0.00	S/. 127.01	0.00%	5.74%	0%
Total Activo Corriente	2214.22	2312.12	(S/. 97.90)	(4.23%)	100.00%	100%
Total no corriente						
	0.00	0.00	S/. 0.00	0.00	0.00%	0%
Total Activo	2214.22	2312.12	(S/. 97.90)	(04.23%)	100.00%	100%
Pasivo y Patrimonio						
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar comerciales	325.45	177.21	S/. 148.24	83.65%	15%	8%
Impuesto por pagar	0.00	15.1	(S/. 15.10)	-100.00%	0%	1%
15% participación trabajadores	0.00	51.85	(S/. 51.85)	(100.00%)	0%	2%
Obligaciones IESS	0.00	77.00	(S/. 77.00)	-100.00%	0%	3%
Total Pasivo Corriente	325.45	321.16	S/. 4.29	0.01	15%	14%
Total Pasivo	325.45	321.16	S/. 4.29	0.01	15%	14%
Patrimonio Neto						
Capital	400.00	400.00	S/. 0.00	0.00%	18%	17%
Aporte Socios	83.02	83.82	(S/. 0.80)	-0.95%	4%	4%
Reserva Legal	64.83	76.39	(S/. 11.56)	-15.13%	3%	3%
Utilidad Años Anteriores	1056.7	1213.01	(S/. 156.31)	-12.89%	48%	52%
Utilidad del Ejercicio	284.22	217.74	S/. 66.48	30.53%	13%	9%
Total Patrimonio Neto	1888.77	1990.96	(S/. 102.19)	-5.13%	85%	86%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	2214.22	2312.12	(S/. 97.90)	(04.23%)	100%	100%

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Tabla N° 23: Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultado referente a los años 2014 y 2015, de la empresa de Transportes “EL DORADO” CIA. LTDA.

<i>Estado de Resultados</i>	<i>Análisis Horizontal</i>				<i>Análisis Vertical</i>	
	<i>Año</i>	<i>Año</i>	<i>Variación</i>	<i>Variación</i>		
	2014	2015	Absoluta	Porcentual		
<i>Ventas</i>	6300.00	6210.00	90.00	1.45%	100.00%	100.00%
<i>Total de ingresos brutos</i>	6300.00	6210.00	90.00	1.45%	100.00%	100.00%
<i>Utilidad Bruta</i>	6300.00	6210.00	90.00	1.45%	100.00%	100.00%
<i>Gastos de Operación</i>						
<i>Gastos de Administración</i>	5850.16	5864.81	-14.65	-0.25%	92.86%	94.44%
<i>Utilidad operativa</i>	449.84	345.19	104.65	30.32%	7.14%	5.56%
<i>Result. antes partidas extrad.</i>	449.84	345.19	104.65	30.32%	7.14%	5.56%
<i>Participación, IR</i>						
<i>Participaciones</i>	67.48	51.77	15.70	30.32%	1.07%	0.83%
<i>Impuesto a la renta</i>	96.14	75.67	20.47	27.05%	1.53%	1.22%
<i>Utilidad</i>	382.36	293.41	88.95	30.32%	6.07%	4.72%

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

PROCEDIMIENTO:

Se procedió a tomar los Balances Generales y los Estados de Resultados de los años 2014 y 2015, relacionando cada una de sus partes con un total determinado, al cual se le denomina cifra base, se consideró para el análisis vertical al Activo, Pasivo y Patrimonio calculándose de la siguiente manera: en la tercera columna se calculó:

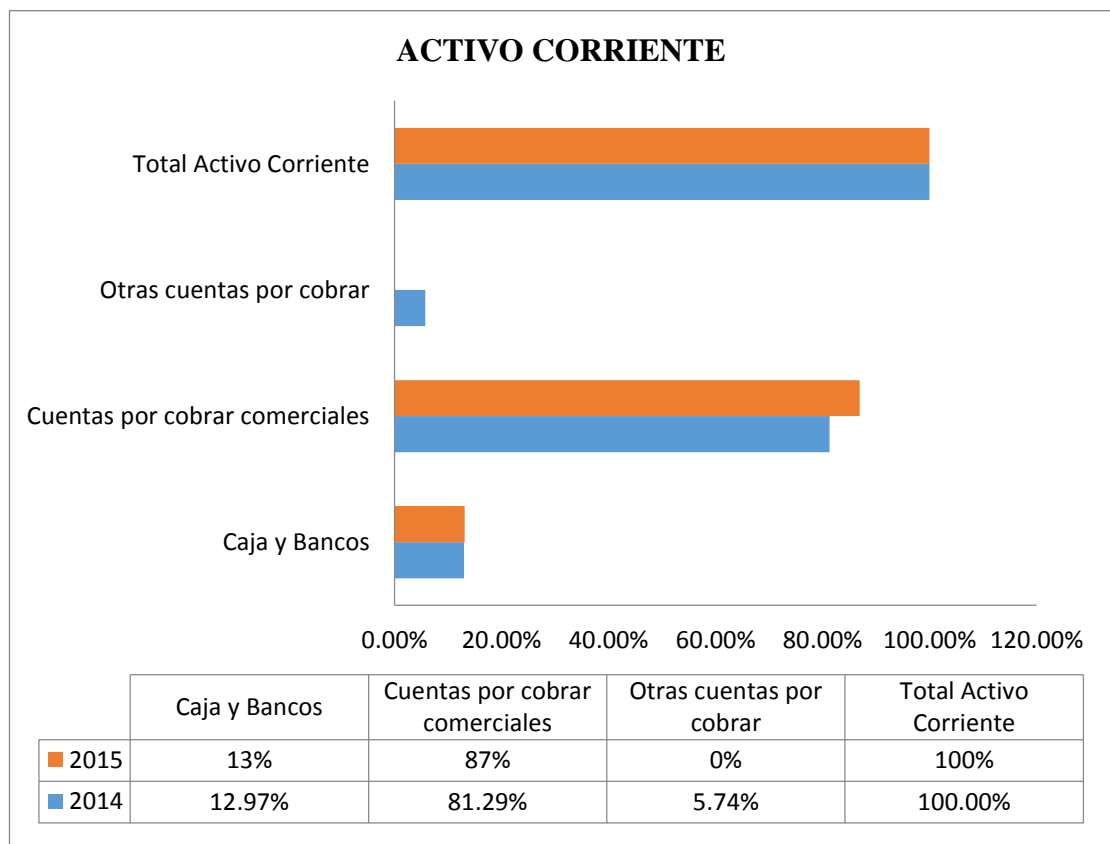
- Cada una de las cuentas del Activo dividido para el subtotal del grupo correspondiente.
- Cada una de las cuentas del Pasivo dividido para el subtotal del grupo correspondiente.
- Cada una de las cuentas del Patrimonio dividido para el subtotal del grupo correspondiente.

Por Ejemplo, vamos a tomar el Balance General del año 2015 con la cuenta CAJA Y BANCOS por el valor de 302.12 dólares posteriormente se toma como cifra base TOTAL ACTIVO CORRIENTE de\$ 2312.12 dólares, que representa el 100%, haciendo una regla de tres resulta el valor de 13%, lo que quiere decir que el valor de CAJA Y BANCOS representa el 13% de los Activos Corrientes.

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DEL AÑO 2014 Y EL AÑO 2015.

A continuación se presenta el análisis vertical completo de la empresa de Transportes “El Dorado” Cía. Ltda., el mismo que se ha sido desarrollo tomando como cifra base el total de activos, el total pasivo y total patrimonio.

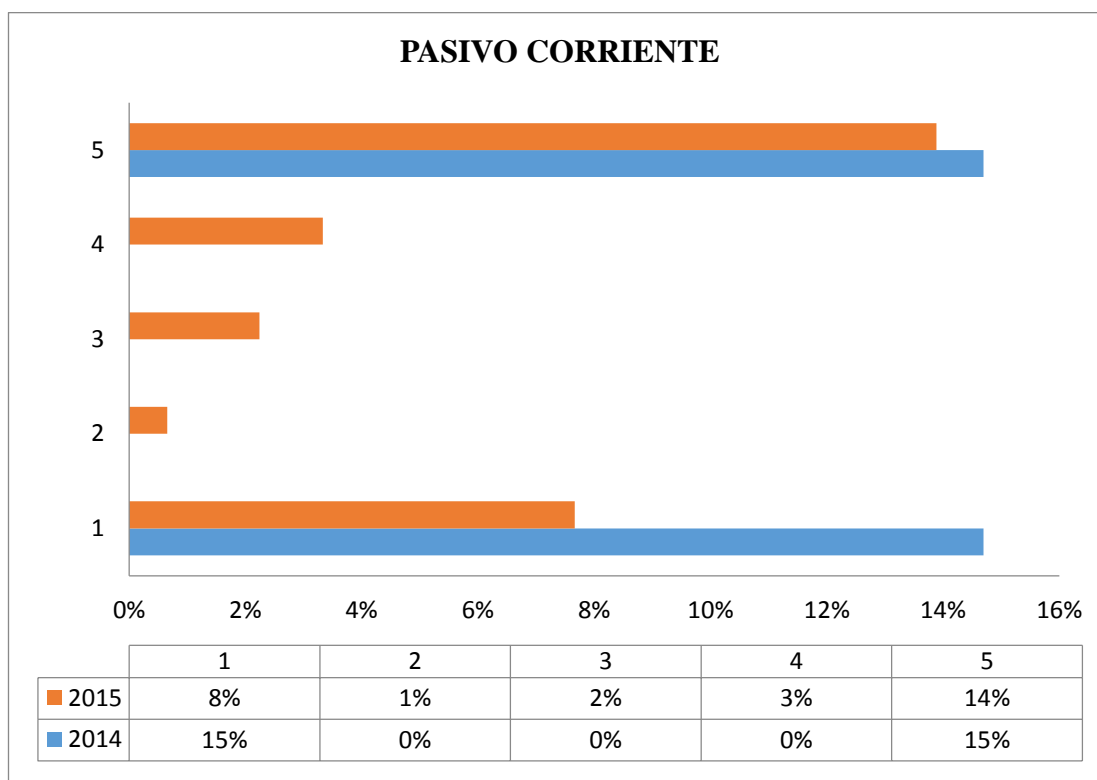
Gráfico N° 15: Análisis del Activo Corriente de los años 2014 y 2015.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Gráfico N° 16: Análisis del Pasivo Corriente de los años 2014 y 2015.



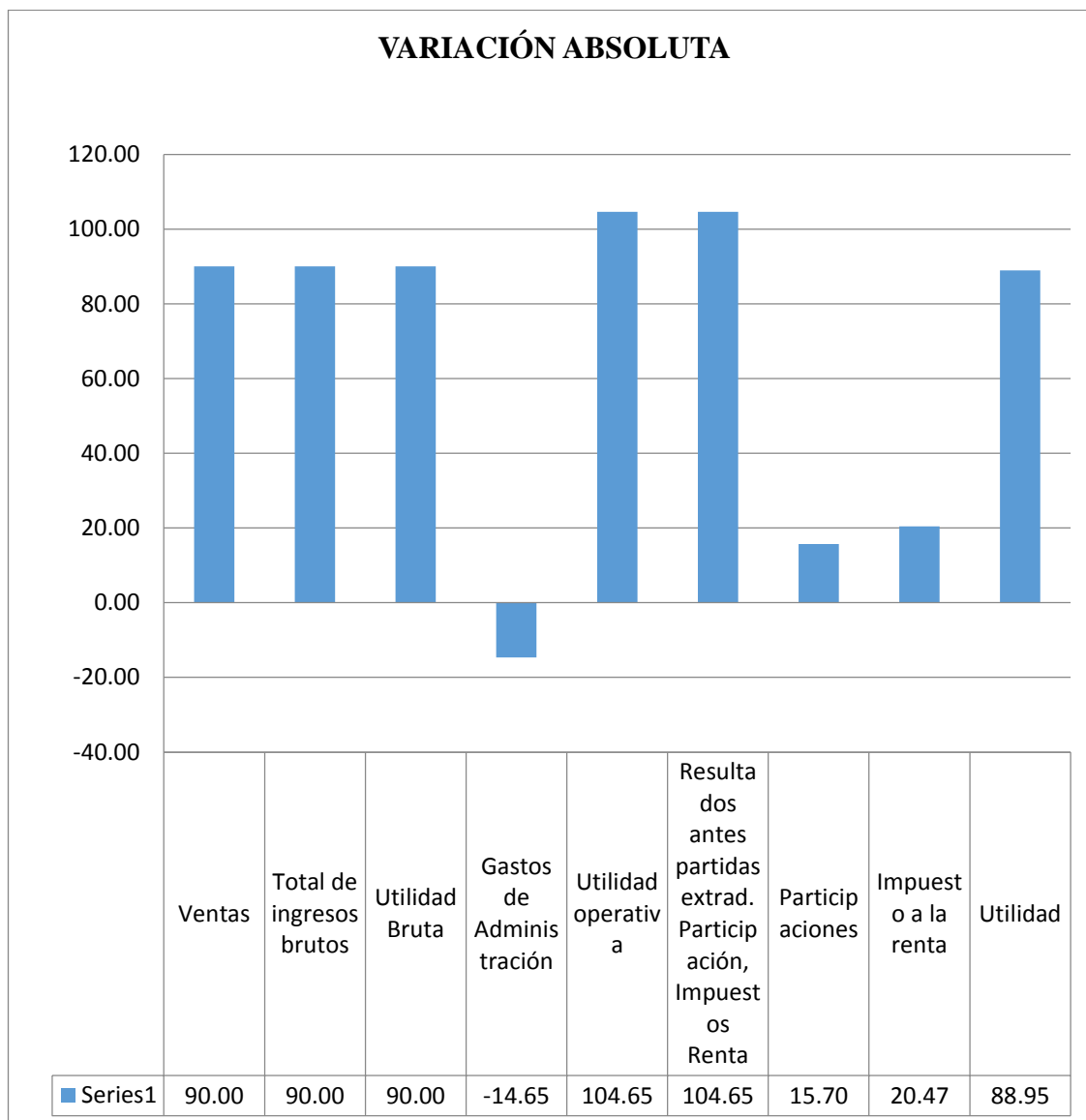
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- Luego de haber analizado verticalmente el Balance General del año 2014 de la empresa de transporte “El Dorado” Cía. Ltda., se puede observar gráficamente que con respecto al año 2014, que el componente caja y bancos en el año 2015 tiene un incremento de 0.03% .
- El rubro cuentas por cobrar se incrementó en el año 2015, en un 5.71% representado por la incobrabilidad a clientes.
- El 5.14% en otras cuentas por cobrar esta direccionado al crédito tributario en el año 2014, valor que no consta en el año 2015 para su evaluación.
- El rubro cuentas por pagar que durante el año 2015 tuvo una reducción del 8% lo que significa que la empresa de transporte logro cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- En el año 2015 con relación al año 2014 la empresa de transporte asume obligaciones propias al funcionamiento del negocio como es: IESS, participaciones trabajadoras e impuestos por pagar.

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2014 Y 2015.

Gráfica N° 17: Análisis de la Variación Absoluta.



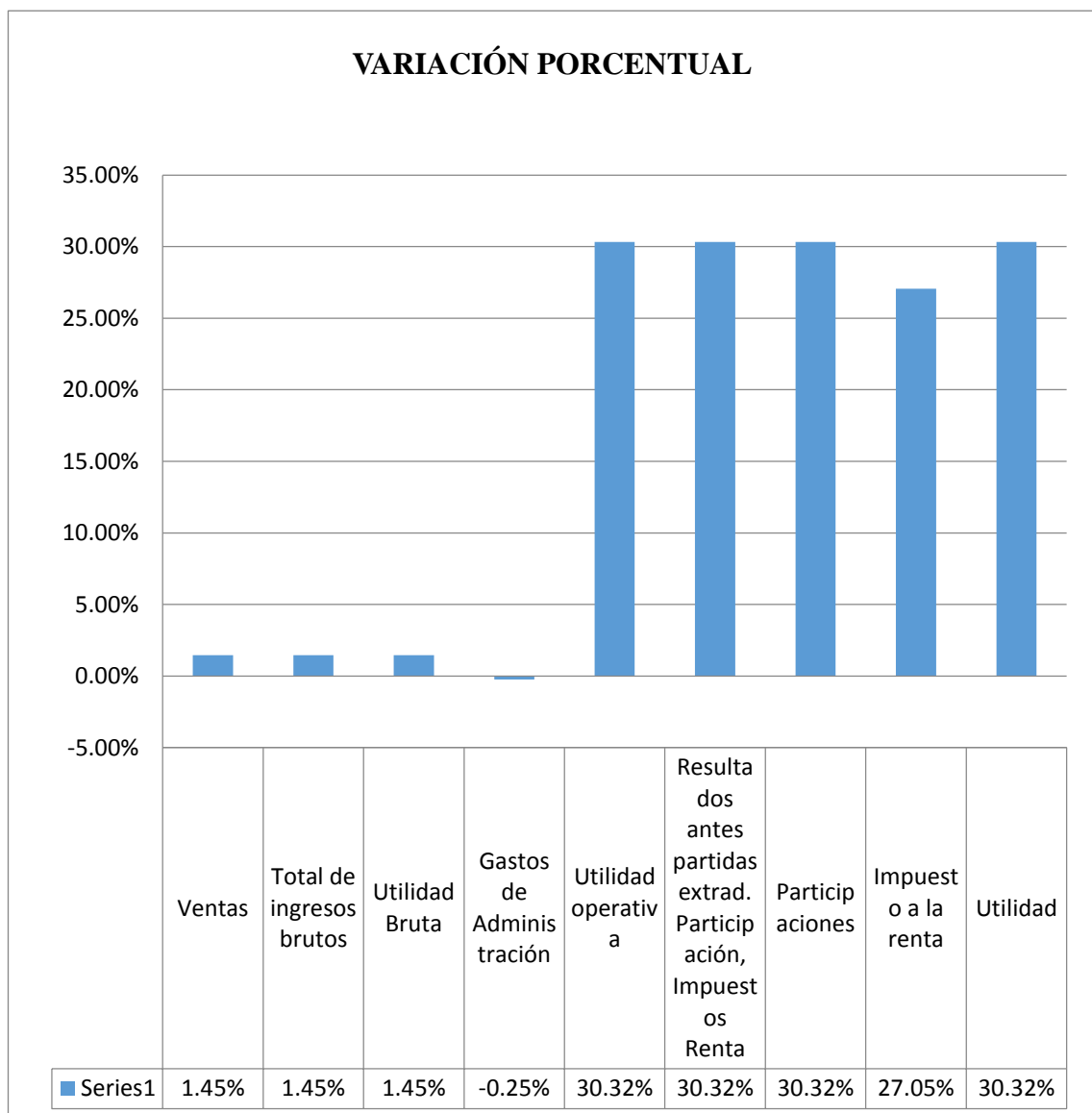
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- Con respecto a la variación absoluta del estado de resultados del año 2014 y el año 2015, se puede observar que existe una diferencia en reducción de 90,00 dólares en el año 2015 en relación a las ventas del año 2014.

- En el 2015 los gastos administrativos tuvieron un incremento de 14.65 dólares con relación al 2014 lo que ha dificultado al momento de cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- En conclusión a medida que los ingresos bajen y los gastos incremente se ve afectada notablemente la utilidad del ejercicio fiscal con un valor de 104,65 dólares.

Gráfico N° 18: Análisis de la Variación Relativa



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- La variación relativa que parte de la variación absoluta del estado de resultados, resultando de los años 2014 y 2015, permite identificar o conocer el margen de porcentaje que representa en más o menos por componente, logrando identificar que un 1.45% representa el total de los ingresos un -0.25% de los gastos y 30.32% de la utilidad.

**ÍNDICES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO DE LA
EMPRESA DE TRANSPORTE “EL DORADO” CÍA LTDA.**

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO

Estos indicadores miden la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo, sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una empresa para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Con estos indicadores trataremos de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor de un año.

Tabla N° 24: Índices de Liquidez del año 2014 y 2015.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ			
ÍTEM	FÓRMULA	2014	2015
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$1,888.77	\$1,990.96
Capital de Trabajo sobre Ventas	$\frac{\text{Capital de Trabajo Neto}}{\text{Ventas}}$	30.00%	32.10%
Capital de Trabajo sobre Activos	$\frac{\text{Capital de Trabajo Neto}}{\text{Activos}}$	85.30%	86.10%
Razón de Liquidez	$\frac{\text{Activos Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	6.80	7.20

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS:

Análisis del Capital de Trabajo

Frente al resultado de este indicador, determinamos que la empresa al finalizar el año 2014 contaba con un capital de trabajo de \$ 1888,77 dólares y al terminar el año 2015 su capital de trabajo aumento a \$ 1990.96 dólares, teniendo un incremento de \$102.19 dólares esto indica que en el año 2015.

La empresa tuvo una situación financiera más favorable puesto que cuenta con más recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo.

Análisis de la Razón de Liquidez

Este indicador muestra la relación entre al activo corriente frente al pasivo corriente, los resultados indican que en el año 2014 la empresa tenía \$ 6.80 dólares, para responder por cada dólar de deuda y en el 2015 dispone de \$7.02 dólares.

Esto quiere decir que la empresa de transporte “El Dorado” Cía. Ltda., por cada dólar que debe a corto plazo cuenta con la liquidez corriente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Análisis de la Liquidez Inmediata

Las empresas de transporte no reflejan inventario dentro de sus estados financieros, esto se debe porque las empresas realizan actividades de servicios, razón por la cual, no manejan inventarios. Lo que resulta incapaz de aplicar el cálculo de la liquidez inmediata o más comúnmente conocida como prueba ácida, en este tipo de empresas.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la empresa y la conveniencia o no del endeudamiento, como también las razones, motivos o circunstancias por las cuales las empresas nose endeudan a largo plazo es decir, mayor a un año.

Tabla N° 25: Índices de Endeudamiento

INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
ITEM	FÓRMULA	2014	2015
Endeudamiento Total	Pasivo Total	14.70%	13.90%
	Activo Total		
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo total	17.20%	16.10%
	Patrimonio		

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS:

Análisis del Endeudamiento Total

Con los resultados obtenidos de la aplicación de este índice financiero se puede medir el nivel del activo total de la empresa, financiado con recursos aportados a corto y largo plazo por los acreedores. En la tabla N° 25, se puede apreciar que por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos el 14.70% en el año 2014 y en el año 2015 el 13.90%, han sido financiados por los Acreedores. Los Acreedores son dueños del 14.70% en el 2014 y del 13.90% en el año 2015 de la compañía, y los accionistas son dueños del complemento, es decir del 85.30% en el año 2014 y del 86.10% en el 2015.

Análisis del Endeudamiento Patrimonial

Podemos determinar que la empresa por cada dólar que posee en el patrimonio está comprometido el 17.20% en el año 2014 y en el 2015 el 16.10% existiendo un variación de 1.10% motivo por el cual en el año 2015 sus pasivos corrientes se vieron disminuidos por la cancelación oportuna de las obligaciones a corto plazo.

3.4.2. ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE “VAFITUR” CIA. LTDA.

Se detalla la estructura financiera, a continuación:

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE “VAFITUR” CÍA. LTDA.

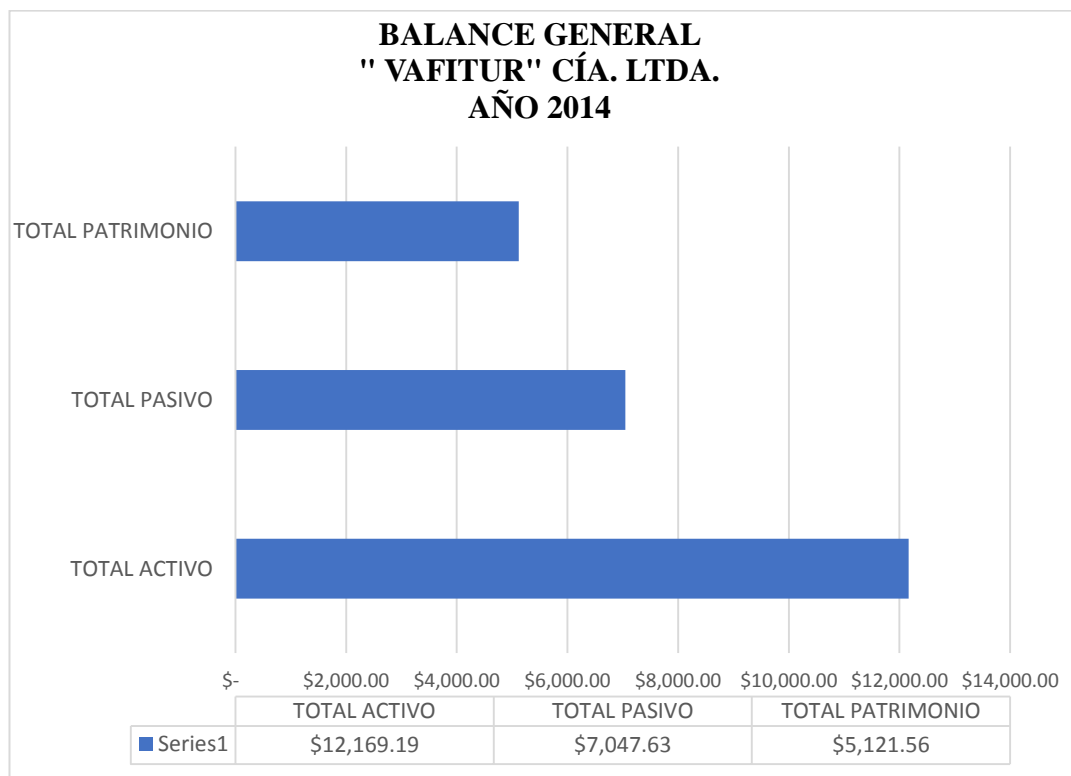
Tabla N° 26: Estructura Financiera del Balance General

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL BALANCE GENERAL			
AÑO 2014		AÑO 2015	
ITEMS	VALOR	ITEMS	VALOR
TOTAL ACTIVO	\$ 12,169.19	TOTAL ACTIVO	\$ 12,294.46
TOTAL PASIVO	\$ 7,047.63	TOTAL PASIVO	\$ 8,133.58
TOTAL PATRIMONIO	\$ 5,121.56	TOTAL PATRIMONIO	\$ 4,160.88

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental.

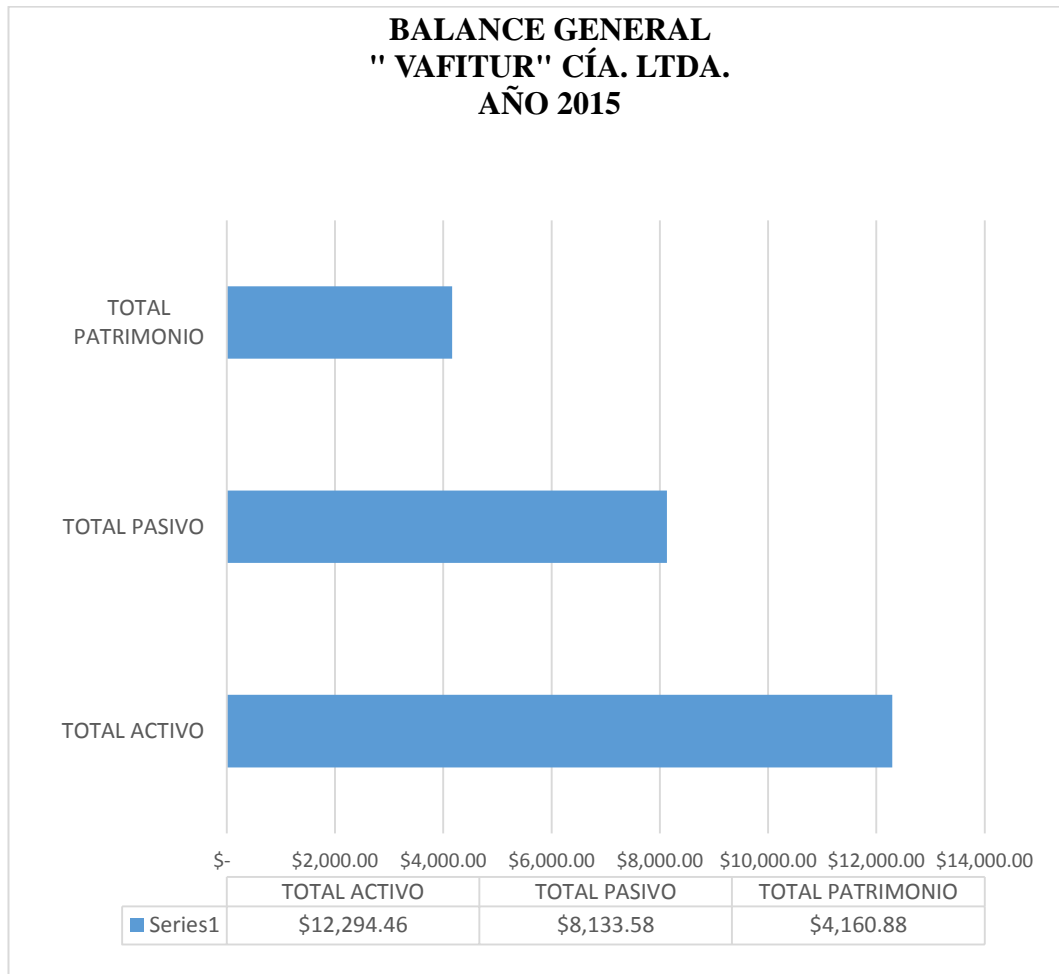
Gráfico N 19: Balance General correspondiente al año 2014.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Gráfico N° 20: Balance General correspondiente al año 2015



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Tabla N° 27: Estructura Financiera de los Estados de Resultados

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS			
2014		2015	
ITEMS	VALOR	ITEMS	VALOR
INGRESOS	\$ 22,087.93	INGRESOS	\$ 23,031.10
GASTOS	\$ 19,907.32	GASTOS	\$ 22,127.77
UTILIDAD	\$ 1,557.11	UTILIDAD	\$ 1,599.96

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

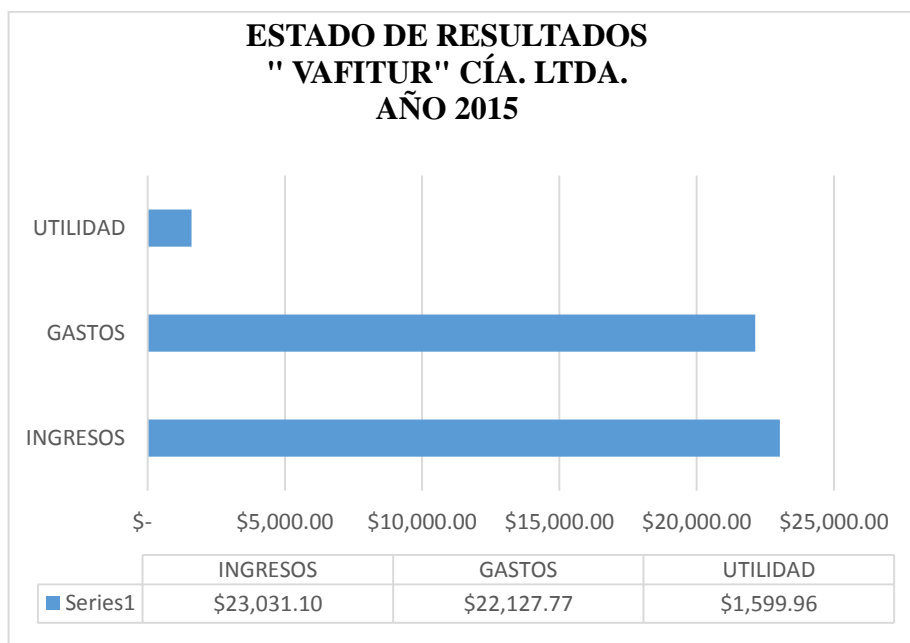
Gráfico N° 21: Estado de Resultado año 2014.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Gráfico N° 22: Estado de Resultado correspondiente al año 2015



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE “VAFITUR” CIA. LTDA.

Análisis Vertical y Horizontal del Balance General (2014 -2015) y del Estado de Resultados (2014-2015)

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información.

Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

Se puede decir, que el disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna.

Toda empresa debe procurar no tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente conservar importantes recursos en efectivo.

Tabla N° 28: Análisis Vertical y Horizontal del Balance General referente a los años 2014 y 2015, de la empresa de Transportes “VAFITUR” CIA. LTDA.

	Balance General		Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Porcentual	2014	2015
Activo						
Activo Corriente						
Caja y Bancos	150.00	952.38	(S/. 802.38)	(84.25%)	1.23%	7.75%
Cuentas por cobrar comerciales	9780.00	11385.03	(S/. 1,605.03)	-14.10%	80.37%	92.60%
Cuentas por cobrar Local	1670.00	0.00	S/. 1,670.00	0.00%	13.72%	0.00%
(-) Provisión ctas. Incobrables	-127.45	-47.56	(S/. 79.89)	100.00%	-1.05%	-0.39%
Crédito tributario	133.64	3.44	S/. 130.20	200.00%	1.10%	0.03%
Activos Pagados por anticipado	340.08		S/. 340.08	300.00%	2.79%	0.00%
Otras cuentas por cobrar		1.17	(S/. 1.17)	400.00%	0.00%	0.01%
Total Activo Corriente	11946.27	12294.46	(S/. 348.19)	(2.83%)	98.17%	100.00%
Activo no Corriente						
Muebles Enseres	375	0.00	S/. 375.00	0.00%	3.08%	0.00%
Equipo de computo	-152.08	0.00	(S/. 152.08)	0.00%	-1.25%	0.00%
(-) Dep. acumulada prop. plata y equipo	222.92	0.00	S/. 222.92	0.00%	1.83%	0.00%
Total Activo no Corriente	222.92	0.00	S/. 222.92	0.00%	1.83%	0.00%
Total Activo	12169.19	12294.46	(S/. 125.27)	(01.02%)	100.00%	100.00%
Pasivo corriente						
Cuentas por pagar comerciales	842.12	1001.96	(S/. 159.84)	-15.95%	6.92%	8.15%
Otras cuentas por pagar	5322.10	6448.74	(S/. 1,126.64)	-17.47%	43.73%	52.45%
Impuesto por pagar	208.92	161.47	S/. 47.45	0.29	1.72%	1.31%
Participación trabajadores	327.09	135.50	S/. 191.59	141.39%	2.69%	1.10%
Obligaciones IESS	176.81	214.12	(S/. 37.31)		1.45%	1.74%
Otras Obligaciones Empleados	170.59	171.79	0. (S/. 1.20)		1.40%	1.40%
Total Pasivo Corriente	7047.63	8133.58	(S/. 1,085.95)	(13.35%)	57.91%	66.16%
Total Pasivo	7047.63	8133.58	(S/. 1,085.95)	(13.35%)	57.91%	66.16%
Patrimonio Neto						
Capital	2480.00	2481	(S/. 1.00)	-0.04%	20.38%	20.18%
Reserva Legal	108.18	16.74	S/. 91.44	546.24%	0.89%	0.14%
Reserva Facultativa	973.00	914.31	S/. 58.69	6.42%	8.00%	7.44%
Utilidad Años Anteriores	7.01	58.90	(S/. 51.89)	-88.10%	0.06%	0.48%
Utilidad del Ejercicio	1553.37	682.92	S/. 870.45	127.46%	12.76%	5.55%
Utilidad acumulada ejercicio ant.		7.01				0.06%
Total Patrimonio neto	5121.56	4160.88	S/. 960.68	23.09%	42.09%	33.84%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	12169.19	12294.46	(S/. 125.27)	(01.02%)	100.00%	100.00%

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Tabla N° 29: Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultado referente a los años 2014 y 2015, de la empresa de Transportes “VAFITUR” CIA. LTDA.

	<i>Estado de Resultado</i>		<i>Análisis Horizontal</i>		<i>Análisis Vertical</i>	
	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Porcentual		
INGRESOS						
Ventas	21903.70	22297.71	-394.03	-1.77%	100.00%	96.82%
Otros ingresos	184.25	733.39	-549.14	-74.88%		
Total de Ingresos Brutos	21903.68	23031.10	-1127.42	-4.90%	100.00%	100.00%
Utilidad Bruta	21903.68	23031.10	-1127.42	-4.90%	100.00%	100.00%
Gastos de Operación						
Gastos de Administración	19907.30	22127.77	-2220.45	-10.03%	90.89%	96.08%
Utilidad Operativa	1996.36	903.33	1093.03	121.00%	9.11%	3.92%
Resultados antes partidas extrad. Participación, Impuestos Renta Participaciones	38.11	903.33	1093.03	121.00%	9.11%	3.92%
Impuesto a la renta	296.41	813.13	-516.72	-63.55%	1.35%	3.53%
Utilidad	1557.11	1599.96	-42.85	-2.68%	7.11%	6.95%

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

PROCEDIMIENTO:

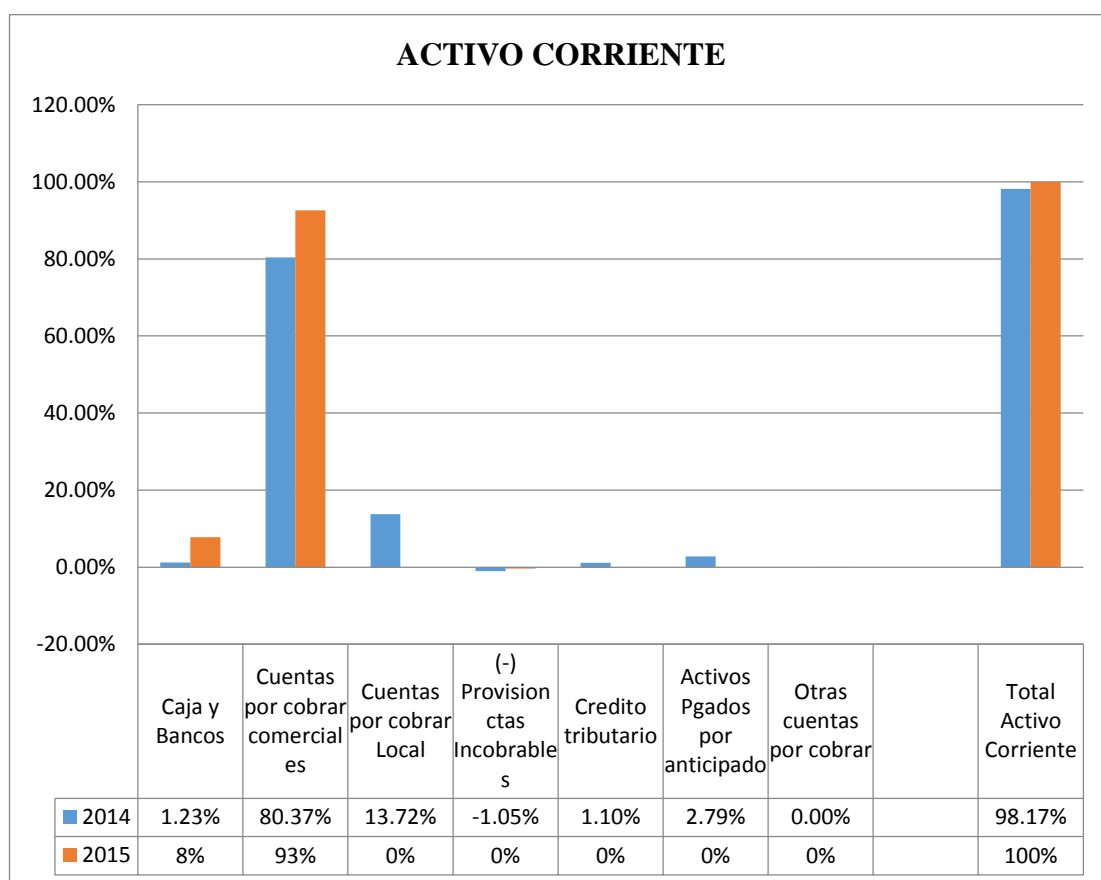
Se procedió a tomar los Balances Generales y los Estados de Resultados de los años 2014 y 2015, relacionando cada una de sus partes con un total determinado, al cual se le denomina cifra base, se consideró para el análisis vertical al Activo, Pasivo y Patrimonio calculándose de la siguiente manera: en la tercera columna se calculó:

- Cada una de las cuentas del Activo dividido para el subtotal del grupo correspondiente.
- Cada una de las cuentas del Pasivo dividido para el subtotal del grupo correspondiente.
- Cada una de las cuentas del Patrimonio dividido para el subtotal del grupo correspondiente.

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DEL AÑO 2014 Y EL AÑO 2015.

A continuación se presenta el análisis vertical completo de la empresa de Transportes “Vafitur” Cía. Ltda., el mismo que se ha sido desarrollo tomando como cifra base el total de activos, el total pasivo y total patrimonio.

Gráfico N° 23: Análisis del Activo Corriente de los años 2014 y 2015.

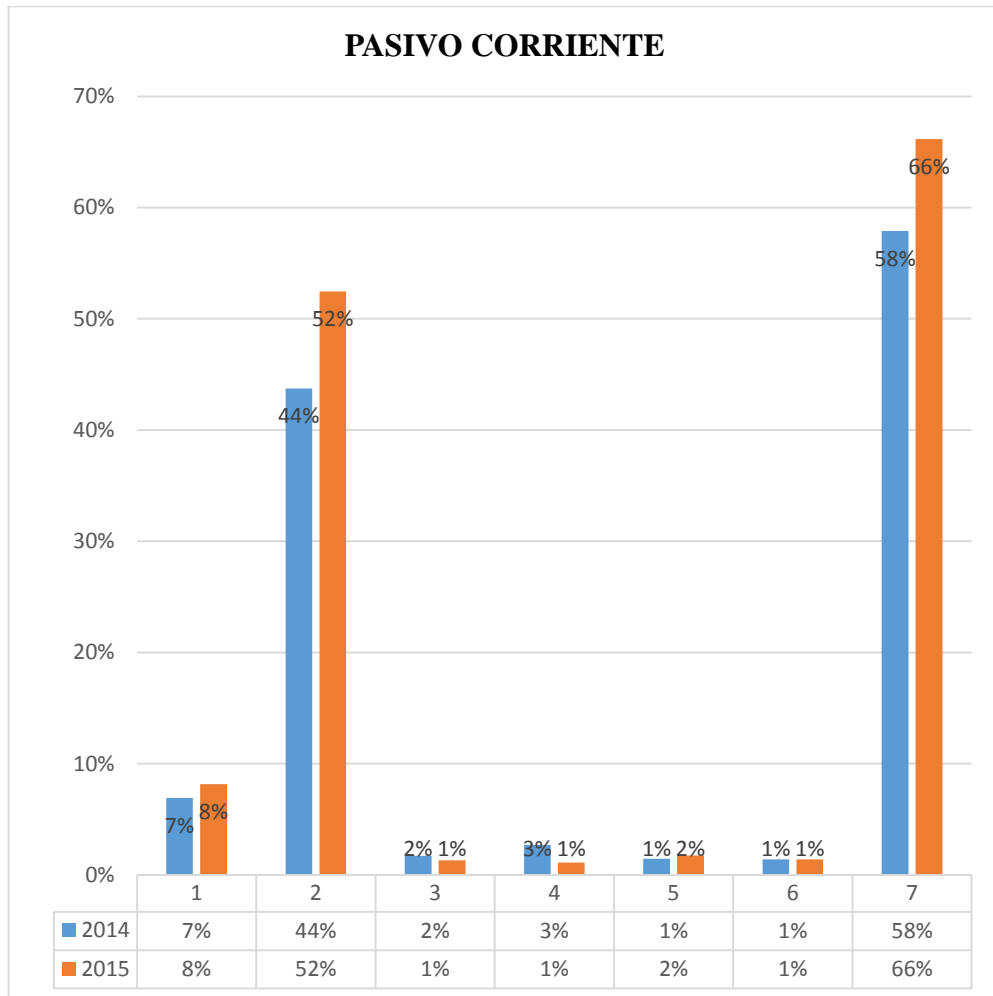


Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- Los Activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.).
- Tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente conservar importantes recursos en efectivo.

Gráfico N° 24: Análisis del Pasivo Corriente de los años 2014 y 2015.



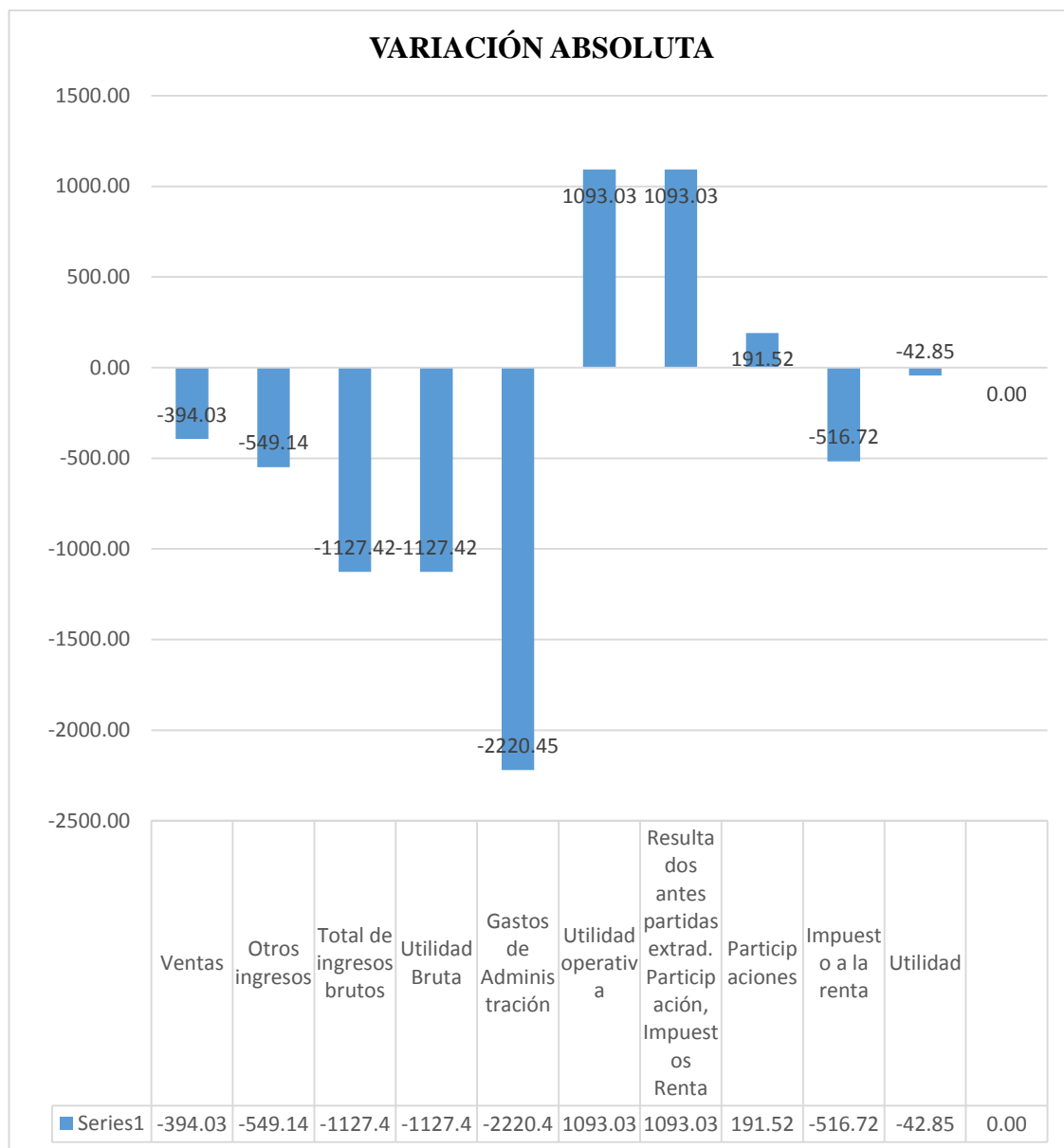
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación de Fuente

- Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se le debe prestar especial atención es a la de los clientes o cartera, toda vez que esta cuenta representa las ventas realizadas a crédito, y esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que sí debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta.
- Caso contrario se presentará un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política adecuada.

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2014 Y 2015 DE LA EMPRESA.

Gráfico N° 25: Análisis de la Variación Absoluta.

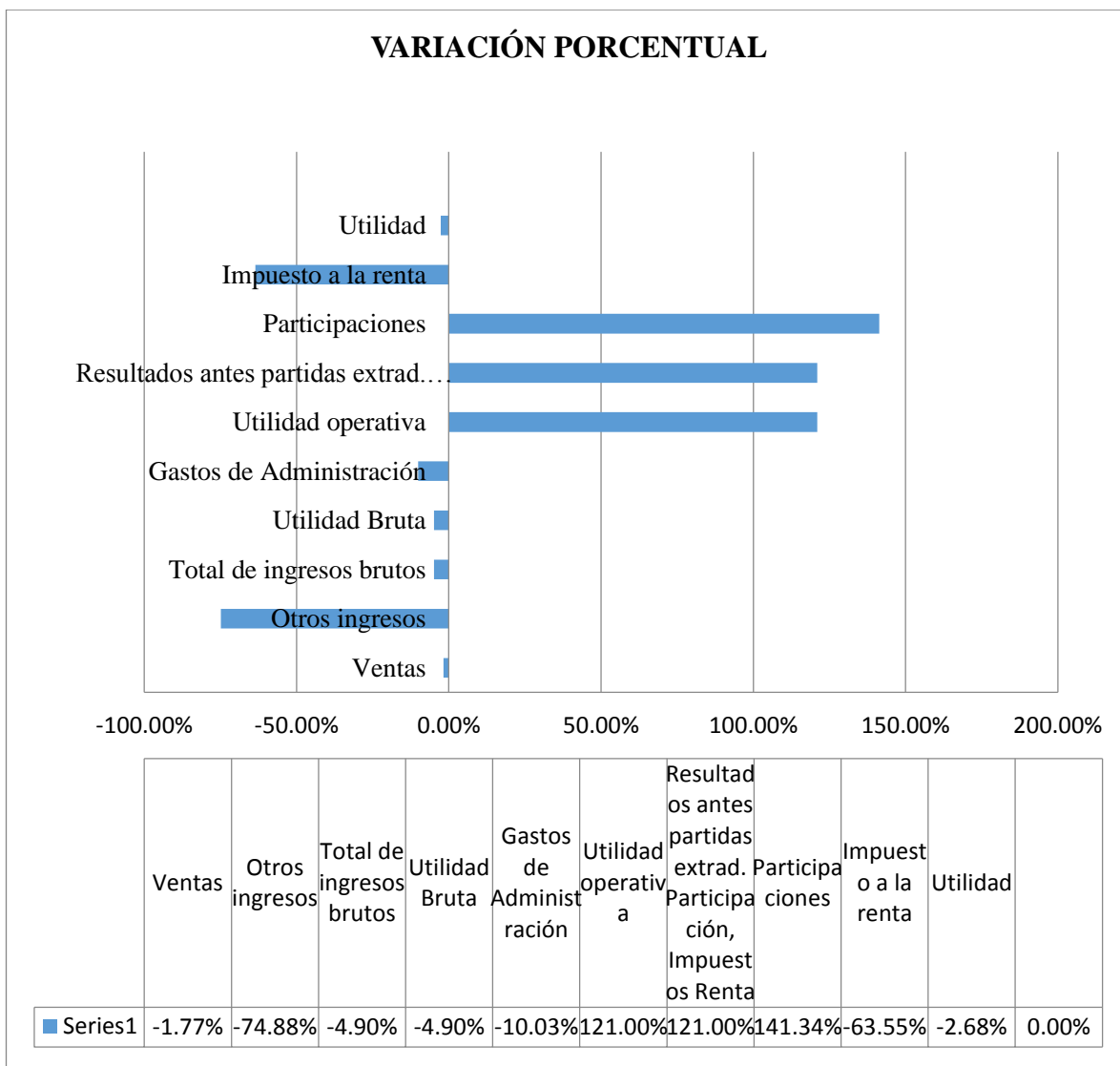


Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- En el gráfico N° 25 del análisis de la variación absoluta a los estados de resultados de la compañía de transporte “VAFITUR” podemos observar claramente la variación en aumento que registra en el año 2015, en lo que respecta a los ingresos y gastos respectivamente.

Gráfico N° 26: Análisis de la Variación Relativa



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- En relación al análisis horizontal y vertical a los estados financieros analizados de los años 2014- 2015 se puede observar con relación al año 2014 en el año 2015 existió un incremento porcentual de 4.90% en sus ingresos, en los gastos de administración 10.03% respectivamente.
- Lo que significa que prácticamente en el 2015 sus ingresos y gastos estuvieron balanceados acorde a la actividad económica.

**ÍNDICES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO DE LA
EMPRESA DE TRANSPORTE “VAFITUR” CÍA LTDA.**

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO

Tabla N° 30: Índices de Liquidez del año 2014 y 2015.

INDICES DE LIQUIDEZ			
ITEM	FÓRMULA	2014	2015
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$4,898.64	\$4,160.88
Capital de Trabajo sobre Ventas	<u>Capital de Trabajo Neto</u> Ventas	0.20%	0.00%
Capital de Trabajo sobre Activos	<u>Capital de Trabajo Neto</u> Activos	40.30%	33.80%
Razón de Liquidez	<u>Activos Corriente</u> Pasivo Corriente	1.7	1.5

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS:

Análisis de Capital de Trabajo

Frente al resultado de este indicador, determinamos que la empresa de transportes “Vafitur Cía. Ltda.”, al finalizar el año 2014 contaba con un capital de trabajo de \$ 4898.64 dólares y al terminar el año 2015, su capital de trabajo se incrementó a \$ 4.160,88 dólares, teniendo un incremento de \$ 737.76 dólares.

Esto indica que en el año 2015, la empresa tuvo una situación financiera más favorable puesto que cuenta con más recursos para operar, aun pagando todos los pasivos a corto plazo que mantuvo.

Análisis de la Razón de Liquidez

Este indicador muestra la relación entre el activo corriente frente al pasivo corriente, los resultados indican que en el año 2014 la empresa tenía \$1.70 dólares para responder por cada dólar de deuda y en el año 2015 dispone de \$1.50 dólares.

Esto quiere decir que la empresa por cada dólar que debe a corto plazo cuenta con la liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Análisis de la Liquidez Inmediata

Las empresas de transporte no reflejan inventario dentro de sus estados financieros, esto se debe porque las empresas realizan actividades de servicios, razón por la cual, no manejan inventarios. Lo que resulta incapaz de aplicar el cálculo de la liquidez inmediata o más comúnmente conocida como prueba ácida, en este tipo de empresas

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla N° 31: Índices de Endeudamiento

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO			
ITEM	FÓRMULA	2014	2015
Nivel de Endeudamiento	$\frac{\text{Total Pasivos con Terceros}}{\text{Total Activos}}$	\$0.44	\$0.52
Endeudamiento Financieros	$\frac{\text{Obligaciones Financiera} * 100}{\text{Ventas Netas}}$	2.40%	155.00%
Impacto carga Financiera	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$	0.00%	0.00%
Cobertura de Interés	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Intereses Pagados}}$	0%	88.55%
Concentración del Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Corriente Terceros}}{\text{Pasivo Total}}$	0.43	0.44

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS:

Análisis del Nivel de Endeudamiento

Basándonos en la interpretación; se establece que por cada dólar que la empresa de transportes “Vafitur” Cía. Ltda., tiene en sus activos invertidos \$ 0.44 centavos en el 2014 y en el año 2015 tiene \$ 0.52 centavos, los mismos que han sido financiados por los acreedores. En otras palabras, estuvo financiado el 44% del pasivo de los acreedores en el año 2014 y para el año 2015 estuvo financiado el 52%.

Análisis del Endeudamiento Financiero

Este indicador nos indica que las obligaciones entre la empresa Transportes “Vafitur” Cía. Ltda., con las entidades financieras, equivalen al 2.4% de las ventas en el año 2014 y el 155% de las ventas en el año 2015. Lo que quiere decir, que la empresa Transportes “Vafitur” Cía. Ltda., para poder cubrir sus deudas financieras requiere incrementar sus ingresos.

Análisis de la Cobertura de Interés

Este indicador al dividir la utilidad operacional con los intereses pagados, da entender que la compañía de transportes, genero durante el periodo una utilidad operacional de 0.0 veces en el año 2014, por lo cual la compañía de transporte “Vafitur”, no refleja gastos financieros en el año 2014 y en el año 2015 generó 0.88 veces de utilidad operacional. Es decir que la empresa Transportes “Vafitur” Compañía Limitada, dispone de una capacidad en cuanto a utilidad suficiente para pagar unos intereses superiores a las actividades.

Análisis de la Concentración del Endeudamiento Total

Señala que por cada dólar de deuda que la empresa Transportes “Vafitur” Cía. Ltda., tome con terceros 0.43 centavos al 31 de diciembre del año 2014, y 0.44 centavos al 31 diciembre del 2015 tiene vencimiento corriente, o lo que es igual que del año 2014

tiene 43% y en el año 2015 el 44% de los pasivos con terceros, tiene vencimiento en menos de un año.

INDICADORES DE LEVERAGE O APALACAMIENTO

Tabla N° 32: Índices de Endeudamiento

ÍNDICES DE APALANCAMIENTO			
ITEM	FÓRMULA	2014	2015
Leverage Total	$\frac{\text{Pasivo Corriente Terceros}}{\text{Patrimonio}}$	\$1.04	\$1.55
Leverage Corto plazo	$\frac{\text{Total Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	\$1.38	\$1.95
Leverage Financiero	$\frac{\text{Pasivos Total con Terceros}}{\text{Patrimonio}}$	\$1.04	\$1.55

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS:

Análisis de Leverage Total

Este indicador nos manifiesta que por cada dólar que posee la empresa Transportes “Vafitur” Cía. Ltda., tiene deudas por \$ 1.04, en el año 2014 y en el 2015 tiene el valor de \$ 1.55 dólares.

Análisis de Leverage Financiero

Nos manifiesta que por cada dólar de patrimonio la compañía de transporte “Vafitur”, tiene compromisos de tipo financiero por \$1.04 centavos en el año 2014 y en el 2015 por el valor de \$1.55.

Análisis de Leverage a Corto Plazo

Indica que por cada dólar de patrimonio la compañía de transporte “Vafitur”, tiene comprometido a corto plazo \$ 1.38 en el 2014 y en el año 2015 el valor de \$ 1.95.

3.4.3. ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE "CANARIO" CIA. LTDA.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA DE TRANSPORTE "CANARIO" CÍA. LTDA.

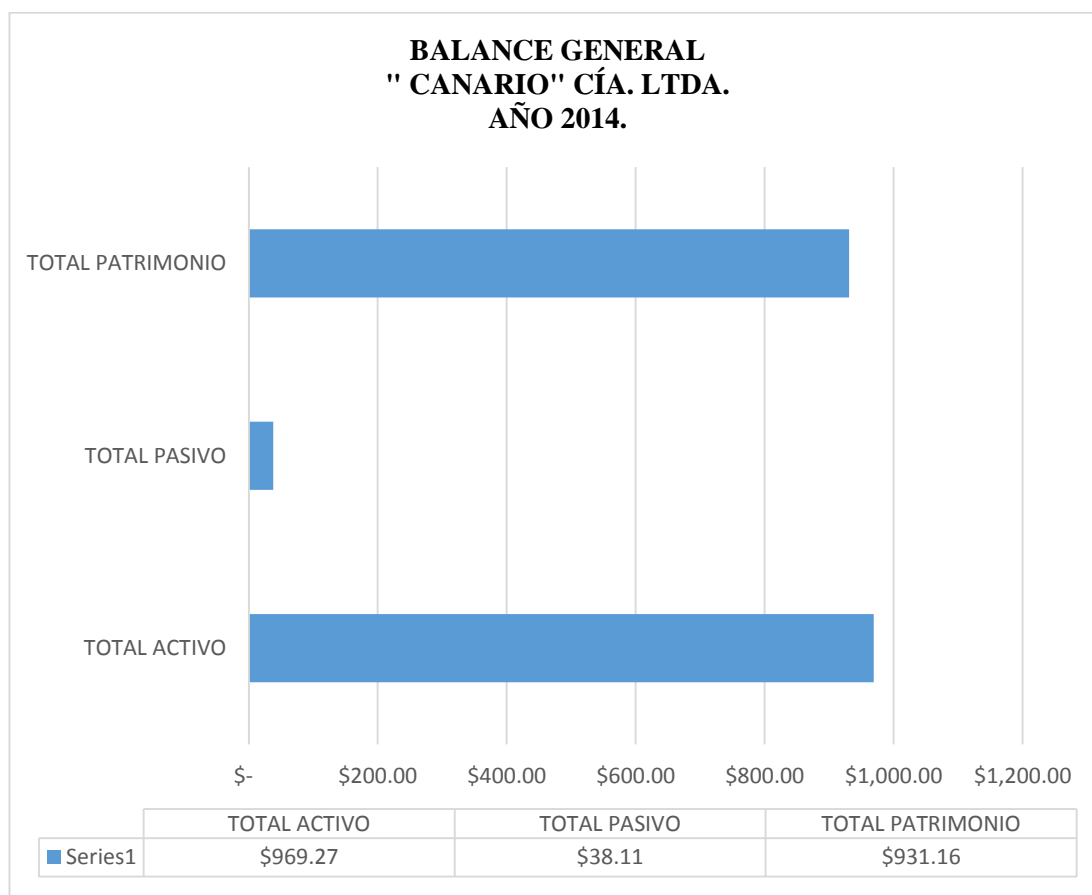
Tabla N° 33: Estructura Financiera del Balance General

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL BALANCE GENERAL			
2014		2015	
ITEMS	VALOR	ITEMS	VALOR
ACTIVO	\$ 969.27	ACTIVO	\$ 947.85
PASIVO	\$ 38.11	PASIVO	-
PATRIMONIO	\$ 931.16	PATRIMONIO	\$ 947.85

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental.

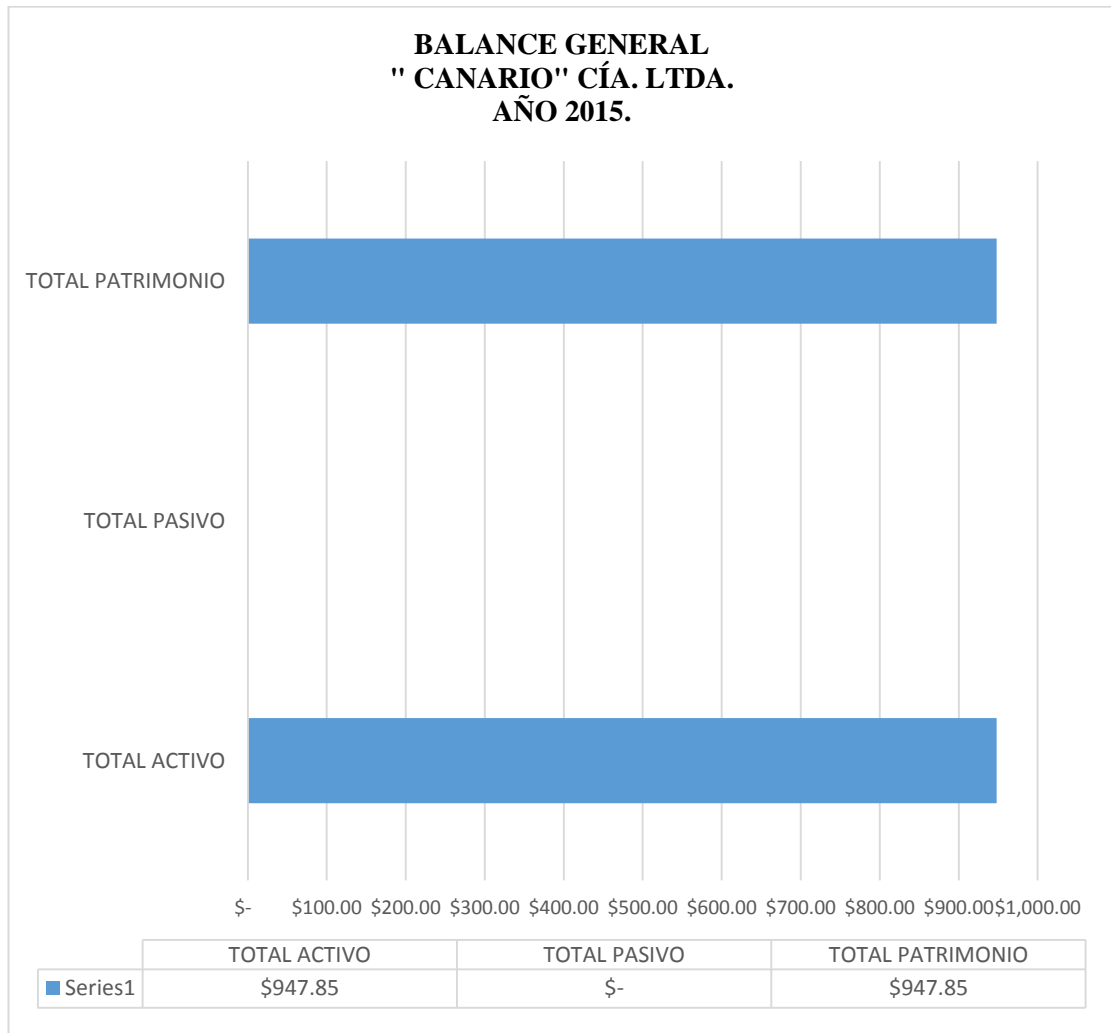
Gráfico N° 27: Balance General correspondiente al año 2014.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Gráfico N° 28: Balance General correspondiente al año 2015



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

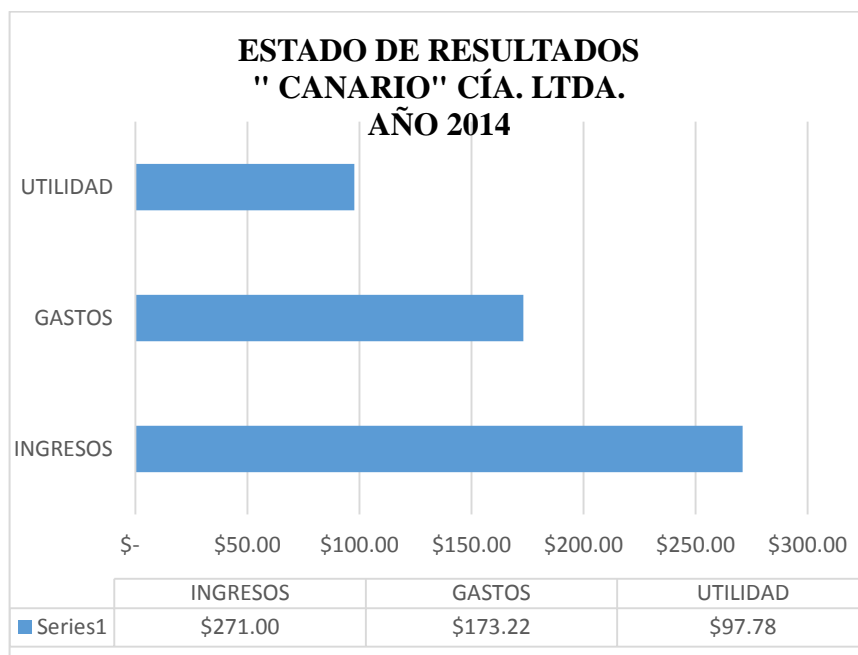
Tabla N° 34: Estructura Financiera de los Estados de Resultados

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS			
2014		2015	
ITEMS	VALOR	ITEMS	VALOR
INGRESOS	\$ 271.00	INGRESOS	\$ -
GASTOS	\$ 173.22	GASTOS	\$ 561.71
UTILIDAD	\$ 97.78	PÉRDIDA	\$ 561.71

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

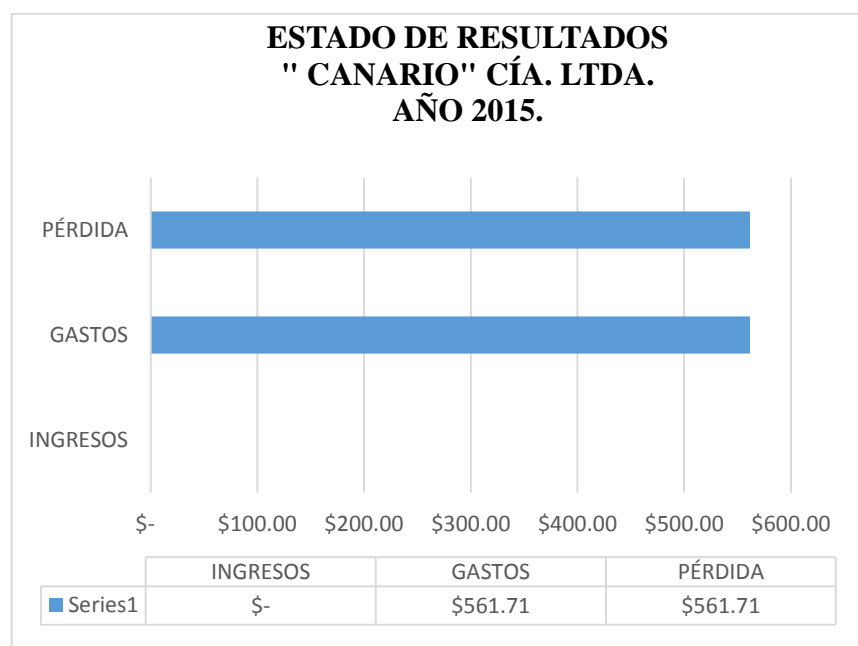
Gráfico N° 29: Estado de Resultado año 2014.



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Gráfico N° 30: Estado de Resultado correspondiente al año 2015



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANALISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES “CANARIO” CIA. LTDA.

El análisis Vertical es un método que cubre la aplicación de dos o más estados financieros de igual naturaleza, pero de distintas fechas, por medio de este análisis podemos determinar los cambios surgidos en las cuentas individuales de un período a otro; además de los cambios que deseamos mostrar.

El análisis horizontal se realiza en términos absolutos como porcentuales. Análisis horizontal, sirve para comparar los resultados en el tiempo, demostrando los aumentos o disminuciones que han sufrido diferentes cuentas o grupos de cuentas en los diferentes períodos.

Tabla N° 35: Análisis Vertical y Horizontal del Balance General referente a los años 2014 y 2015, de la empresa de Transportes “CANARIO” CIA. LTDA.

	Balance General		Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Porcentual	2014	2015
Activo						
Activo Corriente						
Caja y Bancos	709.96	718.11	(S/. 8.15)	(1.13%)	73.25%	76%
Cuentas por cobrar comerciales	0.00	5.94	(S/. 5.94)	-100.00%	0.00%	1%
Crédito Tributario	8.02	0.00	S/. 8.02	0.00%	0.83%	0%
Total Activo Corriente	717.98	724.05	(S/. 6.07)	(.84%)	74.07%	76%
Activo no Corriente						
Muebles Enseres	47.97	47.97	S/. 0.00	0.00%	4.95%	5%
Equipo de computo	250.29	250.29	S/. 0.00	0.00%	25.82%	26%
(-) Dep. acumulada pro plata y equipo	-46.97	-74.46	S/. 27.49	-36.92%	-4.85%	-8%
Total Activo no Corriente	251.29	223.8	S/. 27.49	12.28%	25.93%	24%
Total Activo	969.27	947.85	S/. 21.42	00.02	100.00%	100%
Pasivo Corriente						
Cuentas por pagar comerciales	0.00	0.00	S/. 0.00	0.00	0%	0%
Impuesto por pagar 15% participación trabajadores	38.11	0.00	S/. 38.11	0.00	4%	0%
Obligaciones IESS	0.00	0.00	S/. 0.00	0.00	0%	0%
Total Pasivo Corriente	38.11	0.00	S/. 38.11	0.00	4%	0%
Total Pasivo	38.11	0.00	S/. 38.11	0.00	4%	0%
Patrimonio Neto						
Capital	400	400	S/. 0.00	0.00%	41%	42%
Aporte Socios	0.00	0.00	S/. 0.00	0.00	0%	0%
Reserva Legal	409.56	423.39	(S/. 13.83)	-3.27%	42%	45%
Utilidad Años Anteriores	0.00	0.00	S/. 0.00	0.00	0%	0%
Utilidad del Ejercicio	121.6	124.46	(S/. 2.86)	-2.30%	13%	13%
Total Patrimonio Neto	931.16	947.85	(S/. 16.69)	-1.76%	96%	100%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	969.27	947.85	S/. 21.42	00.02	100%	100%

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

En la tabla N° 35, por medio del presente análisis podemos decir que la compañía de transporte “Canario” Cía. Ltda., en el año 2014 presento una obligación mínima de \$ 38.11 dólares, con respecto al año 2015 ya que sus obligaciones fueron de \$ 0.00 dólares.

Tabla N° 36: Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultado referente a los años 2014 y 2015, de la empresa de Transportes “CANARIO” CIA. LTDA.

Estado de Resultado	Análisis Horizontal				Análisis Vertical	
	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Porcentual		
<i>Ingresos</i>						
<i>Donaciones y Aportaciones</i>	271.00	0.00	271.00	0.00%	100.00%	0.00%
<i>Ingresos no objeto de IVA</i>	0.00	700	-700.00	-100.00%		
Total de ingresos brutos	271.00	0.00	271.00	0.00%	100.00%	0.00%
<i>Utilidad Bruta</i>	271.00	0.00	271.00	0.00%	100.00%	0.00%
<i>Gastos de Operación</i>						
<i>Gastos de Administración</i>	97.78	561.71	-463.93	-82.59%	36.08%	0.00%
Utilidad Operativa	173.22	-561.71	734.93	-130.84%	63.92%	0.00%
<i>Resultados antes partidas extrad. Participación, Impuestos Renta</i>	38.11	-561.71	734.93	-130.84%	63.92%	0.00%
<i>Participaciones</i>	25.983	0.00	25.98	0.00%	9.59%	0.00%
<i>Impuesto a la renta</i>	30.09	0.00	30.09	0.00%	11.10%	0.00%
Utilidad	12.127	0.00	12.13	0.00%	4.47%	0.00%
Pérdida del Ejercicio		-561.71	561.71	-100.00%	0.00%	0.00%

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

En el análisis del estado de resultados la empresa de transporte “Canario” Cía. Ltda., presenta en el 2014, una utilidad de neta de \$ 12.12, mientras que en el año 2015 se manifestó una pérdida de \$ 561.71, esto se debe porque sus ingresos son exentos de IVA, de tal manera que se considera como ingresos por donación.

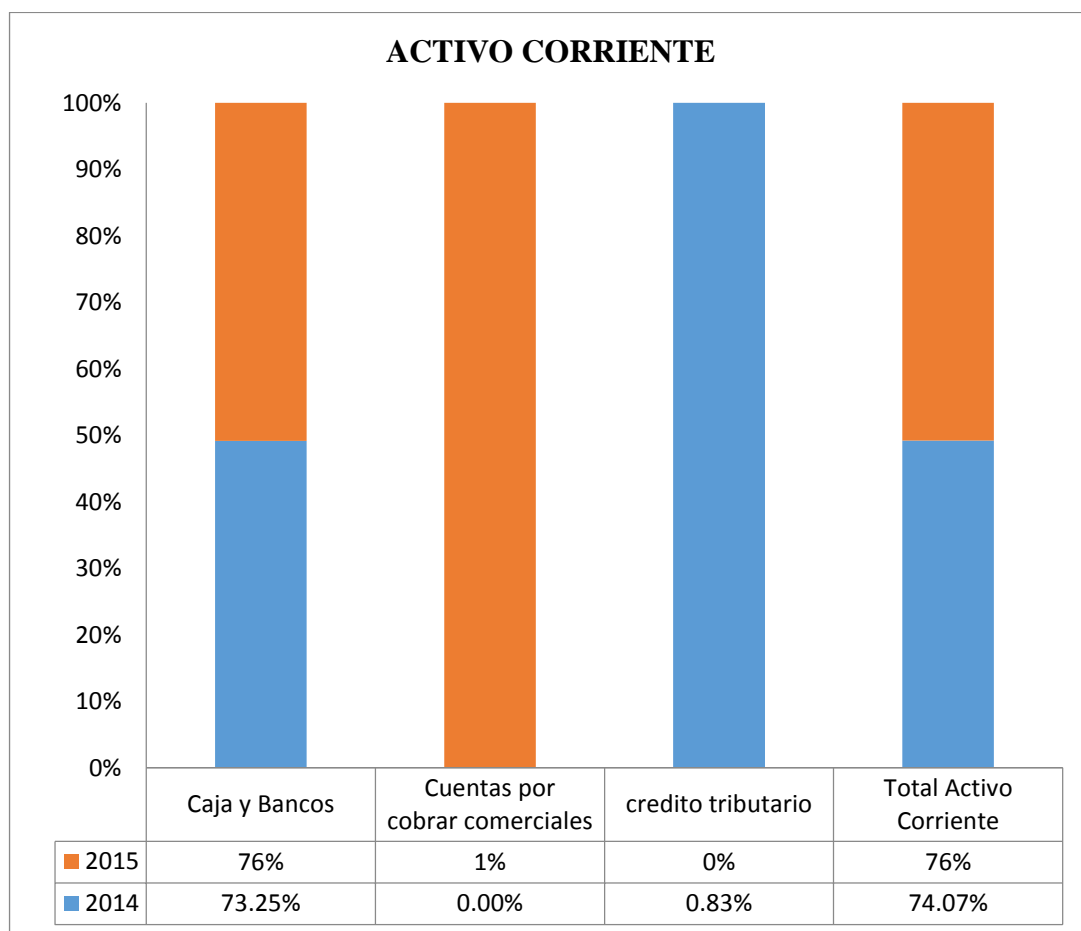
PROCEDIMIENTO:

Se procedió a tomar los Balances Generales y los Estados de Resultados de los años 2014 y 2015, relacionando cada una de sus partes con un total determinado, al cual se

le denomina cifra base, se consideró para el análisis vertical al Activo, Pasivo y Patrimonio calculándose de la siguiente manera: Cada una de las cuentas del Activo, Pasivo y Patrimonio, dividido para el subtotal del grupo correspondiente.

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL DEL AÑO 2014 Y EL AÑO 2015.

Gráfico N° 31: Análisis del Activo Corriente de los años 2014 y 2015.



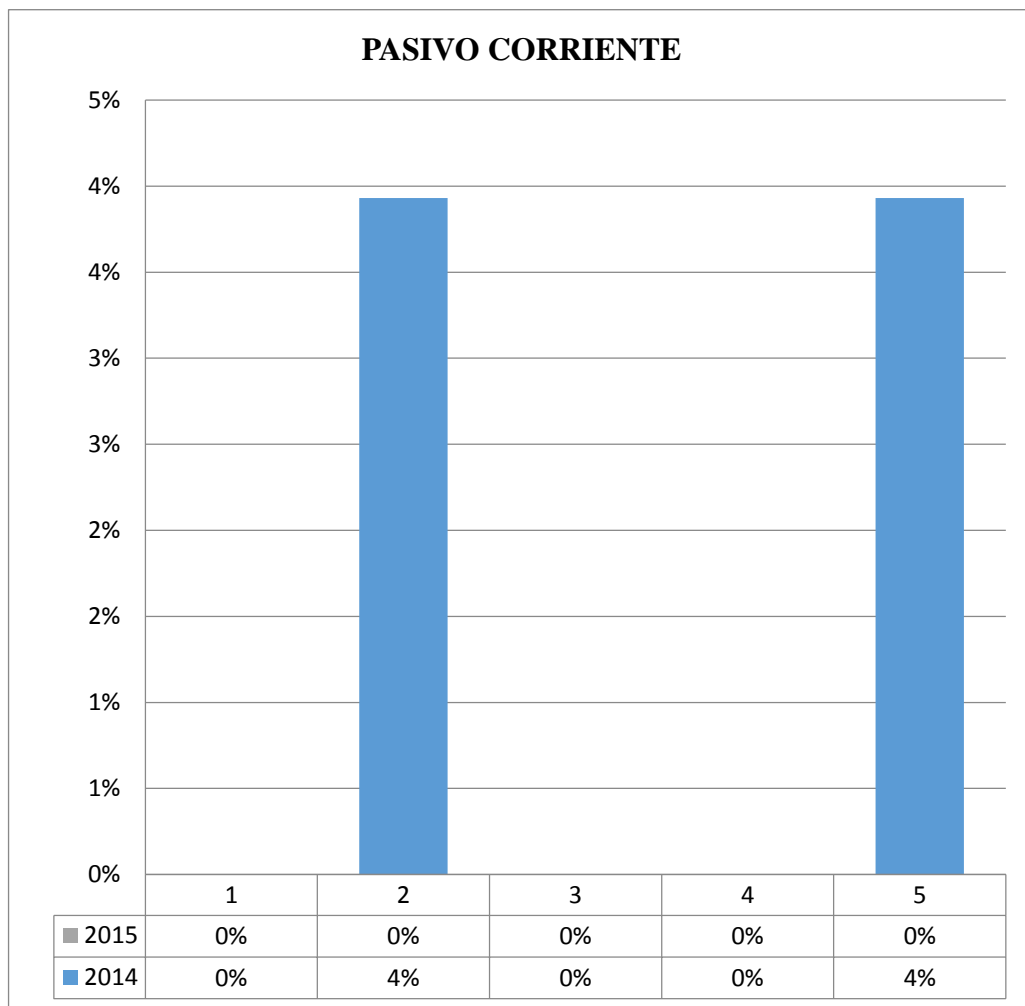
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- Luego de haber analizado verticalmente el Balance General del año 2014 de la empresa de transporte “Canario” Cía. Ltda., se puede observar gráficamente que con respecto al año 2014, el componente Caja y Bancos en el año 2015 tiene un incremento de 3.25% .

- El rubro de cuentas por cobrar se incrementó en el año 2015 en un porcentaje del 1%, representando una cantidad poco significativa.
- El crédito tributario con relación al año 2014 y el año 2015 se evalúa en cero, dando una diferencia en el total activo de 2.7%

Gráfico N° 32: Análisis del Pasivo Corriente de los años 2014 y 2015.



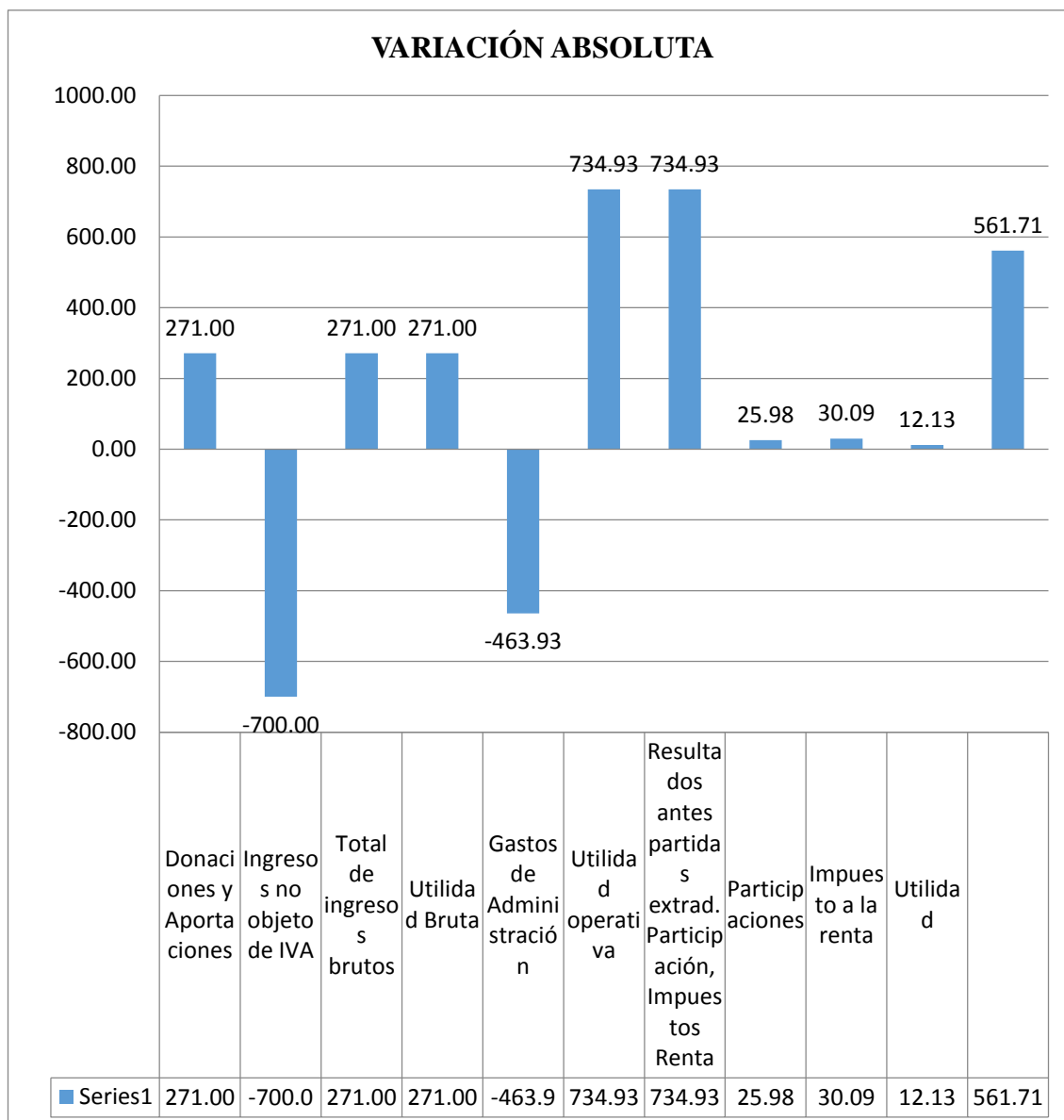
Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación de Fuente

Con respecto al pasivo corriente la empresa de transporte “Canario” Cía. Ltda., en el año 2014 presenta una obligación por concepto del impuesto a la renta valorada en un 4% mientras que en el año 2015 respectivamente presenta 0 %, lo que significa que al terminar el año, no mantuvo ninguna deuda pendiente.

INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2014 Y 2015.

Gráfico N° 33: Análisis de la Variación Absoluta.

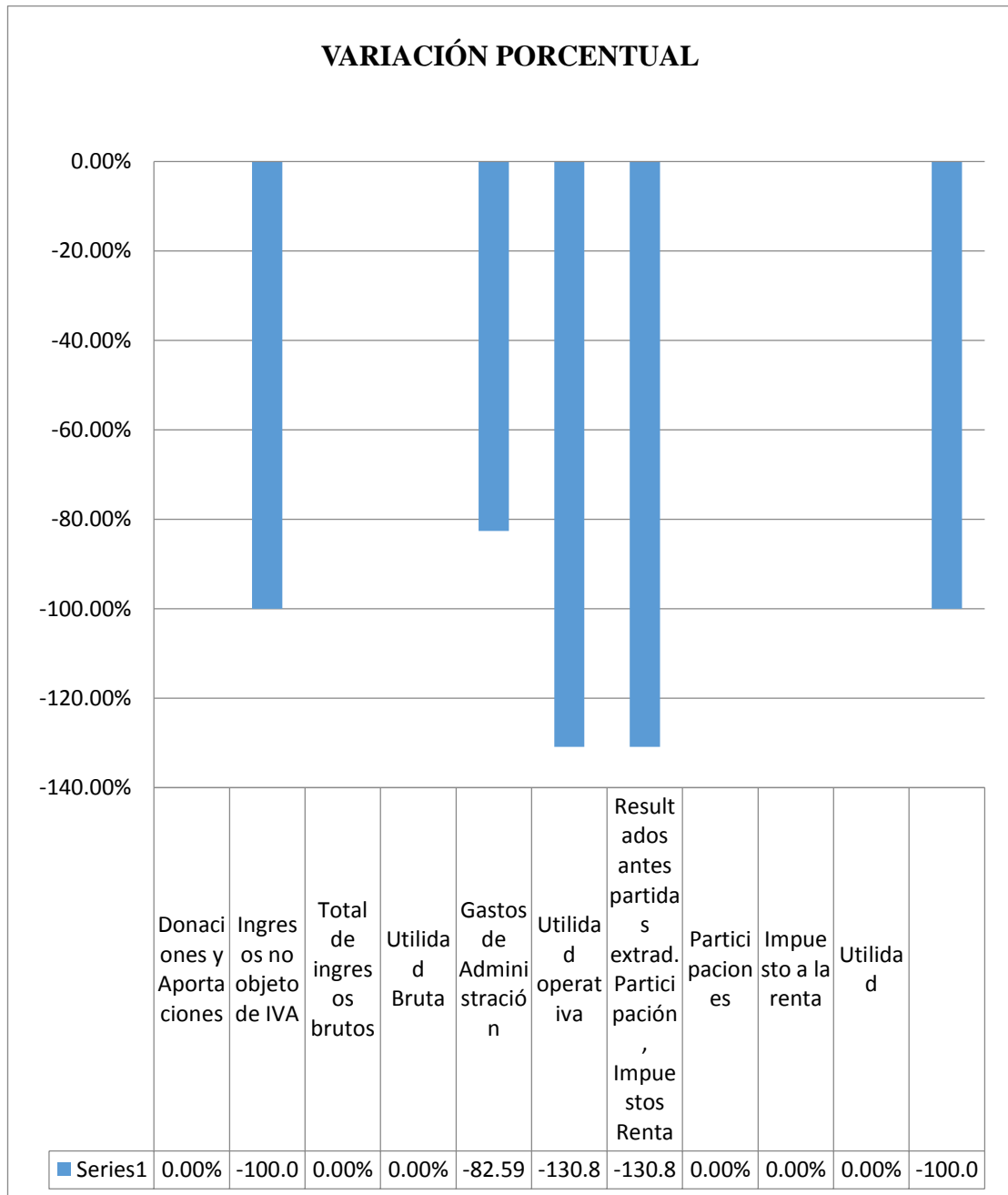


Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

- En el gráfico N° 33 del análisis de la variación absoluta a los estados de resultados de la compañía de transporte “Canario” podemos observar claramente la variación en aumento que registra en el año 2015, en lo que respecta a los ingresos y gastos respectivamente.

Gráfico N° 34: Análisis de la Variación Relativa



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

En relación al análisis horizontal y vertical a los estados financieros analizados de los años 2014- 2015, se puede observar con relación al año 2014 que en el año 2015 existió ingresos exentos del IVA, valores no declarados que permitían solventar sus gastos por que presentan una pérdida de 100%.

**ÍNDICES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ Y ENDEUDAMIENTO DE LA
EMPRESA DE TRANSPORTE “CANARIO” CÍA LTDA.**

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO

Tabla N° 37: Índices de Liquidez del año 2014 y 2015.

INDICES DE LIQUIDEZ			
ITEM	FORMULA	2014	2015
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$679.87	\$724.05
Capital de Trabajo sobre ventas	$\frac{\text{Capital de Trabajo Neto}}{\text{Ventas}}$	2.50%	0.00%
Capital de Trabajo sobre activos	$\frac{\text{Capital de Trabajo Neto}}{\text{Activos}}$	70.10%	76.40%
Razón de Liquidez	$\frac{\text{Activos Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	18.80	0

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS:

Análisis de Capital de Trabajo

Frente al resultado de este indicador, determinamos que la empresa al finalizar el año 2014 contaba con un capital de trabajo de \$ 679.87 y al terminar el año 2015 su capital de trabajo aumento a \$ 724.05, teniendo una diferencia en más de \$ 44.18 dólares esto indica que en el año 2015. La empresa de transportes “Canario” Cía. Ltda., tuvo una situación financiera más favorable puesto que cuenta con más recursos para operar aun pagando todos los pasivos a corto plazo.

Análisis de la Razón de Liquidez

Este indicador muestra la relación entre al activo corriente frente al pasivo corriente de la empresa de transportes “Canario” Cía. Ltda., los resultados indican que en el año 2014 la empresa tenía \$18.80 dólares, para responder por cada dólar de deuda y en el año 2015 dispone de \$0.00 dólares. Esto quiere decir que la empresa por cada dólar

que debe a corto plazo cuenta con la liquidez corriente para cumplir con sus obligaciones a corto plazo en el año 2014.

Análisis de la Liquidez Inmediata

Las empresas de transporte no reflejan inventario dentro de sus estados financieros, esto se debe porque las empresas realizan actividades de servicios, razón por la cual, no manejan inventarios. Lo que resulta incapaz de aplicar el cálculo de la liquidez inmediata o más comúnmente conocida como prueba ácida, en este tipo de empresas.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla N° 38: Índices de Endeudamiento

INDICES DE ENDEUDAMIENTO			
ITEM	FORMULA	2014	2015
Endeudamiento Total	Pasivo Total *100	3.93%	0.00%
	Activo Total		
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo total	4.09%	0.00%
	Patrimonio		

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

ANÁLISIS:

Análisis del Endeudamiento Total

Basándonos en la interpretación; se establece que por cada dólar que la empresa tiene en sus activos invertidos 3.93 centavos tiene en el 2014 y 0.00 centavos en el 2015 que han sido financiados por los acreedores.

Análisis del Endeudamiento Patrimonial

Este indicador nos indica que las obligaciones con las entidades financieras equivalen al 4.09% en el año 2014 y el 0.00 % en el año 2015.

3.4.4. RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

“Método analítico es un proceso cognoscitivo consiste en descomponer un objeto de estudio, separando cada una de las partes del todo para estudiarlas en forma individual” (Bernal, 2010, pág. 60) En muchos de los casos la problemática es necesario desmenuzarse en partes del todo para así estudiarlo más a fondo

Las técnicas e instrumentos básicos de la información con las que se trabajara, han sido seleccionadas con el propósito de obtener información pertinente y precisa que ayude a conocer y comprender de una manera profunda y clara, el problema de investigación. Para la recolección de información del proyecto de investigación se va a aplicar los instrumentos, condiciones de tiempo y espacio que se detallan a continuación:

Tabla N° 39: Recolección de la Información

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
¿Para qué?	La investigación se la realiza con el propósito de alcanzar los objetivos que se planteó al iniciar el presente proyecto de investigación, además de brindar recomendaciones al problema existente en las compañías de Transportes “El Dorado”, Transportes "Vafitur" y Transportes "Canario".
¿De qué personas u objetos?	La información de estados financieros de las empresas de transportes, obtenida a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
¿Sobre qué aspectos?	La información recolectada será
	1. Balance General
	2. Estados de Resultados
	Lo cual permitirá emitir recomendaciones al proyecto de investigación.
¿Quién?	La persona responsable de la recolección, análisis e interpretación de la información será el autor del proyecto de investigación.
¿Cuándo?	Febrero de 2017
¿Dónde?	Ambato
¿Qué técnica de recolección?	Las técnicas de recolección de datos e información que se va a utilizar es la observación
¿Con que?	Ficha de Observación

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Tabla N° 40: Ficha de Observación Capital de Trabajo

FICHA DE OBSERVACION					
ITEM	N°	PREGUNTA	RESPUESTA		JUSTIFICACIÓN
			SI	NO	
CAPITAL DE TRABAJO	1	¿En el capital de trabajo de las compañías de transporte consta la inversión de los accionistas?	X		El capital de trabajo es la inversión que los accionistas destinan para producir ingresos futuros a través de la venta de los servicios de transporte.
	2	¿Las compañías de transporte cuentan con el efectivo suficiente para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo?	X		Los resultados de los activos y pasivos demuestran que poseen más de uno, es decir, si pueden cubrir con sus obligaciones a corto plazo.
	3	¿El capital de trabajo sobre las ventas permite cubrir sus obligaciones?	X		De acuerdo al número de veces en las ventas cada dólar es destinado para el capital de trabajo
	4	¿La razón de liquidez tiene representación en las compañías de transporte?	X		La razón de liquidez señala el grado de importancia en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo
	5	¿Existe un exceso e insuficiencia del efectivo para hacer frente a las obligaciones a largo plazo?	X		Existe insuficiencia del efectivo para cumplir con sus obligaciones a largo plazo.
	6	¿La capacidad de maniobra de las compañías de transporte demuestra un alto rendimiento de efectivo?		X	La capacidad de maniobra de las compañías de transporte es bajo con respecto a su efectivo.
	7	¿Las compañías de transporte poseen políticas para el manejo del efectivo que permita incrementar su rentabilidad?		X	Las compañías de transporte no tienen establecido ninguna política para el manejo del efectivo.
	8	¿Existe una relación entre la deuda a corto plazo y el capital de trabajo de las compañías de transporte?	X		Representa la dependencia que el capital de trabajo tiene con los financiamientos a corto plazo y es una buena medida para conocer la influencia que tienen los financiamientos a corto plazo en la estructura financiera del capital de trabajo.
	9	¿Los financiamientos a corto plazo son vigilados por las compañías de transporte?		X	Esto se debe a que las compañías no analizan el nivel de solvencia.
	10	¿El capital de trabajo es considerado patrimonio de las compañías de transporte?	X		Es la inversión de activos que mantiene en giro el negocio
	11	¿Las deudas a corto plazo deben ser cubiertas por el capital de trabajo?		X	Las deudas son cubiertas las actividades propias de las compañías de transporte ya que el capital de trabajo funciona como un colchón que sirve para el giro del negocio.
	12	¿El capital de trabajo de las compañías de transporte se encuentra afectado?		X	Las compañías de transporte cumplen con sus obligaciones a corto plazo que son propias de la actividad económica.
	13	¿El capital de trabajo bruto permite mantener en giro la actividad del negocio?	X		El capital de trabajo bruto de las compañías de transporte está considerado por la inversión de los accionistas.
	14	¿El capital de trabajo bruto podría solventar una deuda a largo plazo?		X	Los ingresos anuales de las compañías de transportes son demasiados limitadas, lo que no garantiza un sobreendeudamiento.
	15	¿En caso de no poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo las compañías de transporte tendrán que hacer uso de su capital de trabajo?	X		Las compañías de transporte al no tener el suficiente efectivo para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y acceder a su capital de trabajo les significaría el cierre definitivo de sus actividades.
TOTAL			9	6	

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Tabla N° 41: Ficha de Observación Endeudamiento a Largo Plazo

FICHA DE OBSERVACION					
ITEM	N°	PREGUNTA	RESPUESTA		JUSTIFICACIÓN
			SI	NO	
Endeudamiento.	1	¿Es necesario el endeudamiento a largo plazo en las empresas de transportes?		x	El endeudamiento a largo plazo en las compañías de transporte no es necesario porque mantiene deudas a corto plazo y no tiene capacidad para adquirir deudas a largo plazo.
	2	¿Los ingresos de las empresas de transportes pueden solventar deudas a largo plazo?		x	Las compañías de transporte se encuentran estables pero sus activos no generan los suficientes ingresos para cubrir obligaciones a largo plazo.
	3	¿Las compañías de transporte deberían endeudarse para invertir en nuevas sucursales a nivel nacional?		x	Las compañías de transporte no deben invertir altas cantidades de dinero, por motivos que sus ingresos no son lo suficientemente altos.
	4	¿Adquirir deudas a largo plazo representaría una solución financiera para que las compañías de transporte incrementen sus ingresos?		x	El endeudamiento a largo plazo es factible siempre y cuando la inversión sea productiva, en el caso de las compañías de transporte no tienen la capacidad económica para endeudarse a largo plazo y pagar intereses por motivos de deudas.
	5	¿El aumento de los ingresos equivale a un aumento en los gastos por pago de intereses si se contrae una deuda a largo plazo?	x		Los intereses que generan las entidades bancarias por concepto de deuda se verán reflejados en los Estados Financieros de las compañías de transporte.
	6	¿Adquirir deudas a largo plazo para invertir en nuevas sucursales beneficiaria de manera positiva a las compañías de transporte?		x	Debido a que los ingresos y utilidades que se generan en la creación de nuevas sucursales, no se verán reflejados en el corto plazo.
	7	¿Las deudas a largo plazo afectarían la utilidad de la empresa?	x		Si afectarían debido a que se generaría un gasto por intereses que se debe pagar al momento de adquirir un préstamo bancario.
	8	¿El valor correspondiente a las utilidades de las compañías de transportes les permite endeudarse a largo plazo?		x	Las utilidades de las empresas de transportes son bajas e incluso existen pérdidas en el periodo económico de la empresa de transportes Canario Cía. Ltda.
	9	¿Al adquirir una deuda a largo plazo las compañías de transportes afectarían el equilibrio en su balance general al incrementar sus cuentas por pagar?	x		Las empresas de transportes solo pueden asumir deudas que son a corto plazo caso contrario generarías pérdidas económicas e inestabilidad. .
	10	¿El apalancamiento financiero influye en el efectivo disponible para las acciones, en el crecimiento de la empresa y en el valor de las acciones?		x	Se refleja en los estados financieros una baja utilidad y pérdida en los periodos económicos, como es el caso de la empresa de transportes Canario Cía. Ltda.
	11	¿Las compañías de transporte deberían financiar su activo corriente con deuda a corto plazo y sus activos fijos con deuda a largo plazo?		x	Las compañías de transporte solo pueden contraer deudas a corto plazo, por lo tanto, en este caso solo financiarían su activo corriente.
	12	Al calcular el endeudamiento, ¿Se considera las acciones preferentes como deuda?		x	Se considera como fondos propios relevantes al giro del negocio que realizan las compañías de transporte.
	13	¿Los valores de los índices de endeudamiento son elevados?		x	Según el análisis financiero en las empresas de transporte no se encuentran sobre endeudadas, esto se debe a que mantienen deudas a corto plazo.
	14	¿Existen deudas a corto plazo en las empresas de transportes?	x		Las empresas de transporte tienen deudas en bajas cantidades de dinero con las instituciones financieras.
	15	¿Las empresas de transporte usan adecuadamente sus recursos financieros y no necesitan adquirir deudas a largo plazo?		x	Según el análisis financiero las empresas de transporte no utilizan adecuadamente sus recursos financieros, porque mantienen dinero paralizado como es el caso de la empresa de transportes "Vafitur" Cía. Ltda.
TOTAL			6	9	

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS

4.1. PRINCIPALES RESULTADOS

Análisis comparativo de los índices de endeudamiento

Tabla N° 42: Análisis comparativo índices de endeudamiento

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
ITEM	FORMULA	VAFITUR		CANARIO		DORADO	
		2014	2015	2014	2015	2014	2015
Nivel de Endeudamiento	Total Pasivos con terceros	\$ 0,44	\$ 0,52	\$ 3,93	\$ 0,00	\$ 0,15	\$ 0,14
	Total Activos						
Endeudamiento Financieros	Obligaciones Financiera	2,4%	155,0%				
	Ventas Netas						
Impacto carga Financiera	Gastos Financieros	0,0%	0,0%				
	Ventas						
Cobertura de Interés	Utilidad Operacional	0,0%	88,55%				
	Intereses pagados						
Concentración del Endeudamiento Total	Pasivo corriente Terceros	0,43	0,44				
	Pasivo Total						
Leverage Total	Pasivo corriente Terceros						
	Patrimonio	\$ 1,04	\$ 1,55				
Leverage Corto plazo	Total Pasivo Corriente						
	Patrimonio	\$ 1,38	\$ 1,95				
Leverage Financiero	Pasivos Total con terceros						
	Patrimonio	\$ 1,04	\$ 1,55	4,09	0,0	17,20	16,10

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

En la tabla N° 42 del análisis comparativo del nivel de endeudamiento de las compañías de transporte se puede observar claramente que las empresas mantienen deudas a corto plazo reflejadas en su pasivo corriente que son propias de su actividad económica.

Es decir los resultados obtenidos muestran que son las sociedades más solventes las que recurren a un mayor uso de deuda a corto plazo, ya que pueden aprovecharse de las ventajas que presenta esta financiación sin asumir excesivo riesgo.

Sin embargo, la flexibilidad financiera y el diferencial de tipos de interés no parecen afectar a las decisiones de endeudamiento a corto plazo. Por otro lado, las compañías de transporte se alejan de una política de enlace de vencimientos para aumentar sus recursos ajenos a corto plazo conforme aumentan su solvencia y su flexibilidad financiera.

Tabla N° 43: Análisis comparativo índices de liquidez y capital de trabajo.

ÍNDICES DE LIQUIDEZ Y CAPITAL DE TRABAJO							
ITEM	FÒRMULA	VAFITUR		CANARIO		DORADO	
		2014	2015	2014	2015	2014	2015
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 4.898,64	\$ 4.160,88	\$ 679,87	\$ 724,05	\$ 1.888,77	\$ 1.990,96
Capital de Trabajo sobre Ventas	Capital de Trabajo Neto	0,2%	0,0%	2,5%	0,0%	30,0%	32,1%
	Ventas						
Capital de Trabajo sobre Activos	Capital de Trabajo Neto	40,3%	33,8%	70,1%	76,4%	85,3%	86,1%
	Activos						
Razón de Liquidez	Activos Corriente	1,7	1,5	18,8	0,0	6,8	7,2
	Pasivo Corriente						

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

En el análisis comparativo del Capital de Trabajo es el objetivo primordial de la administración del capital de trabajo para manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de las compañías de transporte de tal manera que se mantenga un nivel aceptable y puedan cumplir con sus obligaciones a corto plazo de forma inmediata.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención es en Caja y las Cuentas por Cobrar, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez, mientras que los pasivos de mayor relevancia son las Cuentas por Pagar, Obligaciones Financieras y los Pasivos Acumulados ya que son las fuentes de financiamiento de corto plazo.

Análisis Económico

Estudia los resultados de la empresa a partir de la cuenta de pérdidas y ganancias para obtener una visión conjunta de la rentabilidad, la productividad, el crecimiento de la empresa y sus expectativas de futuro.

Tabla N° 44: Análisis del Endeudamiento

Situación Patrimonial	Causas	Consecuencias	Solución
Estabilidad Financiera total	Exceso de Financiación propia: la empresa se financia con recursos propios	Total Seguridad, Pero no se puede beneficiar del efecto positivo del endeudamiento	Endeudarse moderadamente para utilizar capitales ajenos.
Estabilidad Financiera normal	Fondo de Maniobra Positivo	Es la situación Ideal para la empresa	Solo tiene que Vigilar que el Fondo de Maniobra sea necesario para la actividad.
Suspensión de pagos	AC < PC	No se puede pagar sus deudas a corto plazo	Refinanciación de la deuda.
	Fondo de Maniobra negativo		
Desequilibrio financiero largo plazo	Fondo de Maniobra Negativo	Descapitalización	Liquidación o cierre de la empresa
	Acumulación de pérdidas		

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Cuando el Fondo de Maniobra es positivo ($AC > PC$), significa que parte del activo circulante está siendo financiado con recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo), lo que indica que la empresa mantiene un correcto equilibrio financiero.

Por el contrario, un Fondo de Maniobra negativo ($AC < PC$) implica que parte del inmovilizado está siendo subvencionado con deudas a corto plazo, lo cual señala un desequilibrio financiero.

Tan sólo determinadas empresa, como las grandes empresas, en donde los plazos de cobro resultan más pequeños que los plazos de pagos, pueden mantener estas posiciones sin provocar tensiones de liquidez.

Análisis de Endeudamiento en las empresas de transportes

En determinadas condiciones usar el endeudamiento como método de financiación para las inversiones en la empresa aumenta el apalancamiento, la rentabilidad del accionista resulta por encima de la rentabilidad económica, porque si el ROI es mayor de lo que cuesta la deuda, esa diferencia que es el mismo margen financiero, pasa al accionista. Sin embargo posee su efecto negativo y es que aumenta el riesgo, cuanto mayor sea la proporción de fondos ajenos (endeudamiento con bancos) sobre fondos propios (patrimonio, emisión de acciones), mayor será el riesgo, mayor será la incertidumbre sobre la capacidad de la empresa para pagar la deuda; la incertidumbre siempre estará porque en un largo plazo hay ciclos, cambios económicos de una región y puede que la empresa no genere los flujos de caja para devolver la deuda.

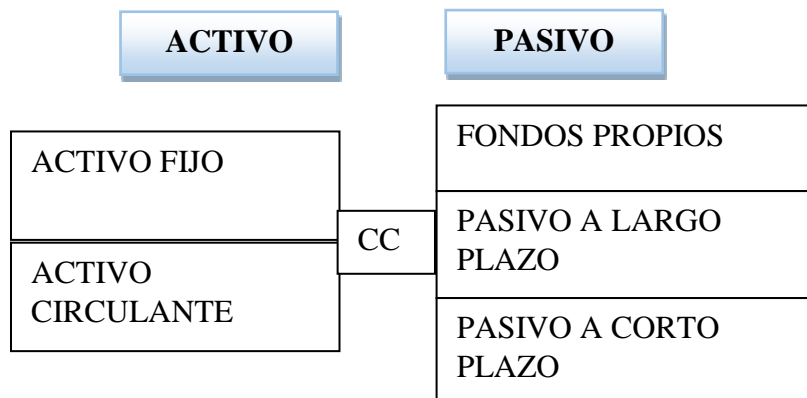
Al momento de adquirir una deuda, el administrador eficaz debe tener en cuenta tres factores:

- La cantidad de la deuda.
- La calidad de la entidad financiera.
- La causa de la deuda.

Y con la finalidad de presentar un análisis claro se tomará en cuenta una de las empresas de transporte como “CANARIO” Cía. Ltda. El análisis a largo plazo trata de establecer la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas a largo plazo, por lo que se considerara todo el activo y pasivo en su conjunto.

(Análisis de los estados financieros, 2016) Antes de comenzar este análisis hay que tener presente la división del balance de situación en cinco masas patrimoniales y también que en este tipo de análisis hay que considerarlos resultados, es decir, la capacidad de la empresa para generar beneficios en el futuro.

Gráfico N° 35: División del Balance de General



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Investigación Documental

Estructura del activo

(Análisis de los estados financieros, 2016) Se trata de ver la relación que existe entre el activo fijo y el activo circulante con respecto al activo total. Esta relación se realiza a través de los siguientes ratios:

$$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{Activo total}} = \frac{223,8}{947,85} = 0,23611331$$

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Activo total}} = \frac{724,05}{947,85} = 0,76388669$$

$$\frac{\text{Activo fijo}}{\text{Activo circulante}} = \frac{223,8}{724,05} = 0,30909468$$

Aparte de la relación de las masas patrimoniales del activo, luego de haber tomado en cuenta datos de la compañía de transporte el “Canario” del año 2015 se pueden observar que la empresa está recogiendo el efecto de avances tecnológicos que

implicará un aumento de los activos fijos con la consiguiente disminución del circulante.

Mientras una disminución en activo fijo, habrá una disminución del activo circulante. Por consiguiente claramente podemos observar que la compañía de transporte no cuenta con el efectivo suficiente y necesario para adquirir una deuda a largo plazo.

El ratio de endeudamiento general nos relaciona la composición de la financiación y se expresa como sigue:

$$\frac{\text{Fondos ajenos a largo plazo} + \text{Fondos ajenos a corto plazo}}{\text{Fondos propios}} = \frac{0}{718,11} = 0$$

Con respecto al ratio de endeudamiento podemos observar que las compañía de transporte en el año 2015, no presenta ninguna obligación sin embargo su fondo propio considerando el disponible no es suficiente para adquirir un crédito a largo plazo por que el valor anual es de \$ 718.11 dólares por lo que su ingreso mensual es \$ 59.84 dólares, el cual claramente en ninguna institución financiera tendría aprobado un crédito.

Dada la importancia que tiene el vencimiento de las deudas a largo plazo y corto plazo, el ratio de endeudamiento se descompone en dos: endeudamiento a largo plazo y endeudamiento a corto plazo, se tomará valores del 2014 para temas de análisis motivo por el cual en el año 2015 no refleja deudas.

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Fondos ajenos a largo plazo}}{\text{Fondos propios}} = \frac{0}{709,96} \text{ R}=0$$

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Fondos ajenos a corto plazo}}{\text{Fondos propios}} = \frac{38,11}{709,96} \text{ R}=0,053$$

En el año 2014 la compañía de transporte el Canario tiene el 5.36% de su disponible destinado a la cancelación de la deuda tomando en cuenta que el valor no es tan significativo.

Finalmente se concluye que las compañías de transporte no están aptas adquirir una deuda a largo plazo porque su efectivo es demasiado limitado al momento de prestar su servicio.

4.2. Limitaciones del Estudio

A continuación se detalla las limitaciones que se presentaron durante la elaboración del presente proyecto de investigación:

- ✓ El presente proyecto está enfocado en las investigaciones cualitativas y cuantitativas, motivo por el cual la población es fuente pasiva de la investigación, y es considerada únicamente como un depósito de información, por lo que no tiene que reaccionar frente a la investigación o acción decidida.
- ✓ No se tuvo acceso a entrevista con los señores gerentes y los señores presidentes de las compañías de transportes, por tal motivo solo se utilizó la parte documental, como los estados financieros.
- ✓ Para el desarrollo y discusión de los índices de capital de trabajo y endeudamiento se tomó como referencia de la Investigación Documental que permitió obtener los balances de la Superintendencia de Compañías Valores, y Seguros.
- ✓ El período de Investigación se basó en los períodos económicos del año 2014 y el año 2015.

4.3 Conclusiones

Después de ser analizadas todas las fuentes documentales obtenidas, permiten concluir que el Capital de Trabajo, es de vital importancia para la empresa, ya que está representado por los recursos que ésta necesita para operar normalmente y debe tener

una atención especial en su administración con respecto a los demás componentes de la estructura financiera de las compañías de transporte siendo este el principal motor generador de las utilidades de la misma.

Toda empresa tiene un propósito que es generar y aumentar con el paso del tiempo los flujos de efectivos con los que cuenta, cuidar que dicho efectivo sea destinado para sus respectivas funciones, incrementando así su liquidez y rentabilidad.

El nivel de endeudamiento de las compañías de transporte que mantiene en los años 2014 y 2015 son a corto plazo, motivo por el cual las deudas contraídas son propias del giro del negocio entre ellas se encuentra obligaciones a empleados, impuesto a la renta, etc, con respecto al nivel de endeudamiento a largo plazo se puede concluir que las compañías de transporte no ejecutan una inversión a largo plazo motivo por el cual sus ingresos anuales no justificarían una deuda mayor a dos o tres años en adelante.

La relación existente entre el capital de trabajo y el nivel de endeudamiento de las compañías de transporte “VAFITUR”, “EL DORADO” y “CANARIO”, está direccionado al cumplimiento de obligaciones a corto y largo plazo. Sin embargo las compañías de transporte mantiene deudas a corto plazo que son cubiertas de forma inmediata, con respecto a la deudas a largo plazo es claro que las compañías de transporte no cuenta con el suficiente poder adquisitivo.

4.4. Recomendaciones

Con unas estrategias debidamente estructuradas, las empresas de transporte “El Dorado” Cía. Ltda., “Canario” Cía. Ltda., y “Vafitur” Cía. Ltda., mejorarían la gestión administrativa de su Capital de Trabajo, logrando los objetivos deseados y permitiendo a la gerencia una adecuada toma de decisiones que puedan ayudar a establecer y ejercer la planificación y control, mediante las estrategias propuestas fortaleciendo la estructura financiera de la empresa.

Con la aplicación de correctas políticas para el manejo del efectivo, las empresas de transporte “El Dorado” Cía. Ltda., “Canario” Cía. Ltda., y “Vafitur” Cía. Ltda.,

mejorarán la gestión administrativa de su Capital de Trabajo, logrando los objetivos deseados y que en la toma de decisiones puedan ayudar a establecer y ejercer la planificación y control en la estructura Financiera.

Las empresas de transporte “El Dorado” Cía. Ltda., “Canario” Cía. Ltda., y “Vafitur” Cía. Ltda., con el propósito de incrementar sus ingresos no deben considerar la opción de adquirir deudas a largo plazo porque no les permite crecer como empresa y podría afectar su capital de trabajo y por ende su rentabilidad para hacer frente a las obligaciones financieras adquiridas.

BIBLIOGRAFÍA

- Gobierno Provincial de Tungurahua. (2016, Octubre 21). *Información de la Provincia: Fuentes de Comercio*. Obtenido de Honorable Gobierno Provincial de Tungurahua: <http://www.tungurahua.gob.ec/index.php/la-institucion-hgpt/informacion-de-la-provincia/fuentes-de-comercio>
- Abril, V. (2010). *LA METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN*. Ambato.
- Aguilar H, H. (2010). *"Introducción al Cooperativismo"*. Obtenido de <http://educoopacresmha.blogspot.com/p/introduccion-al-cooperativismo.html>
- Análisis de los estados financieros*. (2016, diciembre 14). Obtenido de Introducción a la contabilidad PCG 1990: <http://www.contabilidad.tk/node/161>
- Ángeles, L. M. (2009). *Métodos y Técnicas de Investigación*. Mexico: Trillas.
- Barr, G. y. (1997). El examen de los Estados Financieros. En G. y. Barr, *Analisis Economico* (págs. 20-22). Oriol Amat: Quinta Edicion .
- Barr, Grinarker y. (2014). El control Financiero.
- Barreto C, C. (2010, Junio 03). *"Indicadores de Endeudamiento"*. Obtenido de [blogspot.com/:](http://cristiancamilobarreto.blogspot.com/)
<http://cristiancamilobarreto.blogspot.com/2010/06/indicadores-de-endeudamiento.html>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación*. Colombia: PEARSON.
- Blasco, E., & Pérez, J. (2007). *METODOLOGÍAS DE INVESTIGACIÓN EN LAS CIENCIAS DE LA ACTIVIDAD FÍSICA Y EL DEPORTE: AMPLIANDO HORIZONTES*. Obtenido de <http://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/12270/1/blasco.pdf>

- Blog de Gerencie.com . (2011, Junio). "*Capital de trabajo*". Obtenido de [www.gerencie.com: http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html](http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html)
- C. Van Home. (1995). *Administración Financiera*. Mc- Graw- Hill. .
- Calvo, Jose Antonio. (2015, Marzo 19). Obtenido de <http://www.gedesco.es/blog/que-es-una-cooperativa-y-como-funciona/>
- Camejo Monasterio, O M; Castillo Padrón, Y. (2007). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO: UN RETO EMPRESARIAL. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 8(). Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357935467004>
- Castillo Padrón, Yoania; Camejo Monasterio, Obanis Miguel. (2007). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. *VISION DEL FUTURO*, 1.
- E., BERICAT. (1998). Integración de los métodos cuantitativo y cualitativo. En B. E.. Barcelona Ariel.
- EKOS. (2015). Zoom transporte y logística. *Revista EKOS*(249), 86-90. Obtenido de [ekosnegocios: http://www.ekosnegocios.com/revista/pdf/249.pdf](http://www.ekosnegocios.com/revista/pdf/249.pdf)
- GAD Municipalidad de Ambato. (2015). *ACTUALIZACIÓN DEL PLAN DE DESARROLLO Y ORDENAMIENTO TERRITORIAL (PDOT)*. Obtenido de GAD Municipalidad de Ambato: <http://www.ambato.gob.ec/wp-content/uploads/2016/09/PDOT-Ambato-07-06-2016.pdf>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). Principios de Administración Financiera. En L. J. Gitman, & C. J. Zutter, *Principios de Administración Financiera* (págs. 120-624). Naucalpan de Juárez, México: PEARSON EDUCACIÓN. Recuperado el Octubre 22, 2016, de <http://www.farem.unan.edu.ni/investigacion/wp-content/uploads/2015/04/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf>
- Gitman, L., & Castro, O. (2010). Índice de Endeudamiento. En L. Gitman, & O. Castro, *Administración Financiera* (pág. 57). México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gonzales E, E. (2013). "*La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana*". Obtenido de [/www.repositorioacademico.usmp.edu.pe:](http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe)

- http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/649/3/gonzales_ee.pdf
- González J, J. (2013). *"Análisis del Capital de Trabajo"*. Obtenido de www.monografias.com: <http://www.monografias.com/trabajos61/analisis-capital/analisis-capital.shtml>
- Hernández D, D. (2014, Noviembre 18). *"Fundamentos teóricos del capital de trabajo neto"*. Obtenido de www.gestiopolis.com: <http://www.gestiopolis.com/fundamentos-teoricos-del-capital-de-trabajo-neto/>
- Hernández, S., Fernández, C., & Baptista, L. (2003). *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill.
- INEC. (2016, 10 21). *Índice de Nivel de Actividad Registrada*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-d-la-actividad-registrada/>
- INEC. (2016, Mayo 02). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/transporte/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2016, Mayo 02). *INEC*. Obtenido de INEC: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/transporte/>
- Iriarte A, A., & Ortiz D, D. (2010, Junio). *"Análisis del capital de trabajo en una empresa integral de servicios automotores"*. Obtenido de tesis.usat.edu.pe: [file:///C:/Users/Fernando%20Moreano/Downloads/14673-48377-1-PB%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/Fernando%20Moreano/Downloads/14673-48377-1-PB%20(2).pdf)
- Kohle, Erick. (2002). *Direccionario para Contadores*.
- Lara, E. (2011). *Fundamentos de Investigación*. Mexico: Alfaomega.
- León C, C. (2014, Mayo). *"Nivel de Endeudamiento"*. Obtenido de www.temasdeclase.com: http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capsiete/anal7_4.htm
- Levy L, L. (2003). *"El Arrendamiento Financiero"*. México : ISEF.
- López J, J., & Sierra V, V. (2013). *"Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la Rentabilidad"*. Obtenido de dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional: http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf
- Meigs Williams, Haka, Bettner. (2015). *Base para las decisiones Gerenciales*.

- Monje C, C. (2011). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN CUYANTITATIVA Y CUALITATIVA* .
- Morales Gartan, Alba. (2015, septiembre 20). *Administracion Financiera*. Obtenido de <http://es.slideshare.net/videoconferencias/administracion-financiera-1038583>
- Moreno Fernández , J., & Rivas Merino, S. (2002). El Capital de Trabajo. En J. Moreno Fernández, & S. Rivas Merino, *La Administración Financiera del Capital de Trabajo* (pág. 9). México: Continental.
- MTOP. (2016, Marzo 24). El Ministerio de Transporte y Obras Públicas invirtió 725 millones de dólares en Infraestructura Vial en el 2015. Quito, Pichincha, Ecuador. Obtenido de Ministerio de Transportes y Obras Públicas: <http://www.obraspublicas.gob.ec/el-ministerio-de-transporte-y-obras-publicas-invirtio-725-millones-en-infraestructura-vial/>
- Muñoz J, J., & Concha M, M. (2012). "*Analizando el nivel de endeudamiento de las micro y pequeñas empresas*". Obtenido de www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-156/moneda-156-04.pdf>
- Paz, N. S. (2016, octubre 20). *Analisis Financiero*. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/54253936/Analisis-de-Los-Estados-Financieros-Jesns-Jackets-s-a>
- Peñaloza Palomeque, M. (2008). ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. *PERSPECTIVAS*, 161.
- Peñaloza Palomeque, Mariana. (2008). ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO. *PERSPECTIVAS*, 161-172. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942157009>
- Registro Mercantil. (2016, Diciembre 5). *QUIENES SOMOS: Información General Registro Mercantil Ambato*. Obtenido de Registro Mercantil Ambato: <http://registromercantil.gob.ec/ambato/quienes-somos-ambato/nuestra-labor-ambato.html>
- Rizzo, M. M. (2007). EL CAPITAL DE TRABAJO NETO Y EL VALOR EN LAS EMPRESAS. *Escuela de Administracion de negocios*, 1.
- Rodriguez, E. (2005). *Metodología de la Investigación* . México: PEARSON.

- Romero, Javier. (2002). *Contabilidad Superior*. primera.
- Rueda, H. M. (2016, DICIEMBRE 12). *INDICADORES FINANCIEROS* . Obtenido de <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20I/IndicadoresFinancieros.pdf>
- Santos Jiménez, Néstor. (2007). A una empresa le conviene endeudarse con el banco? *Industrial Data*, 48-54. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81610108>
- Santos Jiménez, Néstor. (2007). A una empresa le conviene endeudarse con el banco? *Industrial Data*, 48-54.
- SENPLADES. (2012). *Transformación de la Matriz Productiva*. Obtenido de Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo: http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/01/matriz_productiva_WEBtodo.pdf
- SENPLADES. (2013, Abril 11). Zona 3 - Centro: Mancomunidades de Tungurahua y Pastaza recibieron directrices para Plan de Movilidad. Aambato, Tungurahua, Ecuador. Obtenido de Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo: <http://www.planificacion.gob.ec/mancomunidades-de-tungurahua-y-pastaza-recibieron-directrices-para-plan-de-movilidad/>
- SEPS. (2015, Junio 29). Lista de Organizaciones Supervisadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. Aambato, Tungurahua, Ecuador. Obtenido de <https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwjo65ac6bfQAhXGMMyYKHcquAZ4QFggbMAA&url=http%3A%2F%2Fwww.seps.gob.ec%2Fdocuments%2F20181%2F138268%2FListado%2Bde%2BOrganizaciones%2BSupervisadas%2Bpor%2Bla%2BSEPS%2>
- SUPERCIAS. (1999, Noviembre 5). *SUPERCIAS: LEY DE COMPAÑÍAS, CODIFICACION*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <https://www.supercias.gov.ec/web/privado/marco%20legal/CODIFIC%20%20LEY%20DE%20COMPANIAS.pdf>
- SUPERCIAS. (2014). *Anuarios Estadísticos*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.:

http://www.supercias.gob.ec/visorPDF.php?url=bd_supercias/descargas/ss/20160926182544.xlsx

SUPERCIAS. (2016, Noviembre 19). Búsqueda de Actividad Económica. AMBATO, TUNGURAHUA, ECUADOR. doi:H4922.01

SUPERCIAS. (2016, Noviembre 19). Compañía por Actividad Económica. Ambato, Tungurahua, Ecuador.

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2016, Octubre 22). *Sector Societario: Directorio de Compañías*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. : http://181.198.3.71/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compa%C3%B1a%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Directorio_Companias_NETEZZA%27%5d&ui.name=Di

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2016, Diciembre 5). *Institución: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://www.supercias.gob.ec/portal/>

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2016, Diciembre 5). *Institución: ¿ Que es la SEPS?* Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.: <http://www.seps.gob.ec/interna?-que-es-la-seps->

U., Manuel Luis Rodríguez. (2016, octubre 26). *Guia de Tesis*. Obtenido de <https://guiadetesis.wordpress.com/2013/08/19/acerca-de-la-investigacion-bibliografica-y-documental/>

Vargas Arévalo, H. A. (2003). CONSIDERACIONES PRÁCTICAS PARA LA GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO EN LAS PyMES. *Revista Escuela de Administración de*, 98-109.

Vargas Arévalo, Hugo Alfonso. (2003). CONSIDERACIONES PRÁCTICAS PARA LA GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO EN LAS PyMES INNOVADORAS. *Revista Escuela de Administración de Negocios*. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20604707>

Velázquez Vadillo, Fernando. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico*, XIX(), 215-244. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304012>

- Velázquez Vadillo, Fernando. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Analisis Economico*, 12.
- Velez, D. L. (2016, octubre 26). *La Investigacion Cualitativa*. Obtenido de <http://www.ponce.inter.edu/cai/Comite-investigacion/investigacion-cualitativa.html>
- Verona, M. C., Jordán, L., Maroto, O., Cáceres, R. M., & García, Y. (2003). Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las empresas españolas: un análisis con datos. *Economía Mexicana. Nueva Época*, 36-63.
- Villegas Valladares, Enrique. (2002). ANALISIS FINANCIERO EN LOS AGRONEGOCIOS. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 4.
- Villegas Valladares, Enrique. (2002). ANÁLISIS FINANCIERO EN LOS AGRONEGOCIOS. *Revista Mexicana de Agronegocios*, VI(), 4. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14101003>

ANEXOS

ANEXOS

Anexo 1: Árbol de Problemas



Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Compañías de Transporte.

Anexo 2: Tabla de Políticas de Manejo del Efectivo

POLÍTICAS DE MANEJO DEL EFECTIVO	
Nº	DESCRIPCIÓN
1	TODA ENTREGA DE FONDOS RECAUDADOS DEBE EVIDENCIARSE EN UN REGISTRO FÍSICO.
2	EFICIENCIA INMEDIATA EN EL COBRO DE LAS CUENTAS POR COBRAR.
3	EL ÍNTEGRO DEL EFECTIVO RECAUDADO DIARIAMENTE DEBE SER DEPOSITADO AL BANCO.
4	TODO DOCUMENTO DE VALOR CONTABLE Y OTROS DOCUMENTOS SUSTENTATORIOS DE LAS TRANSACCIONES DEBERÁN SER CELOSAMENTE ARCHIVADAS
5	SE DEBE REALIZAR EL CONTROL INTERNO PERMANENTE SOBRE LOS INGRESOS DE EFECTIVO
6	TODA ENTREGA DE FONDOS RECAUDADOS DEBE EVIDENCIARSE EN UN REGISTRO FÍSICO.
7	TODA COBRANZA EN CAJA, ORIGINA UN COMPROBANTE EMITIDO POR EL SISTEMA
8	TODA DEVOLUCIÓN DE DINERO A LOS CLIENTES DEBE EFECTUARSE CON CHEQUE; SALVO SITUACIONES EXTREMAS DEBIDAMENTE SUSTENTADAS Y AUTORIZADAS PODRÁN REALIZARSE USANDO EL FONDO FIJO
9	ESTÁ PROHIBIDO REALIZAR RETIRO DE EFECTIVO DE CAJA.
10	TODO DINERO FALSO DEBE SER CONSIDERADO COMO UN FALTANTE DE CAJA.

Elaborado por: Gissela Rodríguez

Fuente: Compañías de Transporte.