



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERO EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA C.P.A.**

**“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA
ESTABILIDAD FINANCIERA DE POINT DEL ECUADOR
AGROPOINT S.A.”**

AUTORA: MOPOSITA JIJÓN JEANNETTE CAROLINA

TUTOR: DR. MG. MARCO ESPINOZA G.

AMBATO – ECUADOR

2013

APROBACIÓN DE LA DIRECTORA DE TESIS

Yo, Marco Antonio Espinoza Galora, en mi calidad de Tutor del Trabajo de Graduación sobre el tema “**ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S. A**” desarrollado por la señorita JEANNETTE CAROLINA MOPOSITA JIJÓN, egresada de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, considero que dicho informe de investigación reúne los requisitos tanto técnicos como científicos, y corresponden a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato.

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

Ambato, 11 de abril de 2013.

Atentamente

Dr. Mg. Marco Espinoza G.

TUTOR

AUTORÍA DEL TRABAJO DE GRADUACIÓN

Yo, JEANNETTE CAROLINA MOPOSITA JIJÓN, con C.I. # 180433919-8, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Trabajo de Graduación: **“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S. A”**, es original, auténtico y personal, en tal virtud la responsabilidad del contenido de esta Investigación, para efectos legales y académicos son de exclusiva responsabilidad de la autora y el patrimonio intelectual de la misma a la Universidad Técnica de Ambato; por lo que autorizo a la Biblioteca de la Facultad de Contabilidad y Auditoría para que haga de esta tesis un documento disponible para su lectura y publicación según las Normas de la Universidad.

Ambato, 11 de abril de 2013.

AUTORA

Srta. Jeannette Carolina Moposita Jijón

C. I. # 180433919-8

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Trabajo de Graduación, sobre el tema: **“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S. A”**, elaborado por JEANNETTE CAROLINA MOPOSITA JIJÓN, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por el Centro de Estudios de Pregrado de la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, 11 de abril de 2013.

Para constancia firma

.....

DR. MARIO MORENO

PROFESOR CALIFICADOR

.....

DRA. TATIANA VALLE

PROFESOR CALIFICADOR

DEDICATORIA

Con todo mi amor a mis queridos padres Carlos y Livia por ser el pilar fundamental de mi vida, por su perseverancia y constancia para salir adelante, por demostrarme su cariño, darme la fortaleza necesaria para no decaer y su apoyo incondicional mantenido a través del tiempo.

A mis hermanas y sobrinas por estar siempre dispuestas a brindarme su ayuda y motivación constante.

A todas las personas que me apoyaron en el desarrollo del presente trabajo.

Jeannette Moposita.

AGRADECIMIENTO

A Dios por ser el guía incondicional de mi vida, y ser un ejemplo de lucha constante.

A mis maestros que marcaron cada etapa de la vida estudiantil, por su gran apoyo para la culminación de mis estudios profesionales y para la elaboración de esta tesis.

Jeannette Moposita.

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDO

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1. Tema de investigación	1
1.2. Planteamiento del problema.....	1
1.2.1. Contextualización.....	1
1.2.2. Análisis crítico	4
1.2.3. Prognosis.....	5
1.2.4. Formulación del problema.....	5
1.2.5. Preguntas directrices	5
1.2.6. Delimitación	5
1.3. Justificación	6
1.4. Objetivos.....	7
1.4.1. Objetivo general.....	7
1.4.2. Objetivos específicos	7

CAPÍTULO II

MARCO TEÒRICO

2.1. Antecedentes Investigativos.....	9
2.2. Fundamentación Filosófica	12
2.3. Fundamentación Legal.....	13
2.4. Categorías Fundamentales	16

2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema	16
2.4.1.1. Marco conceptual variable independiente	16
2.4.1.2. Marco conceptual variable dependiente	41
2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados	47
2.5. Hipótesis	49
2.6. Señalamiento variables de la hipótesis	49

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Enfoque	50
3.2. Modalidad básica de la investigación	50
3.2.1. Investigación de campo	50
3.2.2. Investigación bibliográfica-documental	51
3.3. Nivel o tipo de investigación	51
3.3.1. Investigación exploratoria	51
3.3.2. Investigación descriptiva	52
3.3.3. Investigación explicativa	53
3.4. Población y muestra	53
3.4.1. Población	53
3.4.2. Muestra	54
3.5. Operacionalización de las variables	56
3.5.1. Operacionalización de la variable independiente	57
3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente	58

3.6. Recolección de información	59
3.6.1. Plan para la recolección de información.....	59
3.7. Procesamiento y análisis	61
3.7.1. Plan de procesamiento de información	61
3.7.2. Plan de análisis e interpretación de resultados	62

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Análisis de los resultados.....	66
4.1.1. Análisis de la encuesta	66
4.1.2. Análisis de inestabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S.A.	76
4.2. Interpretación de los resultados	77
4.3. Verificación de hipótesis	79
4.3.1. Planteamiento de la hipótesis	79
4.3.2. Tabla de Contingencia	80
4.3.3. Error significativo	81
4.3.4. Grados de libertad	82
4.3.5. Valor crítico	82
4.3.6. Fórmula del Chi-Cuadrado	83
4.3.7. Cálculo del Chi-Cuadrado	83
4.3.8. Decisión final	84

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones	85
5.2. Recomendaciones	86

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1. Datos informativos	88
6.2. Antecedentes de la propuesta.....	89
6.3. Justificación	90
6.4. Objetivos.....	90
6.4.1. Objetivo general.....	90
6.4.2. Objetivos específicos	91
6.5. Análisis de factibilidad.....	91
6.6. Fundamentación	92
6.7. Metodología. modelo operativo	96
6.7.1. Estados financieros.....	97
6.7.2. Análisis horizontal y vertical	99
6.7.3. Conclusiones del análisis.....	106
6.7.3.1. Balance General	106
6.7.3.2. Estado de Resultados	110
6.7.4. Indicadores financieros	112

6.7.5. Interpretación.....	153
6.7.6. Selección de indicadores a aplicarse	153
6.8. Administración	154
6.9. Previsión de la evaluación	155

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1. Nómina oficial de l@s trabajadores de la Empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.	54
TABLA 2. Marco muestral de l@s trabajadores de la Empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.	55
TABLA 3. Procedimiento de recolección de información.....	60
TABLA 4. Cuantificación de resultados.....	61
TABLA 5. Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones	63
TABLA Nº 6. Conocimiento de análisis financiero	66
TABLA Nº 7. Importancia de estados financieros comparativos.....	67
TABLA Nº 8. Método utilizado para analizar los Estados Financieros.....	68
TABLA Nº 9. Resultados de la inestabilidad financiera	69
TABLA Nº 10. Importancia de la Información financiera oportuna.....	70
TABLA Nº 11. Inestabilidad financiera y la toma de decisiones	71
TABLA Nº 12. Nivel de crecimiento.....	72
TABLA Nº 13. Métodos que se utilizan en la empresa para mejorar e innovar.....	73
TABLA Nº 14. Requerimiento de un modelo de análisis financiero	74
TABLA Nº15. Capital de Trabajo	75
TABLA Nº 16. Frecuencias Observadas	80
TABLA Nº 17. Frecuencias Esperadas	81
TABLA Nº 18. Cálculo Chi-cuadrado	83
TABLA Nº 19. Comportamiento del Balance General (en miles).....	106
TABLA Nº 20. Composición y tendencia del Activo (en miles)	107

TABLA N° 21. Composición y tendencia del Pasivo y Patrimonio (en miles)	108
TABLA N° 22. Comportamiento de Ventas, Costo de ventas y Utilidad bruta en Ventas (en miles).....	110
TABLA N° 23. Comportamiento de los Gastos Operacionales (en miles)	111
TABLA N° 24. Previsión de la Evaluación	155

INDICE DE FIGURAS

FIGURA 1. Representación gráfica de resultados.....	62
FIGURA N° 2. Representación de los resultados del conocimiento de análisis financiero	66
FIGURA N° 3. Representación de la importancia de estados financieros comparativos	67
FIGURA N° 4. Representación del Método utilizado para analizar los Estados Financieros	68
FIGURA N° 5. Representación de los resultados de la inestabilidad financiera.....	69
FIGURA N° 6. Representación de la importancia de la Información financiera oportuna.....	70
FIGURA N° 7. Representación de la Inestabilidad financiera y la toma de decisiones	71
FIGURA N° 8. Representación del nivel de crecimiento.....	72
FIGURA N° 9. Representación de los métodos que se utilizan en la empresa para mejorar e innovar.	73
FIGURA N° 10. Representación del requerimiento de un modelo de análisis financiero	74
FIGURA N° 11. Representación del Capital de Trabajo	75
FIGURA N° 12. Representación porcentual de las cuentas del balance. .	76
FIGURA N° 13. CHI-CUADRADO.....	82
FIGURA N° 14. Representación de la Estructura del Modelo de Análisis Financiero.....	96
FIGURA N° 15. Representación del Comportamiento del Balance General (en miles).....	106

FIGURA N° 16. Representación de la tendencia del Activo, Pasivo y Patrimonio (en miles).....	107
FIGURA N° 17. Representación de la Composición y tendencia del Activo (en miles).....	108
FIGURA N° 18. Representación de la Composición y tendencia del Pasivo y Patrimonio (en miles)	109
FIGURA N° 19. Representación del Comportamiento de Ventas, Costo de ventas y Utilidad bruta en Ventas (en miles)	110
FIGURA N° 20. Representación del Comportamiento de los Gastos Operacionales (en miles)	111
FIGURA N° 21. Representación del indicador Razón corriente.....	113
FIGURA N° 22. Representación del Indicador Prueba Ácida	116
FIGURA N° 23. Representación del Indicador Rotación de Cartera.....	118
FIGURA N° 24. Representación del Indicador Período Promedio de Cobro	121
FIGURA N° 25. Representación del Indicador Rotación de Inventario de Mercaderías.....	123
FIGURA N° 26. Representación del Indicador Rotación de Activos Fijos	125
FIGURA N° 27. Representación del Indicador Rotación de Activos Operacionales	127
FIGURA N° 28. Representación del Indicador Rotación de Activos Totales.....	129
FIGURA N° 29. Representación del Indicador Rotación de Proveedores	132
FIGURA N° 30. Representación del Indicador Margen Bruto de Utilidad	134

FIGURA N° 31. Representación del Indicador Margen Neto de Utilidad	136
FIGURA N° 32. Representación del Indicador Rendimiento del Patrimonio	138
FIGURA N° 33. Representación del Indicador Rendimiento del Activo Total	140
FIGURA N° 34. Representación del Indicador Rendimiento de la Inversión.....	142
FIGURA N° 35. Representación del Indicador Nivel de Endeudamiento	144
FIGURA N° 36. Representación del Indicador Impacto de la Carga Financiera.....	146
FIGURA N° 37. Representación del Indicador Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo	148
FIGURA N° 38. Representación del Indicador Leverage Total.....	150
FIGURA N° 39. Representación del Indicador Leverage a Corto Plazo	152

RESUMEN EJECUTIVO

Nuestro país tiene una economía inestable, en la cual se desenvuelven las empresas, y éstas para poder evaluarse en el mercado, deben contar con un modelo de análisis financiero, éste debe ir de la mano con indicadores de la misma empresa de años anteriores y el criterio del analista para poder determinar situaciones favorables o desfavorables de la empresa.

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa que nos ayuda a diagnosticar la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

La inestabilidad financiera es la insuficiente capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables durante un periodo determinado, ocasionando pérdidas irremediables para quien está siendo afectado.

Se seleccionó como problema principal la insuficiente información para la toma de decisiones, porque éste ocasionaba una serie de efectos siendo el más importante la inestabilidad financiera que la empresa estaba pasando y si no se buscaba una solución urgente pudiese provocar el cese de las actividades de la empresa.

INTRODUCCIÓN

Para Point del Ecuador Agropoint S.A. es imprescindible poseer un modelo de análisis de sus estados financieros, para de esta manera poder llevar a cabo sus proyecciones hacia el futuro para obtener un crecimiento financiero y económico sostenido que le permita seguir en la ejecución de sus actividades para la que fue creada.

El presente trabajo se desarrolla en seis capítulos que en síntesis se detalla a continuación.

Capítulo I se centraliza al problema, tema de investigación y las causas que originaron, tomando como problema principal la insuficiente información para la toma de decisiones, y estableciendo que la principal causa es el deficiente análisis financiero dando como resultado la inestabilidad financiera, así también se planteó los objetivos generales y específicos junto con la respectiva justificación en la cual consta el motivo del por qué se desarrolla el problema de investigación.

Capítulo II se da a conocer el marco teórico ya que se refiere a antecedentes investigativos, fundamentación filosófica, fundamentación legal la misma que se apoya en leyes, reglamentos en los que se basa el proyecto, incluyendo gráficos de inclusión interrelacionados en cuanto superordenación y subordinación en la que se basa la investigación, por ende se da a conocer la hipótesis y sus respectivas variables

Capítulo III este contiene las tácticas empleadas para el desarrollo de la investigación, especificando la modalidad básica de la misma, los niveles

investigativos, métodos en donde se precisan la certeza del procesamiento de datos, aquí se define y se establece la población, la muestra con la que se va a trabajar, de igual forma se presenta la operacionalización de las variables independiente y dependiente en la que se da un breve concepto de cada una, posteriormente se establece las técnicas e instrumentos de recolección de la información, procesamiento y análisis de la misma.

Capítulo IV se efectúa el análisis e interpretación de resultados acorde a encuestas realizadas al personal de la empresa y a sus resultados, así como también la respectiva verificación de la hipótesis.

Capítulo V se realiza las conclusiones de acuerdo a los objetivos que se planteó en la investigación, que se tomaron para elaborar las recomendaciones del análisis efectuado en el capítulo cuatro.

Capítulo VI consta el informe final de investigación en base a los objetivos planteados, y a las variables de estudio que han sido analizadas en los capítulos anteriores.

Se presenta el modelo de análisis financiero para la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A., además se enuncia cómo se va administrar y evaluar el cumplimiento de la misma.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

“Análisis financiero y su incidencia en la estabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S. A.”

1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1. Contextualización

- **Contexto macro**

Actualmente el mundo está atravesando una crisis financiera alarmante, que ha ocasionado que las empresas y las personas no tengan métodos implantados para salvaguardar su estabilidad dentro del mercado.

Es más usual, que el éxito empresarial se fundamenta en un buen análisis financiero y económico que ayuda a tomar acciones correctivas a tiempo, que permita lograr los objetivos organizacionales y el desarrollo sostenido de la empresa.

Existen modelos de análisis financiero a nivel internacional, pero que son adaptadas a las necesidades de su entorno y de su economía, con la globalización estos modelos se van ajustando de a poco a nuestro ámbito,

ya que en Ecuador estamos entrando a un proceso de adaptación de las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad) y las NIIF (Normas Internacionales Información Financieras), actualmente los modelos financieros que aplicamos en nuestro país y por ende en la Provincia de Tungurahua es una mezcla de aplicación de normas internacionales y las NEC que fueron una conciliación en función a las necesidades que se tiene, tomando como base a las NIC.

Con la implantación de un modelo de análisis financiero la empresa podrá prevenir posibles hechos desfavorables para la empresa con la finalidad de minimizar riesgos y lograr un crecimiento sostenido.

- **Contexto meso**

La distribución de agroquímicos en la provincia de Tungurahua ha ido creciendo por la necesidad de los agricultores en cosechar productos de mejor calidad, y así no tener pérdidas en la venta de sus productos, por no estar de acuerdo a las expectativas del consumidor. Según el III Censo Nacional Agropecuario en la provincia de Tungurahua se usa el 76,4% del suelo en la agricultura y con mayor énfasis en nuestra provincia que la mayor parte de la comunidad se dedica a dicha actividad.

Para tener en claro el modelo de gestión financiera que se puede aplicar en Tungurahua para una correcta toma de decisiones, es necesario saber que las empresas que distribuyen productos químicos destinados a la agricultura han ido creciendo considerablemente, ya que la producción agrícola cada vez necesita de más insumos para poder obtener un producto de calidad, ya que las plagas, el clima, entre otros factores naturales afectan a la producción.

- **Contexto micro**

La empresa Point del Ecuador Agropoint es una Sociedad Anónima legalmente constituida el 18 de enero de 1994, sus instalaciones están ubicadas en las ciudades de Ambato y Quito (Matriz) entre las actividades económicas que tiene es la venta al por mayor y menor de productos químicos para petróleos agropecuarios y agroindustriales, fabricación de productos veterinarios, fabricación de productos agropecuarios y agroindustriales y la venta al por mayor y menor de productos veterinarios.

Point del Ecuador distribuye sus productos químicos en las provincias de Tungurahua, Chimborazo, Los Ríos, Cañar, entre otras, los productos que distribuye son técnicamente completos puesto que cubre las necesidades de los diferentes cultivos y suelos. A partir del siguiente año se convertirá en una empresa generadora de desechos químicos.

El principal objetivo de la empresa es la venta al por mayor y menor de productos químicos para petróleos agropecuarios y agroindustriales. Point del Ecuador se encuentra en el mercado desde hace dieciséis años y se ha dado a conocer en el mercado gracias a sus productos de buena calidad.

La empresa en los primeros años hasta lograr posicionarse en el mercado tuvo pérdidas, sin embargo con el pasar del tiempo fue creciendo poco a poco pero la crisis financiera que sufrió la economía mundial afectó a la empresa por lo que creó inestabilidad económica y financiera, ésta se dio porque no había demanda de los productos, sin dejar de lado el inadecuado manejo de la administración de los recursos financieros.

1.2.2. Análisis crítico

- **Árbol de problemas**



Fuente: Point del Ecuador Agropoint S.A. (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

- **Relación causa-efecto**

Una vez analizado el problema, insuficiente disponibilidad de datos para la interpretación y toma de decisiones el mismo que fue identificado a través de la matriz de análisis de situaciones (ver anexo 1) se ha identificado que la principal causa es el deficiente análisis financiero dando como resultado inestabilidad financiera en la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

1.2.3. Prognosis

La ausencia de un adecuado análisis financiero en Point del Ecuador Agropoint S.A., repercute en la estabilidad financiera de la empresa, lo que pudiese provocar pérdidas cuantiosas que pondrían en riesgo la estabilidad de la empresa en el mercado.

En caso de que la empresa no aplique un modelo de análisis financiero a tiempo, no podrá determinar el comportamiento y desempeño de la empresa durante un período determinado, y establecer falencias que pueden estar ocasionando pérdidas cuantiosas sin tomar acciones correctivas o preventivas a tiempo que mejore su estabilidad financiera.

1.2.4. Formulación del problema

¿Es el deficiente análisis financiero la principal causa de la inestabilidad financiera en la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A. en los años 2009, 2010 y 2011?

1.2.5. Preguntas directrices

- ¿Por qué los reportes contables no se encuentran al día?
- ¿Por qué las decisiones de la gerencia son erróneas?
- ¿Por qué existe poca eficacia en la ejecución de las funciones?
- ¿Existe desorganización administrativa y operativa?

1.2.6. Delimitación

- **Campo.-** Contabilidad y auditoria

- **Área.-** Gestión empresarial
- **Aspecto.-** Suficiente información para la toma de decisiones
- **Temporal.-** La investigación que se propone tiene como fuente la información generada en los años 2009, 2010 y 2011, desde el 01 de febrero de 2012 hasta el 25 de mayo de 2012.
- **Espacio.-** La investigación se realizará en la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A. ubicada en Izamba paso Lateral Vía al aeropuerto. (Ver anexo 2)

1.3. JUSTIFICACIÓN

La investigación se efectuará puesto que es de gran interés para la administración de la empresa ya que al poseer herramientas financieras que permitan analizar su estabilidad financiera se podrá tomar decisiones acertadas en su organización; y con sus resultados ayudan a resolver o, por lo menos, se proponen estrategias de solución para enfrentar la insuficiente información para la toma de decisiones de la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

Al poseer un adecuado análisis financiero la empresa podrá optimizar sus recursos financieros, e ir creciendo económicamente.

La investigación que se presenta de la misma manera se justifica porque es de importancia para los clientes internos ya que éstos dependen económicamente del desarrollo de la empresa la misma que les puede brindar mayores beneficios si ésta logra cumplir sus expectativas de crecimiento y de igual manera de sus clientes externos.

El trabajo que se presenta de la misma manera se justifica por el impacto que abarca debido a que con sus resultados se afianzará el mejoramiento financiero ya que podremos conocer la realidad por la que atraviesa la empresa.

La investigación se justifica por la factibilidad que se tiene para su desarrollo puesto que dispone de recursos humanos, materiales, tecnológicos, económicos, posibilidad de aplicación de los instrumentos de investigación , la voluntad para cumplir con el trabajo y lo fundamental toda la información contable y administrativa para realizar la investigación, la misma que está orientada a sentar las bases de un análisis financiero para Point del Ecuador Agropoint S.A. para lograr que la empresa tome decisiones adecuadas y de esta manera logre ser reconocida a nivel nacional e internacional por la calidad de sus productos.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1. Objetivo general

Diagnosticar la incidencia del análisis financiero en la estabilidad financiera para la obtención de suficientes datos para la interpretación y toma de decisiones en la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

1.4.2. Objetivos específicos

Evaluar el esquema del análisis financiero para la determinación del desempeño de la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

Determinar herramientas que ayuden al análisis financiero para establecer su situación real.

Analizar la información contable para determinar los factores que ocasionan la inestabilidad financiera.

Demostrar mediante un análisis la situación financiera de la empresa para establecer la realidad que atraviesa.

Proponer un modelo de análisis financiero para el mejoramiento de la estabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S.A.

CAPÍTULO II

MARCO TEÒRICO

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Se puede mencionar que no se ha realizado anteriormente un estudio similar a este en la Empresa Point del Ecuador Agropoint S.A., sin embargo se dispone de la información suficiente y necesaria para llevar con éxito esta investigación, se ha podido recabar algunos criterios en cuanto al Control Interno entre ellos los siguientes:

Según **Diego Sánchez Altamirano, (2009: 126)**, en su tesis sobre un modelo de gestión financiera y proceso de toma de decisiones como herramienta gerencial para la estabilidad económica y financiera para Tecnopeles S.A., llega a las siguientes conclusiones:

“Para el sector curtidor es importante contar con un modelo de gestión financiera en la toma de decisiones.

Para el personal es importante realizar un análisis organizacional y estratégico de la empresa.

El personal espera un crecimiento económico de la empresa para de esta manera ellos poder mejorar su calidad de vida y estabilidad laboral.

Para el sector curtidor y para el personal el tener estrategias de marketing es algo fundamental en el crecimiento de las ventas.

Para el personal es relevante tener incentivos por cumplimientos de metas de producción”.

Tomando como referencia a **Rodolfo Enrique Sosa Gómez (2006: Internet)** Para la toma de decisiones en las empresas, resulta insuficiente basarse sólo con la información contable. Las decisiones deben complementarse con otras referencias o conocimientos de tipo gerencial

de la misma organización, sin descuidar el entorno [...]. ...Me siento algo confundido, y a decir verdad muy preocupada; pues los resultados expuestos por el Gerente de la empresa no fueron los que esperaba; y a decir verdad creo que hay que tomar medidas de inmediato o por lo menos pedir una intervención a la organización para poder detectar qué es lo que está sucediendo en su administración.

Yo esperaba recibir hoy excelentes noticias además de algunos dividendos o utilidades y me encuentro con la desagradable sorpresa que no puedo aspirar aún a ellas al igual que mis otros socios.

Pero: ¿qué fue lo que sucedió para que el Sr. Gómez tuviera este concepto una vez se retiró de la junta?

Pues como todo socio, accionista, propietario o dueño, conocedor o no de todo el andamiaje de la contabilidad, se dirigió al Estado de Resultados y observó que había un dinero muy importante por repartir dentro de un rubro llamado utilidad neta.

Al momento de hacer su intervención y exigir su parte porcentual dentro de esa cifra a la cual tenía derecho como dueño; resultó recibiendo una explicación iniciada por el Gerente y sustentada por el Contador donde le mostraron que gran parte de esa utilidad la cual partía en ese documento con las ventas se encontraban como participación de la cartera; cuentas por cobrar que le adeudaban a la compañía y que según las cifras expresadas éstas se incrementaban de una forma alarmante; razón por la cual llamó la atención de los responsables de esta gestión; para que le explicaran qué estaban haciendo al respecto; más cuando al preguntar sobre los sistemas de cubrimientos de deudas a proveedores recibió una respuesta en la que le indicaba que no podían dejarse caer con estas facturas, debido a que les suspenderían los pedidos y suministros de materias primas e insumos.

De esta forma no pudo hacerse esperar su reacción y les recalcó lo siguiente: Señores qué estamos haciendo ¿pagando de contado y vendiendo a crédito?, por favor explíquenme ¿qué estrategia financiera y

de mercadeo es ésta?, ¿cómo es posible que estemos perdiendo recursos y castigando las disponibilidades financieras de esta empresa?

¿Qué está pasando con la liquidez de este negocio? Y qué decir, cuando observo el valor de los pasivos, éste indicó un nivel de endeudamiento del 70%, es decir, la mayor parte de la empresa estaba en manos de los terceros (bancos, deudores y demás entidades del sector financiero) [...]

Éste, al igual que muchos otros casos similares, suelen suceder en el común vivir de las empresas, pues los valores o las cifras suelen ser insuficientes para poder tomar decisiones de tipo gerencial, ya que la contabilidad representa una gran parte de la información que se puede tomar como referencia en una empresa, pero no es la totalidad.

La contabilidad tradicional que actualmente utilizamos (de partida doble) en nuestras organizaciones tiene una existencia de más de 600 años, pues desde su desarrollo en la región de Venecia por el matemático Luca Pacioli en el año 1400, ha venido presentando una serie de cambios y modificaciones, pues los intangibles que se han adicionado a todos estos procesos han hecho que esta contabilidad sea insuficiente para determinar los nuevos estándares de calidad.

Es bien entendido que las grandes áreas o departamentos que se concentran en una organización, independientemente de su objeto, en algunos casos con más dependencias que en otros, pero finalmente se resumen en: Financiera, Producción, Mercadeo y Talento o Recursos Humanos; los cuales deben estar bajo la completa supervisión del o de los responsables de la organización, que son quienes deben tener el conocimiento y la forma de poder ejercer la administración, el control y la coordinación de su empresa; de manera que apoyado con la información contable, la cual está conformada por los estados financieros, pueda tener complementos de tipo gerencial y administrativo, como los presupuestos, proyecciones, estimativos de ventas, análisis de costos, estrategias de mercadeo, sistemas de control de cartera, formulación de proyectos de expansión de productos actuales, así como la planificación de nuevos

productos o servicios y análisis del entorno o competencias entre otros; que sirven para poder asistir de una mejor forma siempre enfocándose en acertar en el proceso de toma de decisiones a los directivos en aras de conseguir el éxito de la organización, proceso éste que no puede ser producto de improvisaciones o incertidumbres para impartir determinaciones.

En la actualidad, la contabilidad se encuentra en la tarea de asumir y llevar a cabo un gran reto; reto que ha sido generado por el resultado natural de la competencia de un mercado tanto en el ámbito corporativo como laboral y profesional, señalando como su mejor escenario la evolución y cuantificación del activo intangible máspreciado: “El Capital Intelectual”.

Hoy día son muchos los estudios que le apuntan a poder llegar y traducir en cifras los niveles de conocimientos y las capacidades productivas tanto de personas como de organizaciones y de esta manera poder llevarla a los dígitos. Una labor que requiere de un sinnúmero de variables ya que lo que se está evaluando es un factor que podría considerarse sin límites; el cual es el conocimiento. Pero que mejor oportunidad el poder expresar en una presentación financiera el capital intangible de las empresas, basadas en el conocimiento, conocimiento que se debe traducir y apoyar en la contabilidad.

2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA

La presente investigación se desarrollará en base al paradigma crítico-propositivo que concibe que la vida social es dialéctica, la aproximación a los hechos sociales parte de sus contradicciones y desigualdades sociales, en la búsqueda de la esencia del problema, por tanto su estudio debe abordarse desde la dinámica del cambio social.

La presente investigación se fundamenta en el paradigma positivista, el mismo que según **Pedro Manuel Zayas Agüero (s/año: Internet)** el

derivado de los avances de las ciencias naturales y el empleo del método experimental, desde finales del siglo XIX, se estableció el paradigma positivista como modelo de la investigación científica. Estos aspectos condujeron a una transferencia y asimilación acrítica de estos modelos y métodos a las ciencias sociales.

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

Se busca promover la participación de la colectividad, tanto en el estudio, como en la comprensión de los problemas, y la planeación de propuestas de acción, para generar transformaciones en las situaciones abordadas.

2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL

En la **Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 1 Presentación de estados financieros, modificada el 01 de enero de 2005**. En el alcance literal **3.-** Los estados financieros con propósitos de información general son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Los estados financieros con propósito de información general comprenden aquellos que se presentan de forma

separada, o dentro de otro documento de carácter público, como el informe anual o un folleto o prospecto de información bursátil. Esta Norma no será de aplicación a la estructura y contenido de los estados financieros intermedios, que se presenten de forma condensada, y se elaboren de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. No obstante, los párrafos 13 a 41 serán aplicables a dichos estados. Las reglas fijadas en esta Norma se aplicarán de la misma manera a todas las entidades, con independencia de que elaboren estados financieros consolidados o separados, como se definen en la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados.

Además la **NIC 1, en el párrafo 7 Finalidad de los estados financieros** señala que: Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad.

El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.

Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio neto;
- (d) gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias;
- (e) otros cambios en el patrimonio neto; y
- (f) flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

Subtema Componente de los estados financieros

Literal 9.- Muchas entidades presentan, aparte de los estados financieros, un análisis financiero, elaborado por la gerencia, que describe y explica las características principales del desempeño y la situación financiera de la entidad, así como las incertidumbres más importantes a las que se enfrenta. Este informe puede incluir un examen de:

(a) los principales factores e influencias que han determinado el desempeño financiero, incluyendo los cambios en el entorno en que opera la entidad, la respuesta que la entidad ha dado a tales cambios y su efecto, así como la política de inversiones que sigue para mantener y mejorar el mismo, incluyendo su política de dividendos;

(b) las fuentes de financiación de la entidad, así como su objetivo respecto al coeficiente de deudas sobre patrimonio neto; y

(c) los recursos de la entidad cuyo valor no quede reflejado en el balance que se ha confeccionado de acuerdo con las NIIF.

Consideraciones generales

Literal 15, opción (c).- Suministre información adicional cuando los requisitos exigidos por las NIIF resulten insuficientes para permitir a los usuarios comprender el impacto de determinadas transacciones, así como de otros eventos o condiciones, sobre la situación y el desempeño financieros de la entidad.

2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema

2.4.1.1. Marco conceptual variable independiente

Análisis financiero

Según **José Hernández (2005: Internet)** en su trabajo señala que el análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, los interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis que es el tercer paso a través de diversas técnicas.

Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su

estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

Análisis Financiero

Análisis: es la descomposición de un todo en partes para conocer cada uno de los elementos que lo integran para luego estudiar los efectos que cada uno realiza.

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

El análisis de estados financieros descansa en 2 bases principales de conocimiento: el conocimiento profundo del modelo contable y el dominio de las herramientas de análisis financiero que permiten identificar y analizar las relaciones y factores financieros y operativos.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Su importancia radica, en que son objetivos y concretos y poseen un atributo de mensurabilidad.

Interpretación: es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones.

Para una mayor comprensión se define el concepto de contabilidad que es el único sistema viable para el registro clasificación y resumen sistemáticos de las actividades mercantiles.

Entre las limitaciones de los datos contables podemos mencionar: expresión monetaria, uso del criterio personal, naturaleza y necesidad de

estimación, saldos a precio de adquisición, inestabilidad en la unidad monetaria. **Gerencie, (2008: Internet).**

Indicadores Económicos Financieros

Tomando como referencia lo publicado por la **Superintendencia de Compañías (s/año: Internet)** al analizar los estados financieros de las compañías se busca encontrar patrones y tendencias que permitan prever situaciones indeseadas y adoptar mejores decisiones por parte de los administradores y demás agentes relacionados. Sin embargo, en ocasiones, al inspeccionar individualmente las cuentas, existen problemas que pueden pasar inadvertidos, por lo que el uso de indicadores financieros se constituye en una herramienta de análisis mucho más precisa.

No obstante, una adecuada interpretación de los indicadores exige la utilización de parámetros estándar que permitan comprender cuál es la situación comparativa de las empresas con respecto a su sector.

Indicadores De Liquidez

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.

Liquidez Corriente

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

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La liquidez corriente muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo, por lo que su análisis periódico permite prevenir situaciones de iliquidez y posteriores problemas de insolvencia en las empresas.

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

Prueba Ácida

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

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

No se puede precisar cuál es el valor ideal para este indicador, pero, en principio, el más adecuado podría acercarse a 1, aunque es admisible por debajo de este nivel, dependiendo del tipo de empresa y de la época del año en la cual se ha hecho el corte del balance. Al respecto de este índice cabe señalar que existe una gran diferencia, por razones obvias, entre lo que debe ser la prueba ácida para una empresa industrial por ejemplo, que para una empresa comercial; pues de acuerdo con su actividad las cantidades de inventario que manejan son distintas, teniendo esta cuenta diferente influencia en la valoración de la liquidez.

Indicadores De Solvencia

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 compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento.

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

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

Endeudamiento del Activo

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada.

Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Endeudamiento Patrimonial

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

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

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

Endeudamiento del Activo Fijo

El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en

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

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

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

Apalancamiento

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

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

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

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del

negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente.

Si bien existen diferentes formas de calcular el apalancamiento financiero, la fórmula que se presenta a continuación tiene la ventaja de permitir comprender fácilmente los factores que lo conforman:

Utilidad Antes de Impuestos

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$$

En la relación, el numerador representa la rentabilidad sobre los recursos propios y el denominador la rentabilidad sobre el activo.

De esta forma, el apalancamiento financiero depende y refleja a la vez, la relación entre los beneficios alcanzados antes de intereses e impuestos, el costo de la deuda y el volumen de ésta. Generalmente, cuando el índice es mayor que 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría.

Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario, mientras que cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico.

Indicadores De Gestión

Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados

en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

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

Rotación de Cartera

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

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

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

Rotación del Activo Fijo

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

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto tangible}}$$

Rotación de Ventas

La eficiencia en la utilización del activo total se mide a través de esta relación que indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.

$$\text{Rotación de Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

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

Período Medio de Cobranza

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

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

$$\text{Período Promedio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas y Dctos por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$$

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

Período Medio de Pago

Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios. El coeficiente adquiere mayor significado cuando se lo compara con los índices de liquidez y el período medio de cobranza.

$$\text{Período promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Dctos por Pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$$

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

Impacto de los Gastos de Administración y Ventas

Si bien una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos

operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.

$$\text{Impacto de los gastos administrativos y de ventas} = \frac{\text{Gastos Adm. y de ventas}}{\text{Ventas}}$$

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

Impacto de la Carga Financiera

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

$$\text{Impacto de la carga financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

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

Indicadores De Rentabilidad

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

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

Rentabilidad neta del activo (Dupont)

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

$$\text{Rentabilidad neta del activo} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

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

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

Margen Bruto

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

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costos de ventas}}{\text{Ventas}}$$

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

Margen Operacional

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

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas}}$$

El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

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

Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

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

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

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

Rentabilidad Operacional del Patrimonio

La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

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

Rentabilidad Financiera

Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial.

De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.

Si bien la rentabilidad neta se puede encontrar fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \times \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{UAI}}$$

Bajo esta concepción, es importante para el empresario determinar qué factor o factores han generado o afectado a la rentabilidad, en este caso, a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta. Con el análisis de estas relaciones los administradores podrán formular políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por la empresa.

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

Análisis Horizontal

Tomando como referencia a **Gerencie (2008: Internet)** señala que los estados financieros pueden ser analizados mediante el Análisis vertical y horizontal. En el análisis horizontal, lo que se busca es 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 empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería P2-P1.

Ejemplo: En el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos $150 - 100 = 50$. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$.

Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos $((150/100)-1)*100 = 50\%$. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 50% respecto al periodo anterior.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

Veamos un ejemplo:

Balance general

CUENTAS	AÑO 1	AÑO 2	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
CAJA	\$ 10.000,00	\$ 12.000,00	\$ 2.000,00	20%
BANCOS	\$ 20.000,00	\$ 15.000,00	-\$ 5.000,00	-25%
INVERSIONES	\$ 15.000,00	\$ 25.000,00	\$ 10.000,00	67%
CLIENTES	\$ 5.000,00	\$ 14.000,00	\$ 9.000,00	180%
INVENTARIOS	\$ 30.000,00	\$ 15.000,00	-\$ 15.000,00	-50%
ACTIVOS FIJOS	\$ 40.000,00	\$ 60.000,00	\$ 20.000,00	50%
TOTAL ACTIVOS	\$ 120.000,00	\$ 141.000,00	\$ 21.000,00	17,50%

PASIVOS				
PROVEEDORES	\$ 20.000,00	\$ 35.000,00	\$ 15.000,00	75%
IMPTOS FISCALES	\$ 15.000,00	\$ 5.000,00	-\$ 10.000,00	-67%
PROVISIONES IESS	\$ 10.000,00	\$ 10.000,00	\$ 0,00	0%
TOTAL PASIVO	\$ 45.000,00	\$ 50.000,00	\$ 5.000,00	11,11%
PATRIMONIO				
CAPITAL	\$ 50.000,00	\$ 50.000,00	\$ 0,00	0%
RESERVAS	\$ 10.000,00	\$ 15.000,00	\$ 5.000,00	50%
UTILIDAD EJERCICIO	\$ 15.000,00	\$ 26.000,00	\$ 11.000,00	73%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 75.000,00	\$ 91.000,00	\$ 16.000,00	21,33%
TOTAL PASIVO+PATR.	\$ 120.000,00	\$ 141.000,00	\$ 21.000,00	17,50%

Los datos anteriores nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas.

Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

Análisis Vertical

Tomando como referencia a **Gerencie (2008: Internet)** señala que el análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros se denominan Análisis horizontal y vertical, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

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. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.

Como hacer el análisis vertical

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos $(20/200)*100 = 10\%$, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos.

Supongamos el siguiente balance general

CUENTAS	AÑO 1	ANÁLISIS VERTICAL
CAJA	\$ 10.000,00	8%
BANCOS	\$ 20.000,00	17%
INVERSIONES	\$ 15.000,00	13%
CLIENTES	\$ 5.000,00	4%
INVENTARIOS	\$ 30.000,00	25%
ACTIVOS FIJOS	\$ 40.000,00	33%
TOTAL ACTIVOS	\$ 120.000,00	100%
PASIVOS		
PROVEEDORES	\$ 20.000,00	44%
IMPUESTOS FISCALES	\$ 15.000,00	33%
PROVISIONES IEES	\$ 10.000,00	22%
TOTAL PASIVO	\$ 45.000,00	100%
PATRIMONIO		
CAPITAL	\$ 50.000,00	67%
RESERVAS	\$ 10.000,00	13%
UTILIDAD EJERCICIO	\$ 15.000,00	20%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 75.000,00	100%
TOTAL PASIVO+PATRIM	\$ 120.000,00	

Como se puede observar, el análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo está compuesto.

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

Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.

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, de lo contrario se presenta 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 de cartera adecuada.

Otra de las cuentas importantes en una empresa comercial o industrial, es la de Inventarios, la que en lo posible, igual que todos los activos, debe representar sólo lo necesario. Las empresas de servicios, por su naturaleza prácticamente no tienen inventarios.

Los Activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), y en

empresas industriales y comerciales, suelen ser representativos, más no en las empresas de servicios.

Respecto a los pasivos, es importante que los Pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menor que los Activos corrientes, de lo contrario, el Capital de trabajo de la empresa se ve comprometido.

Algunos autores, al momento de analizar el pasivo, lo suman con el patrimonio, es decir, que toman el total del pasivo y patrimonio, y con referencia a éste valor, calculan la participación de cada cuenta del pasivo y/o patrimonio.

Frente a esta interpretación, se debe tener claridad en que el pasivo son las obligaciones que la empresa tiene con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa, y no tienen el nivel de exigibilidad que tiene un pasivo, por lo que es importante separarlos para poder determinar la verdadera Capacidad de pago de la empresa y las verdaderas obligaciones que ésta tiene.

Así como se puede analizar el Balance general, se puede también analizar el Estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto (Costo de venta, Gastos operacionales, Gastos no operacionales, Impuestos, Utilidad neta, etc.) respecto a la totalidad de las ventas.

Los anteriores conceptos no son una camisa de fuerza, pues el análisis depende de las circunstancias, situación y objetivos de cada empresa, y para lo que una empresa es positivo, puede que no lo sea para la otra, aunque en principio así lo pareciera. Por ejemplo, cualquiera podría decir que una empresa que tiene financiados sus activos en un 80% con pasivos, es una empresa financieramente fracasada, pero puede ser que

esos activos generen una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los pasivos y para satisfacer las aspiraciones de los socios de la empresa.

Basándose en **Pedro Zapata Sánchez (2008: 07,08)** señala que:

Contabilidad

La contabilidad puede también definirse como el sistema de información que permite identificar, clasificar, registrar, resumir, interpretar y analizar los hechos económicos en términos monetarios y de resultados para tomar buenas decisiones en la empresa.

Campos de especialización de la Contabilidad

La contabilidad es única en sus principios y múltiple en sus aplicaciones. En la actualidad se determinan campos especializados en esta área, de acuerdo con el objetivo que cumplen en cada caso; de tal manera que podemos hablar de contabilidad general, bancaria, gubernamental, de costos, etc., las cuáles están destinadas a proporcionar información tanto a terceras personas relacionadas con la empresa como a su administración para la toma de decisiones.

Registros contables

Mercedes Bravo Valdivieso (2002:06) manifiesta lo siguiente:

La contabilidad se llevara con el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, con sujeción a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Se entiende que los registros contables son formalmente confiables cuando existen elementos objetivos

suficientes que permitan concluir que la documentación primaria está adecuadamente registrada, compilada, resumida y expuesta.

Entre dichos elementos se debe considerar:

- El mantenimiento de registros de contabilidad que asienten las operaciones del ente de acuerdo a técnicas contables en forma sistemática, lógica y generalmente cronológica.
- Que dichos registros presenten aspectos formales que permitan suponer que no existen alteraciones efectuadas en su contenido.
- Que los registros contables se mantengan actualizados no existiendo atrasos considerables en las registraciones.
- Que exista concordancia entre los registros contables y respaldo documental.
- Que se mantengan archivos ordenados de los registros y su soporte documental, de forma tal que su acceso y cotejo sea posible de manera práctica al igual que el control de la secuencia numérica en los casos pertinentes.
- Que la técnica contable aplicada sea adecuada al esquema organizativo del ente.
- Que exista periodicidad y constancia en la información contable que se prepara en el ente.

Estados Financieros

Según **Pedro Zapata Sánchez (2008: 59,60)** indica que:

Los estados financieros son informes que se elaboran al finalizar un período contable, con el objetivo de proporcionar información sobre la situación económica y financiera de la empresa. Esta información permite

examinar resultados obtenidos y evaluar el potencial económico de la entidad.

Tanto la administración de la empresa como el público en general están interesados en conocer las fortalezas y debilidades financieras de la entidad en conjunto, o sobre una sección del negocio en particular; para esto, se deberán analizar y estudiar los estados financieros mediante los métodos de análisis que miden, comparan y ponderan hechos.

Los principales estados financieros tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo.

Los estados financieros deben servir para:

1. Tomar decisiones de inversión y crédito.
2. Formularse un juicio sobre los resultados financieros de la administración, en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de desarrollo empresarial.
3. Evaluar la gestión gerencial, la solvencia y la liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
4. Conocer el origen y las características de sus recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.

2.4.1.2. Marco conceptual variable dependiente

ESTABILIDAD FINANCIERA

Según **Emprende Pyme (s/año: Internet)** la estabilidad es la capacidad de una empresa para mantenerse en condiciones financieras favorables durante un periodo determinado.

Esta característica es importante, ya que de nada nos sirve saber que la situación financiera actual de una empresa es buena si no sabemos cuánto tiempo puede durar.

Tomando en cuenta a **Gestipolis (2002)** la estabilidad financiera se le conoce como estructura y como apalancamiento.

Los recursos que maneja una empresa pueden provenir de dos fuentes distintas: de los propietarios o de personas ajenas a la empresa misma, por lo tanto es conveniente estudiar y analizar la proporción que guardan entre sí estas dos fuentes de recursos, ya que el equilibrio de la situación financiera de una compañía depende de la proporcionalidad de sus elementos integrantes.

La estabilidad financiera se refiere a cuantificar la proporción que la empresa ha sido financiada por medio de pasivos y con qué efectividad está utilizando sus recursos.

Nos permite conocer con qué grado de eficiencia la empresa emplea los recursos que tiene a su disposición. Los factores que influyen en la estabilidad financiera de una compañía son los siguientes:

- Tasa de crecimiento de ventas futuras.
 - Estabilidad de ventas futuras.
 - Estructura competitiva del ramo industrial.
 - Estructura del activo de la empresa
 - Posición de control y actitudes de los accionistas y la gerencia de la empresa hacia el elemento de riesgo.
 - Políticas de las instituciones bancarias hacia la empresa.
- Costo de Capital.

Según **Arturo Morales Castro y Otros (2005: 17, 21)** menciona lo siguiente:

La función financiera en la organización empresarial

La experiencia nos dice que la razón principal por la que las empresa son descapitalizadas, no es por las contingencias económicas, sino por el proceder de sus propios dueños, quienes por desconocimiento sobre administración financiera, las llevan a perder tanto flujo que un buen día ya no es posible sostenerla sin una inversión nueva de capital o un préstamo.

Dado lo anterior, los expertos ubican el primer gran riesgo de la empresa sobre el control del dinero, específicamente sobre el movimiento de éste. La dinámica de entradas y salidas de dinero y su control, es una de las preocupaciones constantes de todo empresario. De aquí que de pronto y un día antes de los compromisos: “No hay para la nómina” o “Ya me rebotó el cheque”.

La sorpresa en las cantidades de dinero es necesario o excedente puede ser controlables y administradas con un registro llamado “flujo de efectivo” Este registro, más que cualquier cálculo de ganancias, es la herramienta más sencilla de llevar, la más útil para controlar la empresa y la menos utilizada en la práctica por los empresarios de micro y pequeñas empresas. Los expertos la llaman el “volante” de la empresa. Comúnmente llamada hoja de “Programación y Presupuestos”, la hoja de “Flujo de efectivo” tienen columnas que representan períodos, los que comúnmente son semanas, quincenas o meses (según se presenten los movimientos de dinero) y consta de un reglón llamado “saldo inicial”, un apartado de “entradas” y otro de “salidas”, finalmente un reglón llamado “saldo final.”

Con esta herramienta elaborada periódicamente y proyectada a períodos futuros, no se necesita tener una “bola mágica” para predecir el futuro

cercano, y mejor aún, para tomar decisiones con anticipación y no caer en incumplimiento de compromisos vitales como la nómina, rentas o pagos de proveedores, o peor aún, en una descapitalización de la empresa tal, que le impida seguir operando.

Existe también en la práctica la confusión entre el cálculo de las utilidades y las “ganancias”. Comúnmente, el cálculo de la ganancia es entendido como la diferencia superior entre las Ventas y todos los Costos y Gastos. Ya sea llamada Ganancia o Utilidad, lo complicado no es hacer una resta correcta, lo interesante es utilizar los conceptos correctos de Ventas, Costos y gastos en dicho cálculo.

La organización empresarial, su entorno y su función

Existe gran variedad de elementos que se conjugan e inciden en la empresa, nos estamos refiriendo al entorno en que se desenvuelve la organización.

Puede definirse el entorno de la organización como todos los elementos que influyen de manera significativa en las operaciones diarias de la empresa, dividiéndolos en dos: Macroambiente y Microambiente.

El macroambiente

Lo constituyen todas las condiciones de fondo en el ambiente externo de una organización. Esta parte del ambiente conforma un contexto general para la toma de decisiones gerenciales. Entre los principales aspectos del ambiente externo se tienen los siguientes:

- Condiciones económicas
- Condiciones Socio-culturales
- Condiciones político-legales
- Condiciones tecnológicas
- Condiciones ecológicas.

El microambiente

Cuál está integrado por las organizaciones y personas reales con quienes se relacionan con la empresa. Entre los principales se incluyen:

- Clientes
- Proveedores
- Competencia
- Reguladores

Las finanzas

El origen

El origen de las finanzas la podemos ubicar en el área de economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el coste del capital.

Las finanzas también se entienden en un sentido estricto Hacienda Pública, Erario: por ejemplo, Ministerio de Economía y Finanzas.

En sus inicios las finanzas se entendieron como economía empresarial, lo que en la actualidad se define como Microeconomía o las finanzas de la empresa que a la vez se define como parte de la ciencia económica dedicada al estudio de las unidades económicas fundamentales (unidades económicas de producción o empresas y unidades económicas de consumo o familias), así como de los distintos mercados y de los precios que en ellos se forman, de los distintos comportamientos que tienen los participantes en ellos, etc.

La función, objetivos y concepto de finanzas. Su ubicación en la empresa.

Las finanzas se definen como el arte, la ciencia de administrar dinero, casi todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y gastan o invierten dinero.

Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, como empresas y gobiernos.

Principales áreas de finanzas y oportunidades

- Servicios financieros (Instituciones bancarias seguros)
- Finanzas para la administración (Empresas)

Finanzas para la Administración

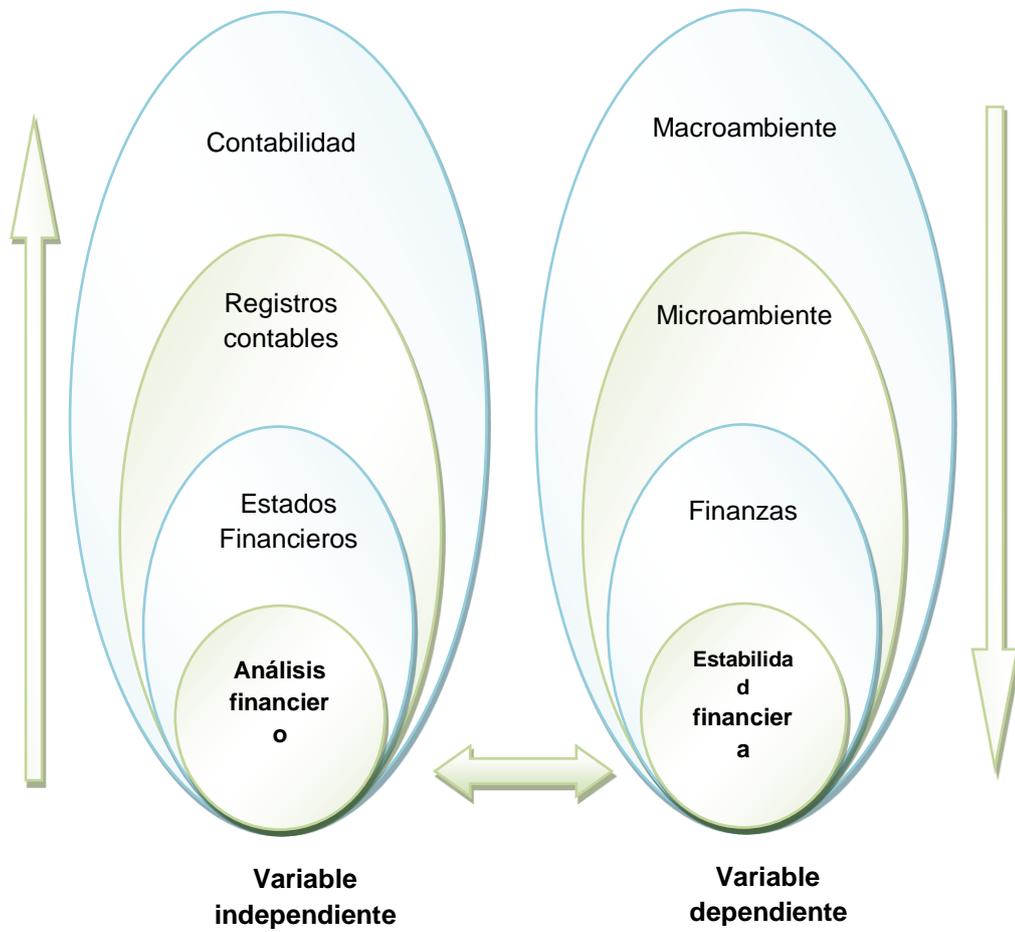
Son aquellas que se relacionan con las obligaciones del gerente de finanzas de una empresa, sabiendo que ellos mismos administran de manera activa los asuntos financieros de empresa públicas o privadas, grandes y pequeñas y lucrativas y no lucrativas.

En años recientes los ambientes económico y regulativo han aumentado la importancia y la complejidad de las obligaciones del gerente de finanzas.

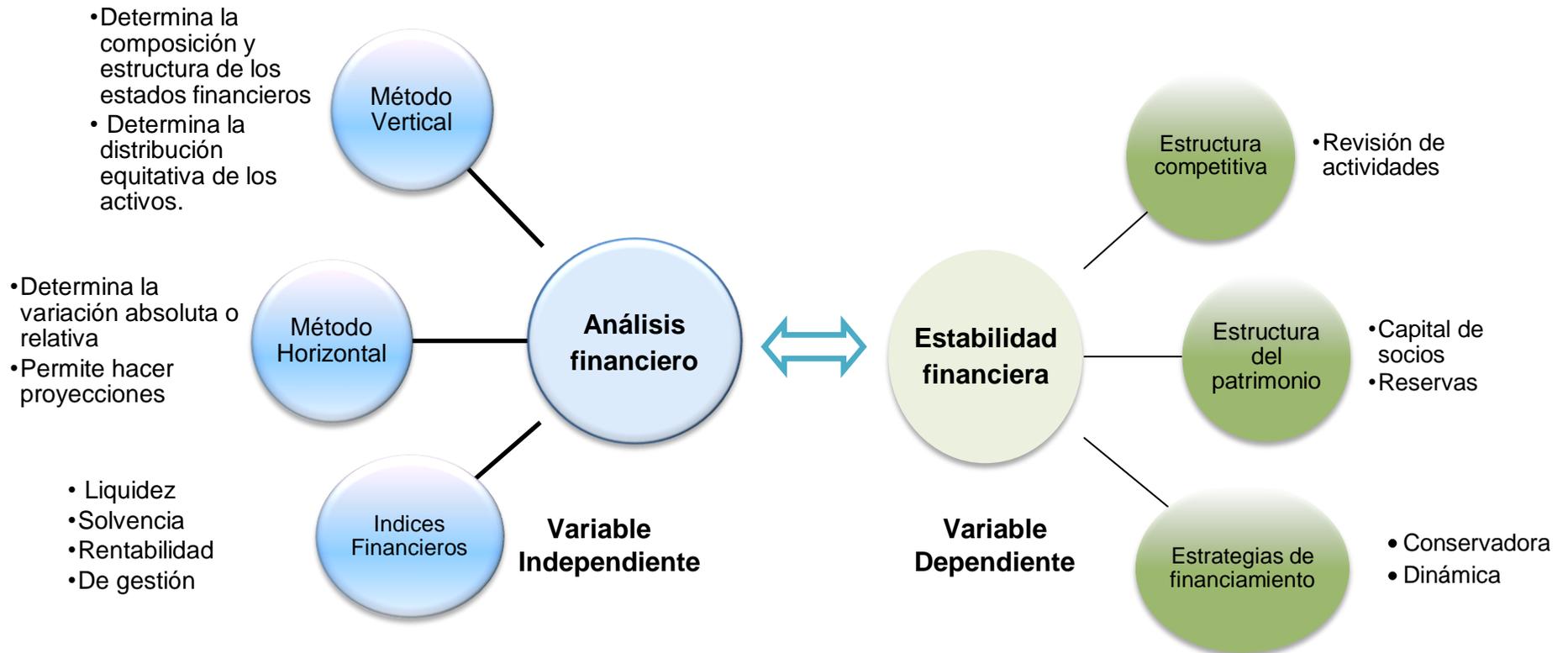
Otra tendencia importante es la globalización de los negocios.

2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados

- Superordinación conceptual



- **Subordinación conceptual**



2.5. HIPÓTESIS

El deficiente análisis financiero es el que produce inestabilidad financiera en Point del Ecuador Agropoint S.A.

2.6. SEÑALAMIENTO VARIABLES DE LA HIPOTESIS

- **Variable independiente:** Análisis financiero
- **Variable dependiente:** Estabilidad financiera
- **Unidad de observación:** Point del Ecuador Agropoint S.A.
- **Términos de relación:** es lo que produce

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. ENFOQUE

La metodología para realizar la investigación de este proyecto se basó en un enfoque cuantitativo, puesto que busco identificar la naturaleza profunda de la realidad del problema de la empresa, en la cual busca las causas y la explicación de los hechos que estudia, posee una medición controlada, está orientado al descubrimiento de la hipótesis, genera un énfasis en el proceso de investigación y asume una realidad dinámica

Tomando como referencia a **Eta Hernández (2003:5)** el enfoque cuantitativo utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente y confía en la medición numérica, el conteo y frecuentemente en el uso de la estadística para establecer con exactitud patrones de comportamiento de una población.

La presente investigación se utilizará para permitir construir alternativas de solución por medio de una propuesta que contribuya a la solución de la problemática presentada, así como estudiar las propiedades y fenómenos cuantitativos y sus relaciones para proporcionar la manera de establecer, formular, fortalecer y revisar la teoría existente.

3.2. MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN

3.2.1. Investigación de campo

La presente investigación se realizará en la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

Tomando como referencia a **Víctor H. Abril (s/año: 30)** la investigación de campo es el estudio sistemático de los hechos en el lugar en que se producen los acontecimientos. En esta modalidad el investigador toma contacto en forma directa con la realidad, para obtener información de acuerdo con los objetivos del proyecto.

Investigar en el lugar de los hechos con el objetivo de dar solución a la problemática planteada.

3.2.2. Investigación bibliográfica-documental

Tomando como referencia a **Víctor H. Abril (s/año: 30-31)** la investigación bibliográfica-documental 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).

Su aplicación se recomienda especialmente en estudios sociales comparados de diferentes modelos, tendencias, o de realidades socioculturales; en estudios geográficos, históricos, geopolíticos, literarios, entre otros.

La aplicación de esta modalidad en la presente investigación será básica ya que dará lugar a recopilar información de fuentes secundarias que permitan conocer otras posibles soluciones a la problemática planteada.

3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.3.1. Investigación exploratoria

Según **Leopoldo de la Fuente (1997: Internet)**, los estudios exploratorios se efectúan cuando el objetivo es analizar un tema o problema de investigación poco estudiado o que ha sido abordado.

Este tipo de investigación ayudará a buscar un conocimiento con mayor profundidad sobre problemas y datos específicos de la presente investigación.

3.3.2. Investigación descriptiva

Tomando como referencia a **Wikipedia (2011: Internet)** la investigación descriptiva, también conocida como la investigación estadística, describen los datos y este debe tener un impacto en las vidas de la gente que le rodea. Por ejemplo, la búsqueda de la enfermedad más frecuente que afecta a los niños de una ciudad. El lector de la investigación sabrá qué hacer para prevenir esta enfermedad, por lo tanto, más personas vivirán una vida sana.

El objetivo de la investigación descriptiva consiste en llegar a conocer las situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. Su meta no se limita a la recolección de datos, sino a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables. Los investigadores no son meros tabuladores, sino que recogen los datos sobre la base de una hipótesis o teoría, exponen y resumen la información de manera cuidadosa y luego analizan minuciosamente los resultados, a fin de extraer generalizaciones significativas que contribuyan al conocimiento.

La aplicación de este tipo de investigación en la presente investigación será de gran utilidad puesto que nos permite hacer predicciones aunque sean rudimentarias, describiendo en todos sus componentes principales, una realidad.

3.3.3. Investigación explicativa

Según **Maritza Gil (s/año: Internet)** la investigación explicativa están dirigidas a contestar por qué sucede determinado fenómeno, cuál es la causa o factor de riesgo asociado a ese fenómeno, o cuál es el efecto de la causa, es decir, buscar explicaciones a los hechos. Según el grado de control que se hace sobre la investigación, los estudios explicativos pueden ser Experimentales y No experimentales.

a) La investigación explicativa experimental es aquella donde el investigador selecciona en forma aleatoria a un grupo de individuos y los incluye, también aleatoriamente, en uno de dos grupos: grupo estudio (experimental) o grupo control y analiza la información respecto al factor de riesgo, medida terapéutica o preventiva que se desea estudiar. Su característica principal es que permite al investigador controlar rigurosamente las condiciones en que se desarrolla y manipula la(s) variable(s) independiente(s) para observar o medir las modificaciones que se producen en la variable dependiente, controlando además las variables intervinientes.

Este tipo de investigación se aplicará porque se trata de responder o dar cuenta de los razones del objeto de la investigación.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1. Población

Según **Levin y Rubin (1996: Internet)**, población es un conjunto de elementos que estamos estudiando, acerca de los cuales intentamos sacar conclusiones.

En la presente investigación la población a ser estudiada son once personas que forman parte de la empresa analizada.

TABLA 1. Nómina oficial de I@s trabajadores de la Empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

Nº	NOMBRE Y APELLIDO	CARGO
1	Rodríguez Scot	Gerente General
2	Velastequi Augusto Eduardo	Subgerente
3	Chaguendo Suldery	Auditora
4	Sánchez Altamirano Diego Javier	Contador
5	Espinoza Rojas Yamileth	Auxiliar de auditoria
6	Pérez Catherine	Auxiliar de auditoria
7	Muñoz Andrea Vannesa	Auxiliar Contable
8	Mónica Botero	Auxiliar Contable
9	Jinés Patricia	Registros Permisos
10	Rodríguez Marcelo	Bodeguero
11	Rodríguez Pablo	Vendedor

Fuente: Point del Ecuador Agropoint S.A. (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

3.4.2. Muestra

Tomando como referencia a **Red Escolar Nacional (2008: Internet)** una muestra es un conjunto de unidades, una porción del total, que representa la conducta del universo en su conjunto. Una muestra, en un sentido amplio, no es más que eso, una parte del todo que se llama universo o población y que sirve para representarlo. Cuando un investigador realiza en ciencias sociales un experimento, una encuesta o cualquier tipo de

estudio, trata de obtener conclusiones generales acerca de una población determinada.

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 que fue extraída, lo cual indica que es representativa. Por lo tanto, la validez de la generalización depende de la validez y tamaño de la muestra. Por lo tanto la selección y el tamaño de la muestra van a jugar un papel muy importante en la investigación.

No se calcula una muestra porque la población es finita y por razones de disponibilidad de recursos, se trabaja directamente con toda la población.

TABLA 2. Marco muestral de l@s trabajadores de la Empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

Nº	NOMBRE Y APELLIDO	CARGO
1	Rodríguez Scot	Gerente General
2	Velastequi Augusto Eduardo	Subgerente
3	Chaguendo Suldery	Auditora
4	Sánchez Altamirano Diego Javier	Contador
5	Espinoza Rojas Yamileth	Auxiliar de auditoria
6	Pérez Catherine	Auxiliar de auditoria
7	Muñoz Andrea Vannesa	Auxiliar Contable
8	Mónica Botero	Auxiliar Contable
9	Jinés Patricia	Registros Permisos
10	Rodríguez Marcelo	Bodeguero
11	Rodríguez Pablo	Vendedor

Fuente: Point del Ecuador Agropoint S.A. (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

La operacionalización de las variables de la hipótesis es un procedimiento por el cual se pasa del plano abstracto de la investigación a un plano operativo, traduciendo cada variable de la hipótesis a manifestaciones directamente observables y medibles, en el contexto en que se ubica el objeto de estudio, de manera que oriente la recolección de información. Como menciona **Luis Herrera et. al. (2004: 118)**.

Nos permitirá definir los pasos a seguir para obtener mayor información para la investigación.

3.5.1. Operacionalización de la variable independiente

VARIABLE INDEPENDIENTE: Análisis financiero				
CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TECNICAS INSTRUMENTOS
<p>El análisis financiero es la interpretación que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.</p> <p>El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.</p>	Análisis horizontal	<ul style="list-style-type: none"> • El análisis se aplica dos veces en el año. • La aplicación se da entre el 01 al 31 de enero. 	¿El conocer en qué porcentaje creció o decreció la empresa en comparación a un período ayuda a tomar decisiones correctivas?	Encuesta al personal administrativo con cuestionario N° 1 (Ver anexo 3)
	Análisis vertical	<ul style="list-style-type: none"> • Su aplicación es del 35% en relación a otros métodos. • Se aplica una vez en el año. 	¿Se utiliza el método vertical para analizar los estados financieros?	
	Indicadores financieros	<ul style="list-style-type: none"> • Son los que requieren que se apliquen un 85%. • Se aplican los cuatro grupos de indicadores. 	¿Sabe qué es un análisis financiero?	

3.6. RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Metodológicamente para **Luis Herrera E. y otros (2002: 174-178 y 183-185)**, la construcción de la información se opera en dos fases: plan para la recolección de información y plan para el procesamiento de información.

3.6.1. Plan para la recolección de información

Este plan contempla estrategias metodológicas requeridas por los objetivos e hipótesis de investigación, de acuerdo con el enfoque escogido, considerando los siguientes elementos:

- **Definición de los sujetos: personas u objetos que van a ser investigados.** Explicación en función del contenido de las columnas de técnicas e instrumentos de recolección de información de las diferentes matrices de operacionalización de variables. Los sujetos de investigación son el personal de la empresa.
- **Selección de las técnicas a emplear en el proceso de recolección de información.** Explicación en función del contenido de las columnas de técnicas e instrumentos de recolección de información de las diferentes matrices de operacionalización de variables. La presente investigación cuenta con un cuestionario.
- **Instrumentos seleccionados o diseñados de acuerdo con la técnica escogida para la investigación.** Explicación en función del contenido de las columnas de técnicas e instrumentos de recolección de información de las diferentes matrices de operacionalización de variables. El instrumento seleccionado para la investigación es el cuestionario (ver anexo 3)

- **Selección de recursos de apoyo (equipos de trabajo).** Explicación sobre la(s) persona(s) que participarán en la investigación voluntariamente sin ningún tipo de remuneración económica. La señorita Adriana Moposita cumplirá con las funciones de digitadora y la señorita Catherine Ramos con las funciones de encuestadora.
- **Explicitación de procedimientos para la recolección de información, cómo se va a aplicar los instrumentos, condiciones de tiempo y espacio, etc.** Explicación de cómo, dónde y cuándo se aplicarán las técnicas de recolección de información.

TABLA 3. Procedimiento de recolección de información

TÉCNICAS	PROCEDIMIENTO
Encuesta	¿Cómo? Hace referencia al método de investigación a ser utilizado
	¿Dónde? La encuesta se aplicará en las oficinas de Point del Ecuador Agropoint S.A.
	¿Cuándo? La encuesta se la llevará a cabo el 31 de julio del 2012.

Fuente: Point del Ecuador Agropoint S.A. (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

3.7. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS

3.7.1. Plan de procesamiento de información

- **Revisión crítica de la información recogida.** Es decir limpieza de información defectuosa: contradictoria, incompleta, no pertinente, etc.
- **Repetición de la recolección.** En ciertos casos individuales, para corregir fallas de contestación.
- **Tabulación o cuadros según variables de cada hipótesis: manejo de información, estudio estadístico de datos para presentación de resultados.** Ejemplo de tabla a ser utilizada para la cuantificación de los resultados obtenidos con los instrumentos de recolección de información primaria (de campo).

TABLA 4. Cuantificación de resultados

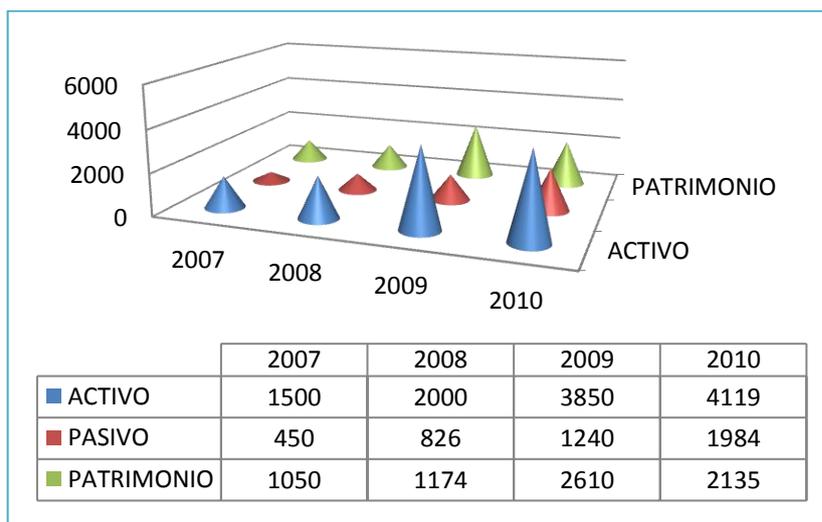
PREGUNTAS	x	y	z	TOTALES
1				
2				
3				
n				

Fuente: Point del Ecuador Agropoint S.A.

Elaborado por: Jeannette Moposita

- **Representaciones gráficas.** Ejemplo de figura a ser utilizada para la presentación visual porcentual de los resultados cuantificados en la tabla anterior.

FIGURA 1. Representación gráfica de resultados



Fuente: Point del Ecuador Agropoint S.A.

Elaborado por: Jeannette Moposita

3.7.2. Plan de análisis e interpretación de resultados

- **Análisis de los resultados estadísticos.** Destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con los objetivos e hipótesis.
- **Interpretación de los resultados.** Con apoyo del marco teórico, en el aspecto pertinente.
- **Comprobación de hipótesis.** Explicar el posible método estadístico de comprobación de hipótesis a ser utilizado en el desarrollo de la investigación, con sus respectivos pasos, incluyendo la cita de texto. La prueba Chi-Cuadrado En una prueba de ajuste la hipótesis nula establece que una variable X tiene una cierta distribución de probabilidad con unos determinados valores de los parámetros. El tipo de distribución se determina, según los casos, en función de: La propia definición de la variable,

consideraciones teóricas al margen de esta y/o evidencia aportada por datos anteriores al experimento actual. **Raymundo Castillo (2009: Internet)**

- **Establecimiento de conclusiones y recomendaciones.** Explicación del procedimiento de obtención de las conclusiones y recomendaciones. Las conclusiones se derivan de la ejecución y cumplimiento de los objetivos específicos de la investigación. Las recomendaciones se derivan de las conclusiones establecidas. A más de las conclusiones y recomendaciones derivadas de los objetivos específicos, si pueden establecerse más conclusiones y recomendaciones propias de la investigación.

TABLA 5. Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
<p>Evaluar el análisis financiero para la determinación del desempeño de la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.</p>	<p>No existe un esquema de análisis financiero pre establecido con el que se pueda medir el desempeño de la empresa, bajo la guía de resultados que se obtienen mediante la aplicación de un tipo de indicador.</p>	<p>Se recomienda a la empresa realizar el análisis financiero de manera continua de la situación que enfrenta la empresa.</p>

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
<p>Determinar herramientas que ayuden al análisis financiero a determinar su situación real.</p>	<p>La inexistencia de la aplicación de los indicadores financieros ocasiona que la gerencia aun no puede conducir a la empresa alcanzar los objetivos establecidos para el que fue creada, debido a que no conocen la situación real que está atravesando la empresa.</p>	<p>Se recomienda analizar e interpretar exhaustivamente los estados financieros para tomar decisiones acertadas que contribuyan a la consecución de la empresa en el mercado.</p>
<p>Analizar la información contable para determinar los factores que ocasionan la inestabilidad financiera.</p>	<p>La empresa no cuenta con un control de los gastos que se efectúan, y son muy elevados en relación a las utilidades generadas por las ventas. Las utilidades no compensan la inversión que los accionistas hicieron.</p>	<p>Se sugiere que la empresa realice un presupuesto de todos los gastos con el propósito de minimizar los egresos que efectúa la empresa y así generar un porcentaje mayor de utilidad.</p>

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
<p>Demostrar mediante un análisis la situación financiera de la empresa para establecer la realidad que atraviesa.</p>	<p>La inaplicación del análisis financiero no permite que la empresa conozca su situación económica y financiera a mayor profundidad y por ende no toma acciones correctivas para el mejoramiento de sus operaciones.</p>	<p>Se recomienda que la empresa establezca como política contable interna efectuar el análisis financiero periódicamente con el fin del que mismo puede evidenciar el avance para el cumplimiento de los objetivos de la empresa.</p>
<p>Proponer un modelo de análisis financiero para el mejoramiento de la estabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S.A.</p>	<p>La empresa requiere de un modelo de análisis financiero para que pueda entender el origen y el comportamiento de los recursos que dispone la empresa y tomar acciones correctivas que mejoren la estabilidad financiera.</p>	<p>Se recomienda crear un modelo de análisis financiero de fácil aplicación y que cubra las necesidades de la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.</p>

Fuente: Point del Ecuador Agropoint S.A.

Elaborado por: Jeannette Moposita

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

4.1.1. Análisis de la encuesta

1. ¿Sabe qué es un análisis financiero?

TABLA N° 6. Conocimiento de análisis financiero

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	9	82%
NO	2	18%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

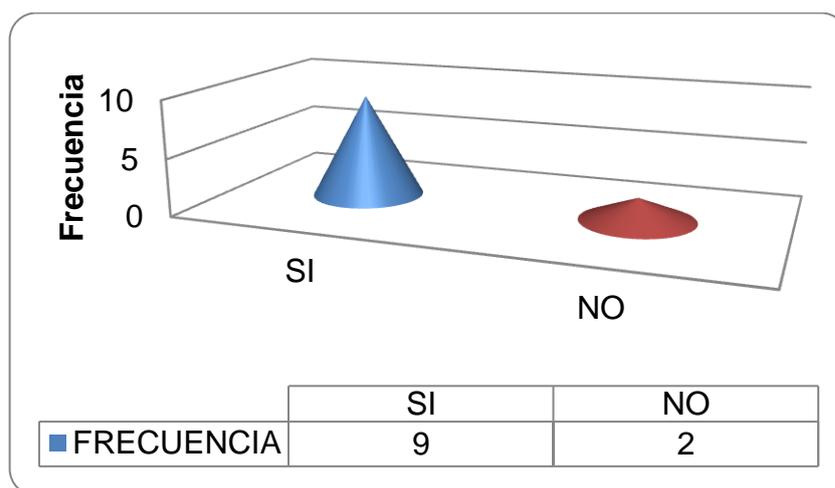


FIGURA N° 2. Representación de los resultados del conocimiento de análisis financiero

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

El 82% de los encuestados manifestaron que si saben que es un análisis financiero y el 18% lo desconoce.

2. ¿Cree usted que el conocer en qué porcentaje creció o decreció la empresa en comparación a un período ayuda a tomar decisiones correctivas?

TABLA Nº 7. Importancia de estados financieros comparativos

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	11	100%
NO	0	0%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

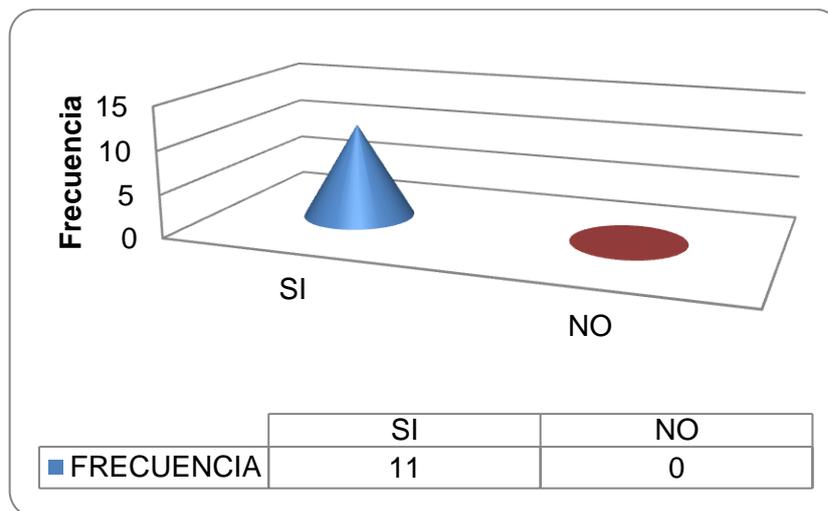


FIGURA Nº 3. Representación de la importancia de estados financieros comparativos

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

De las once personas que fueron encuestadas todos respondieron que si a la pregunta que se le efectuó, lo que equivale al 100%.

3. ¿Se utiliza el método vertical para analizar los estados financieros de la empresa?

TABLA Nº 8. Método utilizado para analizar los Estados Financieros

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	6	55%
NO	0	0%
OTROS	3	27%
EN BLANCO	2	18%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

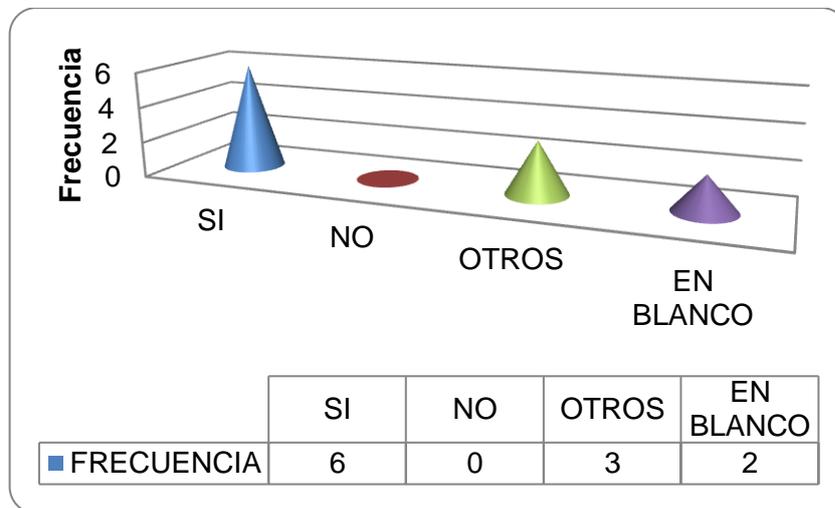


FIGURA Nº 4. Representación del Método utilizado para analizar los Estados Financieros

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

Del total de los encuestados 6 personas respondieron que si lo que equivale al 55%, 3 personas dijeron que utilizan otros métodos lo que corresponde al 27%.

4. ¿La inestabilidad financiera en la empresa ocasiona tención laboral en los trabajadores?

TABLA Nº 9. Resultados de la inestabilidad financiera

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	11	100%
NO	0	0%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

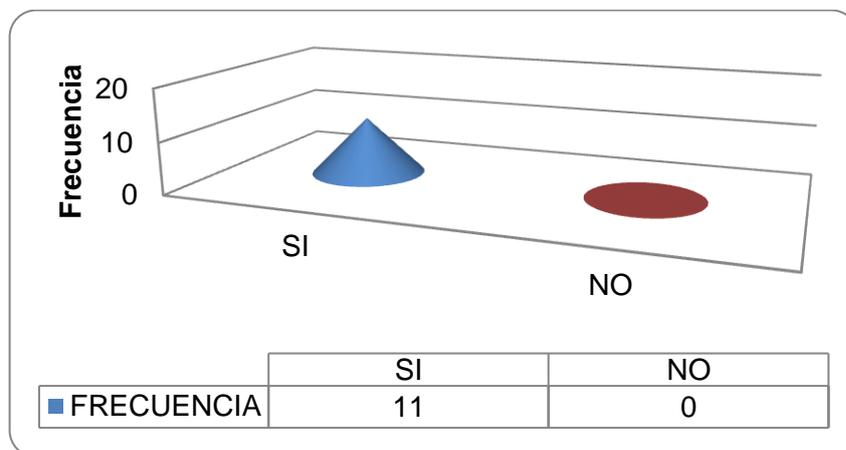


FIGURA Nº 5. Representación de los resultados de la inestabilidad financiera

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

Del total de las personas que fueron encuestadas el 100% respondieron que si a la pregunta efectuada.

5. ¿Considera usted que la información financiera oportuna contribuiría a mejorar el desempeño gerencial y directivo de la empresa?

TABLA Nº 10. Importancia de la Información financiera oportuna

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	10	91%
NO	1	9%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

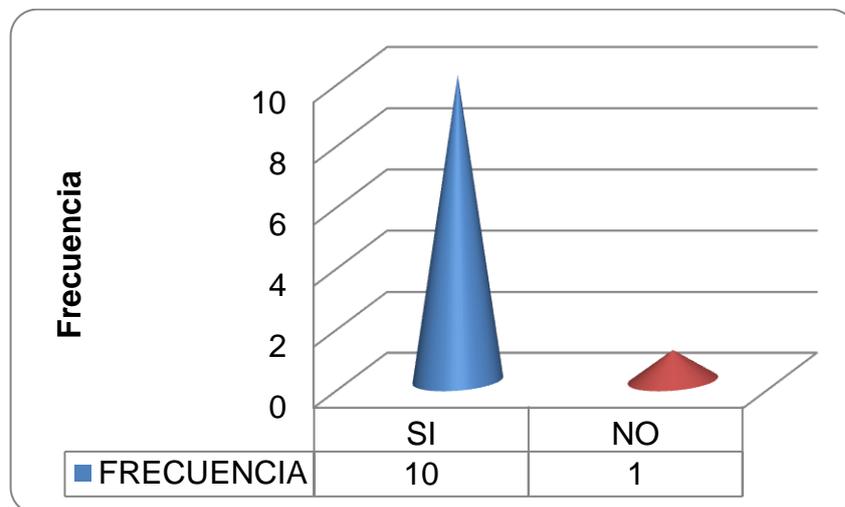


FIGURA Nº 6. Representación de la importancia de la Información financiera oportuna

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

El 91% de los encuestados respondieron que si es importante la información financiera oportuna, mientras que el 1% señalo que no lo es.

6. ¿Cree usted que la inestabilidad financiera es ocasionada por no tener herramientas que permitan tomar decisiones a tiempo y correctivas?

TABLA N° 11. Inestabilidad financiera y la toma de decisiones

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	7	64%
NO	4	36%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

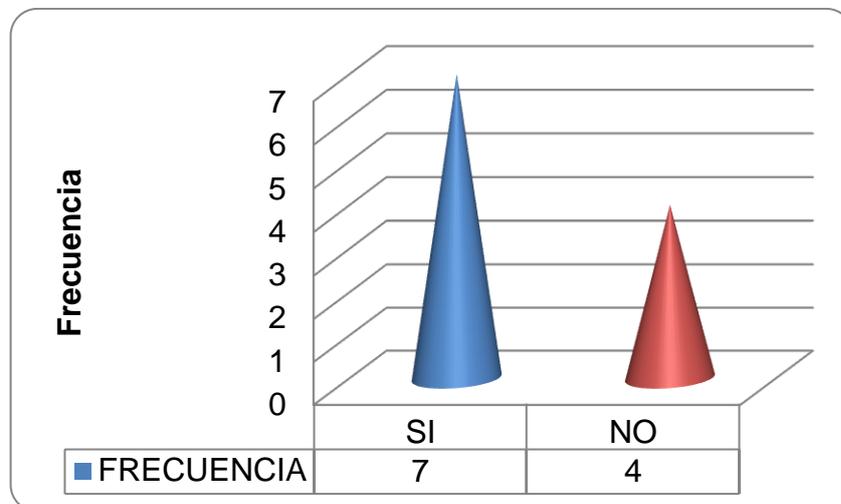


FIGURA N° 7. Representación de la Inestabilidad financiera y la toma de decisiones

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

De las once personas que fueron encuestadas 7 personas señalaron que si lo que equivale al 64%, mientras que 4 personas señalaron que no lo que equivale al 36%.

7. ¿En qué porcentaje cree usted que sería el crecimiento económico de su empresa al tener un control y análisis financiero apropiado?

TABLA Nº 12. Nivel de crecimiento

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
80%	1	9%
45%	7	64%
20%	3	27%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

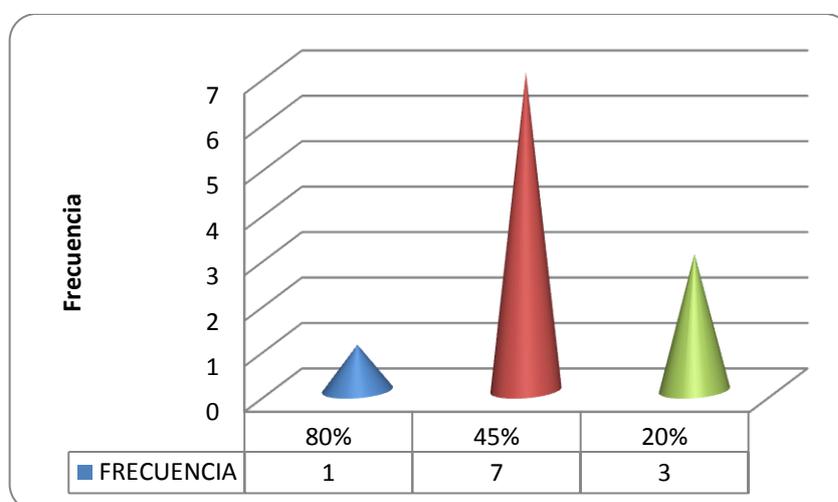


FIGURA Nº 8. Representación del nivel de crecimiento

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

Del total de los encuestados una persona señalan que la empresa pudiese alcanzar un crecimiento económico del 80%, 7 personas el 64% y tres personas el 27%.

8. ¿Qué métodos se aplican para mejorar e innovar en la empresa?

TABLA N° 13. Métodos que se utilizan en la empresa para mejorar e innovar.

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Capacitación permanente	8	73%
Renovación tecnológica	1	9%
Otros	2	18%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

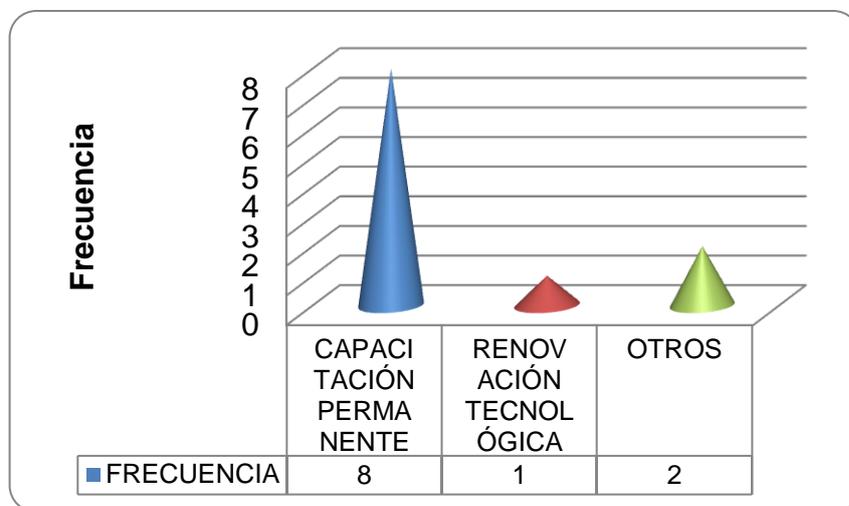


FIGURA N° 9. Representación de los métodos que se utilizan en la empresa para mejorar e innovar.

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

Del total de los encuestados el 73% señaló que la capacitación permanente es el método que se aplica en la empresa para mejorar e innovar, mientras que el 9% señaló a la renovación tecnológica.

9. ¿Considera usted que el deficiente análisis financiero es lo que ocasiona inestabilidad financiera en la empresa?

TABLA N° 14. Requerimiento de un modelo de análisis financiero

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	11	100%
NO	0	0%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

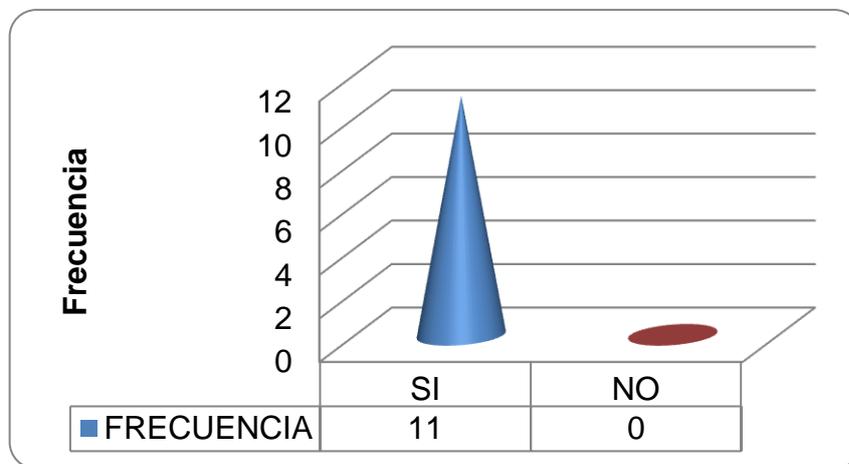


FIGURA N° 10. Representación del requerimiento de un modelo de análisis financiero

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

Del total de los encuestados el 100% respondieron que si consideran que el deficiente análisis financiero es lo que ocasiona inestabilidad en la empresa.

10. ¿Cree usted que la empresa necesita un mayor capital de trabajo para desarrollar de mejor forma sus actividades?

TABLA N°15. Capital de Trabajo

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	4	36%
NO	7	64%
TOTAL	11	100%

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

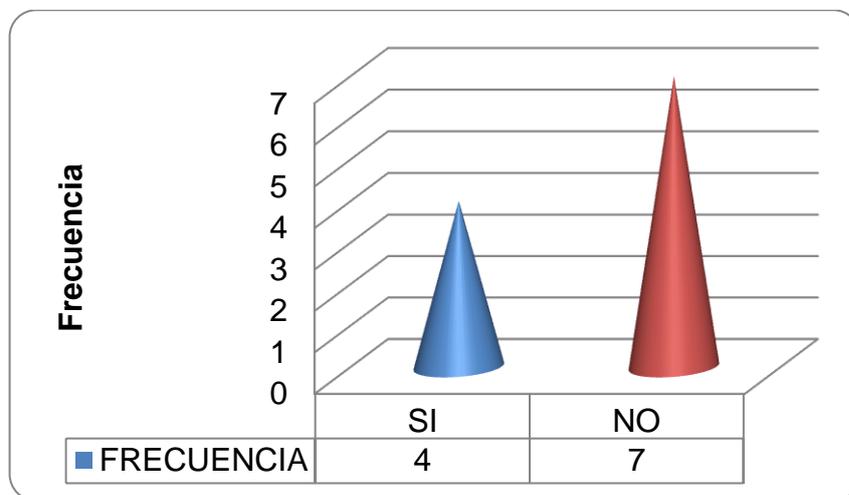


FIGURA N° 11. Representación del Capital de Trabajo

Fuente: Investigación de Campo (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

Del total de las personas encuestadas el 36% ha contestado que la empresa si necesita un mayor capital de trabajo para desarrollar de mejor forma sus actividades y el 64% respondió que no.

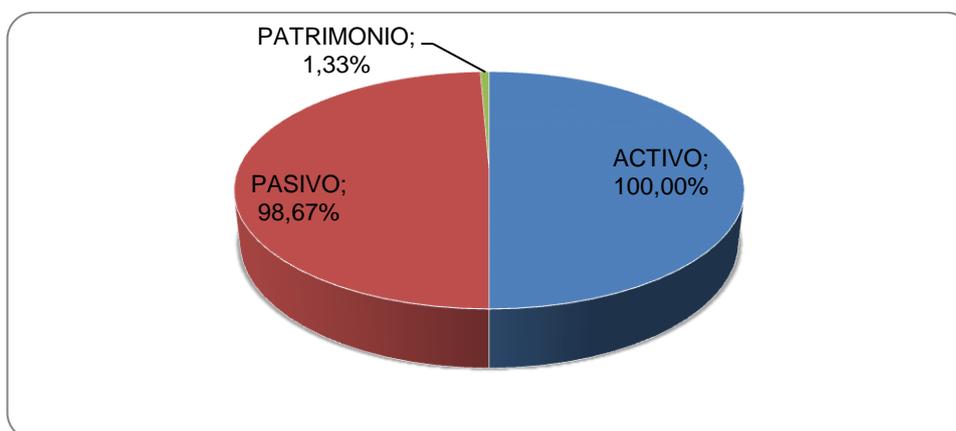
4.1.2. Análisis de inestabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S.A.

$\frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	$\frac{120,26}{344.818,48}$
$\frac{\text{UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	=	0,0003

El presente análisis demuestra que la utilidad no cuantifica la inversión que la empresa ha realizado durante el año 2011, tan solo representa el 0,03% del total de la inversión.

Además tomando como referencia a la tabla publicada en la página del Banco Central del Ecuador se puede evidenciar que a la empresa le convendría invertir sus activos realizables (inventario) en depósitos a plazo fijo en donde recibiría una tasa activa del 4,53%, lo que resultaría rentable a sus accionistas, debido a que la misma durante el ejercicio fiscal no generó una utilidad representativa para los accionistas.

FIGURA N° 12. Representación porcentual de las cuentas del balance.



Este estudio demuestra que el total de los activos que posee la empresa es semejante al total de los pasivos, mientras que el patrimonio representa tan solo el 1,33%.

La empresa se ha establecido en el mercado durante varios años durante los cuales ha venido generando reiterados años pérdidas contables. Los pasivos a largo plazo que adeuda la empresa corresponden a los socios de la misma debido a que dan preferencia de pago.

La empresa no ha cesado sus actividades debido a la expectativa de que durante los años venideros pueda establecerse en el mercado y generar mayores ingresos que ayuden a subsistir, obteniendo mayores utilidades para todos quienes conforman Point del Ecuador Agropoint S.A.

Este análisis demuestra que la empresa actualmente tiene inestabilidad financiera.

4.2. INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

En lo que respecta a la pregunta 1, la gran mayoría conoce lo que es un análisis financiero, mientras que una pequeña cantidad desconoce del tema por no estar vincula a la parte contable.

Para la pregunta 2, todos están de acuerdo que el conocer en que el porcentaje la empresa crece o tiene un decrecimiento en comparación a un período ayuda a tomar decisiones correctivas que mejoren la estabilidad de la empresa.

En el caso de la pregunta 3, la mayoría de los encuestados consideran que si se utilizan el método vertical, por ser el que ayuda a conocer como ha variado los rubros en función a un determinado grupo; mientras que una cantidad considerable prefiere utilizar el método horizontal por ser el

más adecuado en la ejecución de sus funciones, mientras que una pequeña cantidad dejó en blanco por desconocimiento del tema por ser actividades distintas a sus funciones.

Para el caso de la pregunta 4, todos los encuestados están de acuerdo que la inestabilidad financiera es lo que ocasiona tención laboral entre los trabajadores de la empresa, puesto que no se sabe si la empresa va a seguir en marcha, y por ende sus puestos de trabajo peligran.

En lo que concierne a la pregunta 5, la gran mayoría de los encuestados consideran que es de suma importancia la información financiera oportuna porque contribuye a mejorar el desempeño gerencial y directivo de la empresa, mientras que una pequeña cantidad no cree que este sea un factor importante.

Para la pregunta 6, una cantidad considerable señala que la empresa sufre de inestabilidad financiera entre otras causas por la falta de herramientas que le permitan tomar decisiones acertadas al gerente para el crecimiento financiero de la empresa.

En el caso de la pregunta 7, una considerable cantidad de empleados opina que la empresa llegaría a crecer en un 45% si tuviese un control y análisis financiero apropiado, porque precisaría el comportamiento de la empresa y se buscaría soluciones y mejoras que ayuden al crecimiento sostenido de la empresa.

En lo que se refiere a la pregunta 8, la gran mayoría de los encuestados señalan que la capacitación permanente es el método que con frecuencia la empresa utiliza para mejorar e innovar en la empresa, ya que los altos

funcionarios creen y practican que la preparación es el método adecuado de obtener eficiencia de sus empleados.

Para la pregunta 9, todos señalan que la empresa requiere de un modelo de análisis financiero como guía para diagnosticar y predecir la situación financiera real a la que se enfrenta la empresa.

En lo que concierne a la pregunta 10, la gran mayoría señala que la empresa no requiere de un mayor capital de trabajo para desarrollar de mejor forma sus actividades, porque lo que realmente se necesita es mayor esfuerzo por parte de quienes integran la empresa.

4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

El deficiente análisis financiero es el que produce inestabilidad financiera en Point del Ecuador Agropoint S.A.

- **Variable independiente:** Análisis financiero
- **Variable dependiente:** Estabilidad financiera

4.3.1. Planteamiento de la hipótesis

Hipótesis nula (H₀)

H₀: El deficiente análisis financiero **no** produce inestabilidad financiera en Point del Ecuador Agropoint S.A.

Hipótesis alternativa (H1)

H₁: El deficiente análisis financiero **si** produce inestabilidad financiera en Point del Ecuador Agropoint S.A.

4.3.2. Tabla de Contingencia

TABLA N° 16. Frecuencias Observadas

PREGUNTAS	RESPUESTAS		TOTAL
	SI	NO	
¿Sabe usted qué es un análisis financiero?	9	2	11
¿La inestabilidad financiera en la empresa ocasiona tención laboral en los trabajadores?	11	0	11
¿Cree usted que la inestabilidad financiera es ocasionada por no tener herramientas que permitan tomar decisiones a tiempo y correctivas?	7	4	11
¿Considera usted que el deficiente análisis financiero es lo que ocasiona inestabilidad financiera en la empresa?	11	0	11
T O T A L	38	6	44

Fuente: Encuesta (2011)

Elaborado por: Jeannette Moposita

TABLA N° 17. Frecuencias Esperadas

PREGUNTAS	RESPUESTAS		TOTAL
	SI	NO	
¿Sabe usted qué es un análisis financiero?	9,50	1,5	11
¿La inestabilidad financiera en la empresa ocasiona tención laboral en los trabajadores?	9,50	1,5	11
¿Cree usted que la inestabilidad financiera es ocasionada por no tener herramientas que permitan tomar decisiones a tiempo y correctivas?	9,50	1,5	11
¿Considera usted que el deficiente análisis financiero es lo que ocasiona inestabilidad financiera en la empresa?	9,50	1,5	11
T O T A L	38	6	44

Fuente: Encuesta (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

4.3.3. Error significativo

El nivel de significación con el que se suele trabajar es del 5% lo que quiere decir que vamos a obtener un nivel de confianza del 95%.

$$\alpha = 0.05$$

4.3.4. Grados de libertad

Para determinar los grados de libertad se utiliza la siguiente fórmula:

$$gl = (c-1)(f-1)$$

$$gl = (2-1)(4-1)$$

$$gl = 3$$

En donde:

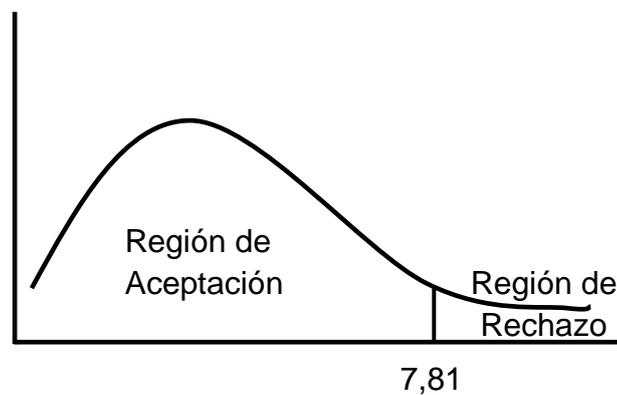
c = Columnas

f = Filas

4.3.5. Valor crítico

$$X^2 = 7,815$$

FIGURA N° 13. CHI-CUADRADO



Elaborado por: Jeannette Moposita

4.3.6. Fórmula del Chi-Cuadrado

$$\chi^2 = \sum \frac{(F_o - F_e)^2}{F_e}$$

χ^2 = Chi-Cuadrado

Σ = Sumatoria

F_o = Frecuencia Observada

F_e = Frecuencia Esperada

4.3.7. Cálculo del Chi-Cuadrado

TABLA N° 18. Cálculo Chi-cuadrado

O	E	O - E	(O - E)²	(O - E)² / E
9	9,50	-0,50	0,25	0,03
11	9,50	1,50	2,25	0,24
7	9,50	-2,50	6,25	0,66
11	9,50	1,50	2,25	0,24
2	1,50	0,50	0,25	0,17
0	1,50	-1,50	2,25	1,50
4	1,50	2,50	6,25	4,17
0	1,50	-1,50	2,25	1,50
TOTAL X2 =				8,49

Fuente: Encuesta (2012)

Elaborado por: Jeannette Moposita

4.3.8. Decisión final

Con 3 grado de libertad y 95% de confiabilidad, aplicando la prueba X^2 (Chi-Cuadrado) se tiene que el valor critico es igual a 7,815; de acuerdo a los resultados obtenidos con los datos tomados de la encuesta se ha calculado el valor de X^2 que alcanza a 8.49; lo que implica que se rechaza la hipótesis nula, aceptando la hipótesis alterna que dice:

El deficiente análisis financiero **si** produce inestabilidad financiera en Point del Ecuador Agropoint S.A.

Con la ayuda del estudio de análisis de inestabilidad financiera se ratifica que la empresa no tiene estabilidad financiera con lo que se valida la realización de la encuesta y se confirma la hipótesis.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Después de la investigación de campo, se concluye en función de los objetivos específicos.

- Para el primer objetivo se concluye:

No existe un esquema de análisis financiero pre establecido con el que se pueda medir el desempeño de la empresa, bajo la guía de resultados que se obtienen mediante la aplicación de un tipo de indicador.

- Para el segundo objetivo se llegó a siguiente conclusión:

La inexistencia de la aplicación de los indicadores financieros ocasiona que la gerencia aun no puede conducir a la empresa alcanzar los objetivos establecidos para el que fue creada, debido a que no conocen la situación real que está atravesando la empresa.

- Respecto al tercer objetivo

La empresa no cuenta con un control de los gastos que se efectúan, y son muy elevados en relación a las utilidades generadas por las ventas. Las utilidades no compensan la inversión que los accionistas hicieron.

- En el cuarto objetivo se concluye que:

La inaplicación del análisis financiero no permite que la empresa conozca su situación económica y financiera a mayor profundidad y por ende no toma acciones correctivas para el mejoramiento de sus operaciones.

- Para el quinto objetivo:

La empresa requiere de un modelo de análisis financiero para que pueda entender el origen y el comportamiento de los recursos que dispone la empresa y tomar acciones correctivas que mejoren la estabilidad financiera.

5.2. RECOMENDACIONES

- Con respecto a la conclusión N° 1, se recomienda a la empresa realizar el análisis financiero de manera continua de la situación que enfrenta la empresa.
- Para la conclusión N° 2, se recomienda analizar e interpretar exhaustivamente los estados financieros para tomar decisiones acertadas que contribuyan a la consecución de la empresa en el mercado.
- Para la conclusión N° 3, se sugiere que la empresa realice un presupuesto de todos los gastos con el propósito de minimizar los egresos que efectúa la empresa y así generar un porcentaje mayor de utilidad.

- Para la conclusión N° 4, se recomienda que la empresa establezca como política contable interna efectuar el análisis financiero periódicamente con el fin del que mismo puede evidenciar el avance para el cumplimiento de los objetivos de la empresa.
- Para la conclusión N°5 se recomienda crear un modelo de análisis financiero de fácil aplicación y que cubra las necesidades de la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

CAPÍTULO VI PROPUESTA

6.1. DATOS INFORMATIVOS

- **Título**

Modelo de análisis financiero en la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

- **Institución ejecutora**

Point del Ecuador Agropoint S.A.

- **Beneficiarios**

La empresa Point del Ecuador Agropoint S.A., en su conjunto se beneficiará de la propuesta.

- **Ubicación**

La empresa Point del Ecuador Agropoint S.A. ubicada en Izamba paso Lateral Vía al aeropuerto.

- **Tiempo estimado para la ejecución:**

Inicio: 01 de mayo de 2013 **Fin:** 15 de octubre de 2013

- **Equipo técnico responsable**

Departamento Contable

- **Costo**

Se establece un costo estimado de USD \$550,00

6.2. ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA

Las empresas necesitan que la información financiera sea interpretada de manera adecuada y para esto la mejor herramienta es el análisis financiero, que ayuda a tomar acciones correctivas y de mejora que permitan contrarrestar el origen de la inestabilidad financiera y obtener mejores resultados financieros para que la empresa siga en el mercado.

El análisis financiero trata el comportamiento de la empresa en un determinado tiempo, permitiendo conocer la posición financiera, por este motivo esta entrelazado de modo inseparable con la situación financiera de la empresa.

En la aplicación del Modelo de análisis financiero, para reducir la inestabilidad financiera se debe contar con el apoyo incondicional de los involucrados en la implementación.

Según el autor **Enrique Santiago Jácome Jácome, (2011:98)** en su tesis de grado “El manejo de indicadores contables y de gestión y su incidencia en la disminución de la rentabilidad en SERMACO”, propone la aplicación de un sistema de interpretación y análisis de Indicadores Contables y de Gestión para SERMACO.

6.3. JUSTIFICACIÓN

La presente propuesta se ha planteado con el fin de proporcionar a la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A. una herramienta de evaluación, puesto que es indispensable apreciar la situación financiera que está atravesando la empresa para tomar acciones correctivas a tiempo.

De la investigación realizada a la empresa respecto a la situación actual, se concluye que un modelo de análisis financiero contribuirá de manera positiva a la entidad puesto que se evaluara la situación real que atraviesa la empresa, y el poseer un adecuado análisis financiero la empresa podrá optimizar sus recursos financieros, e ir creciendo económicamente.

La propuesta se justifica por la factibilidad que se tiene para su desarrollo puesto que se dispone con todos los recursos humanos, materiales, tecnológicos, económicos que se requieren para la ejecución y así lograr la estabilidad de la empresa.

Se justifica porque es de importancia para los accionistas y todos quienes forman parte de la empresa puestos que su desarrollo económico repercute en mejores y más beneficios a futuro.

6.4. OBJETIVOS

6.4.1. Objetivo general

Implantar un modelo de análisis financiero para el mejoramiento de la estabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S.A.

6.4.2. Objetivos específicos

Realizar un modelo de análisis financiero de la información contable, para determinar la situación financiera real de Point del Ecuador Agropoint S.A.

Analizar el nivel de desarrollo económico para evaluar las principales complicaciones que afectan a la empresa.

Desarrollar un modelo de análisis financiero para el mejoramiento de la estabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S.A.

6.5. ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD

La ejecución de esta investigación es factible puesto que se plantea en base a los siguientes aspectos de viabilidad:

- **Legal**

No existe limitación alguna referente a la aplicación de un modelo de análisis financiero, por el contrario no es lógico oponerse al cambio y más cuando es en beneficio de la entidad. La empresa cumple con todas sus obligaciones al día con los organismos que la controlan.

6.6. FUNDAMENTACIÓN

Análisis vertical y horizontal

Basándose en **Rodrigo Estupiñan Gaitan (2006: 111,117)** señala que:

“El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados, permitiendo al análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas:

- Visión panorámica de la estructura del estado financiero, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve o, a la falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista, lector o asesor conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos que han generado las decisiones financieras.
- Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobretasas, así como va acontecer con la política social de precios, salarios y productividad.
- Evalúa las decisiones gerenciales, que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar más tarde con el estudio de los estados de cambios.

El análisis de estructura horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación con las políticas de la empresa.

Hay que tener en cuenta que cualquier aumento en las inversiones en una cuenta o grupo de cuentas lleva implícito el costo de oportunidad para mantener ese mayor valor invertido, que a la postre afecta la rentabilidad general.

El análisis horizontal, debe concentrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas. Los cambios se pueden registrar en valores absolutos y valores relativos, los primeros se hallan por la diferencia de un año base y el inmediatamente anterior y los segundos por la relación porcentual del año base con el de comparación.

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un período a otro.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo en la elaboración del Estado de Cambios en la Situación Financiera.
- En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
- Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos; se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por la disminución en las ventas.”

El modelo de análisis financiero que se propone para la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A., que a continuación se presenta, es el que más se adapta a este tipo de empresa comercial, a la vez cubre con los necesidades de la misma y señala los puntos fuertes y débiles de la empresa; se ha seleccionado algunos tipos de análisis entre ellos el análisis horizontal, análisis vertical y una serie de indicadores que se puedan utilizar tales como:

1. DE LIQUIDEZ

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

2. DE ACTIVIDAD

ROTACIÓN DE CARTERA =	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CLIENTES}}$
PERÍODO PROMEDIO DE COBRO =	$\frac{\text{CLIENTES} * 365}{\text{VENTAS NETAS}}$
ROTACIÓN DE INV. MERCANCÍAS =	$\frac{\text{COSTO MERC. VENDIDAS EN PERÍODO}}{\text{INV. PROMEDIO DE LAS MERCANCÍAS}}$
ROTACIÓN DE PROVEEDORES =	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO}}$
Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES =	$\frac{365 \text{ DÍAS}}{\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES}}$

3. DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD) =	$\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$
MARGEN OPERACIONAL (DE UTILIDAD) =	$\frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL}}{\text{VENTAS NETAS}}$
MARGEN NETO (DE UTILIDAD) =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL =	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL BRUTO}}$

4. DE ENDEUDAMIENTO

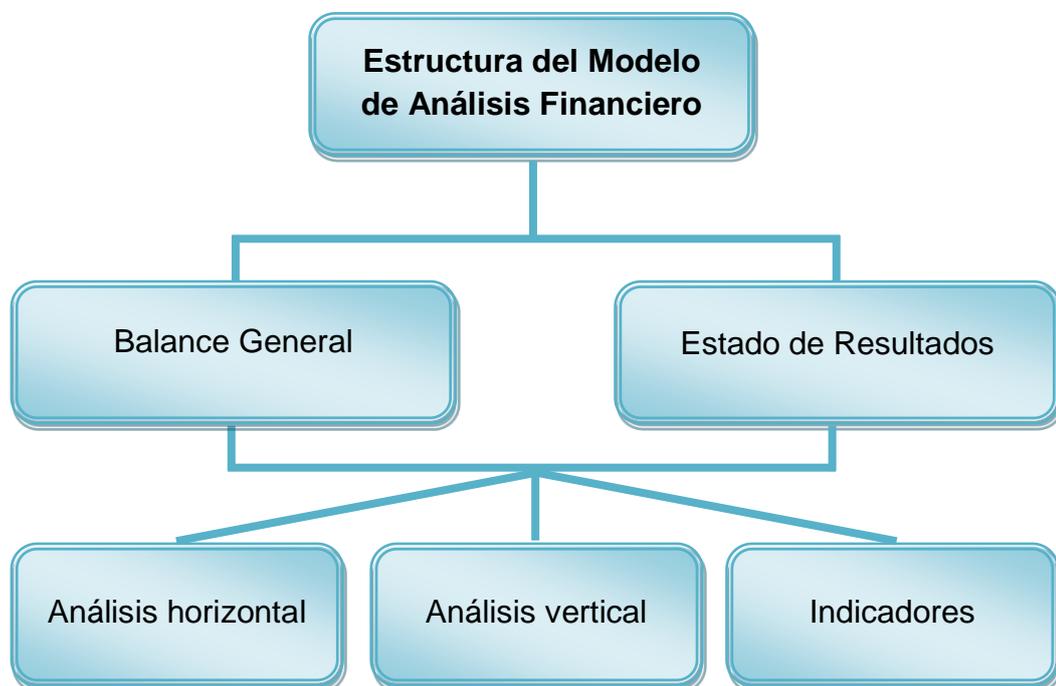
NIVEL DE ENDEUDAMIENTO =	$\frac{\text{TOTAL PASIVOS}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO =	$\frac{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}}{\text{TOTAL PASIVOS}}$
LEVERAGE TOTAL =	$\frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$
LEVERAGE A CORTO PLAZO =	$\frac{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO}}$

6.7. METODOLOGÍA. MODELO OPERATIVO

Un modelo de análisis financiero, ayudará a la empresa a comprender su situación económica y financiera actual y así tomar acciones correctivas que encaminen al cumplimiento de los objetivos de la empresa.

El modelo de análisis financiero que se va a estructurar se detalla a continuación:

FIGURA Nº 14. Representación de la Estructura del Modelo de Análisis Financiero



6.7.1. Estados financieros

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A. BALANCE GENERAL

	2009	2010	2011
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE	\$ 189.826,48	\$ 200.923,92	\$ 269.331,16
DISPONIBLE	\$ 202,23	\$ 2.615,68	\$ 576,99
Caja-Bancos	\$ 202,23	\$ 2.615,68	\$ 576,99
EXIGIBLES	\$ 56.379,42	\$ 63.287,22	\$ 86.319,40
Clientes	\$ 39.236,57	\$ 48.980,70	\$ 73.453,72
(-) Provisión Ctas Incobrables	\$ -	\$ -	\$ (688,94)
Cuentas por Cobrar	\$ 12.400,66	\$ 7.610,17	\$ 7.420,80
Crédito Tributario	\$ 4.742,19	\$ 6.696,35	\$ 6.133,82
REALIZABLE	\$ 133.244,83	\$ 135.021,02	\$ 182.434,77
Mercaderías	\$ 131.034,50	\$ 133.622,46	\$ 146.588,06
Mercaderías en Tránsito	\$ 1.398,56	\$ 1.398,56	\$ 35.771,11
Suministros para reenvasado	\$ 811,77	\$ -	\$ 75,60
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 53.549,85	\$ 62.781,22	\$ 75.487,32
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 1.623,08	\$ 966,20	\$ 1.164,06
Propiedad Planta y Equipo	\$ 1.623,08	\$ 966,20	\$ 1.164,06
INTANGIBLES	\$ 16.134,87	\$ 8.103,12	\$ 18.210,25
Registro de Marcas/ Patentes	\$ 16.134,87	\$ 8.103,12	\$ 18.210,25
DIFERIDOS	\$ 35.791,90	\$ 53.711,90	\$ 56.113,01
Gastos Diferidos	\$ 35.791,90	\$ 53.711,90	\$ 56.113,01
TOTAL ACTIVOS	\$ 243.376,33	\$ 263.705,14	\$ 344.818,48
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE	\$ 20.119,10	\$ 27.020,62	\$ 20.429,25
Proveedores	\$ 17.755,83	\$ 24.329,38	\$ 18.223,72
Cuentas por pagar	\$ 751,03	\$ 904,80	\$ 586,45
Obligaciones con el iess	\$ 288,87	\$ 361,28	\$ 610,13
Impuestos gravámenes y tasas	\$ 850,17	\$ 619,83	\$ 382,14
Obligaciones laborales	\$ 473,20	\$ 805,33	\$ 626,81
LARGO PLAZO	\$ 219.828,38	\$ 232.221,80	\$ 319.792,89
PROVEEDORES	\$ 219.828,38	\$ 232.221,80	\$ 319.792,89
Cuentas por Pagar Point Uruguay (Giros)	\$ 15.630,00	\$ -	\$ -
Point Americas (Importaciones)	\$ 204.198,38	\$ 232.221,80	\$ 319.792,89
TOTAL PASIVO	\$ 239.947,48	\$ 259.242,42	\$ 340.222,14
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	\$ 800,00	\$ 800,00	\$ 800,00
RESERVA LEGAL	\$ 182,84	\$ 286,24	\$ 299,60
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$ 41.960,00	\$ 41.960,00	\$ 41.960,00
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES	\$(40.216,49)	\$(39.514,00)	\$(38.583,52)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 702,50	\$ 930,48	\$ 120,26
TOTAL PATRIMONIO	\$ 3.428,85	\$ 4.462,72	\$ 4.596,34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 243.376,33	\$ 263.705,14	\$ 344.818,48

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	2009	2010	2011
VENTAS	\$ 184.747,24	\$ 199.036,41	\$ 263.364,96
COSTO DE VENTAS	\$ 131.523,35	\$ 130.836,19	\$ 180.155,27
UTILIDAD BRUTA	\$ 53.223,89	\$ 68.200,22	\$ 83.209,69
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos administrativos	\$ 53.445,72	\$ 53.727,68	\$ 57.439,68
Gastos de ventas	\$ 32.627,39	\$ 29.226,55	\$ 38.917,57
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 86.073,11	\$ 82.954,23	\$ 96.357,25
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	\$ 32.849,22)	\$(14.754,01)	\$ (13.147,56)
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
OTROS INGRESOS	\$ 35.440,93	\$ 17.124,36	\$ 15.189,24
Otros ingresos	\$ 34.000,00	\$ 16.781,48	\$ 14.921,14
Diferencial cambiario	\$ 1.440,93	\$ 342,88	\$ 98,99
Sobrantes de Inventarios	\$ -	\$ -	\$ 169,11
GASTOS FINANCIEROS	\$ 1.367,31	\$ 748,60	\$ 1.623,28
Impuesto Salida Divisas	\$ 1.073,40	\$ 575,74	\$ 1.439,92
Costos Financieros	\$ 293,91	\$ 172,86	\$ 183,36
TOTAL INGRESOS /GASTOS NO OPER.	\$ 34.073,62	\$ 16.375,76	\$ 13.565,96
(=) UTILIDAD GRAVABLE	\$ 1.224,40	\$ 1.621,75	\$ 418,40
(-) 15% Participación Trabajadores	\$ 183,66	\$ 243,26	\$ 62,80
(-) 25% Impuesto a la Renta	\$ 260,19	\$ 344,62	\$ 221,98
(=) UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	\$ 780,55	\$ 1.033,87	\$ 133,62
(-) 10% Reserva Legal	\$ 78,06	\$ 103,39	\$ 13,36
(=) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 702,50	\$ 930,48	\$ 120,26

6.7.2. Análisis horizontal y vertical

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

BALANCE GENERAL

ANÁLISIS HORIZONTAL (en miles)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009-2010

	2009	2010	VARIACIONES 2009/2010	
			VALOR	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	\$ 189,83	\$ 200,92	\$ 11,10	5,85%
DISPONIBLE	\$ 0,20	\$ 2,62	\$ 2,41	1193,42%
Caja-Bancos	\$ 0,20	\$ 2,62	\$ 2,41	1193,42%
EXIGIBLES	\$ 56,38	\$ 63,29	\$ 6,91	12,25%
Clientes	\$ 39,24	\$ 48,98	\$ 9,74	24,83%
Cuentas por Cobrar	\$ 12,40	\$ 7,61	\$ (4,79)	-38,63%
Crédito Tributario	\$ 4,74	\$ 6,70	\$ 1,95	41,21%
REALIZABLE	\$ 133,24	\$ 135,02	\$ 1,78	1,33%
Mercaderías	\$ 131,03	\$ 133,62	\$ 2,59	1,98%
Mercaderías en Tránsito	\$ 1,40	\$ 1,40	\$ -	0,00%
Suministros para reenvasado	\$ 0,81	\$ -	\$ (0,81)	-100,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 53,55	\$ 62,78	\$ 9,23	17,24%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 1,62	\$ 0,97	\$ (0,66)	-40,47%
Propiedad Planta y Equipo	\$ 1,62	\$ 0,97	\$ (0,66)	-40,47%
INTANGIBLES	\$ 16,13	\$ 8,10	\$ (8,03)	-49,78%
Registro de Marcas/ Patentes	\$ 16,13	\$ 8,10	\$ (8,03)	-49,78%
DIFERIDOS	\$ 35,79	\$ 53,71	\$ 17,92	50,07%
Gastos Diferidos	\$ 35,79	\$ 53,71	\$ 17,92	50,07%
TOTAL ACTIVOS	\$ 243,38	\$ 263,71	\$ 20,33	8,35%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	\$ 20,12	\$ 27,02	\$ 6,90	34,30%
Proveedores	\$ 17,76	\$ 24,33	\$ 6,57	37,02%
Cuentas por pagar	\$ 0,75	\$ 0,90	\$ 0,15	20,47%
Obligaciones con el less	\$ 0,29	\$ 0,36	\$ 0,07	25,07%
Impuestos gravámenes y tasas	\$ 0,85	\$ 0,62	\$ (0,23)	-27,09%
Obligaciones laborales	\$ 0,47	\$ 0,81	\$ 0,33	70,19%
LARGO PLAZO				
PROVEEDORES	\$ 219,83	\$ 232,22	\$ 12,39	5,64%
Cuentas por Pagar Point Uruguay (Giros)	\$ 15,63	\$ -	\$ (15,63)	-100,00%
Point Americas (Importaciones)	\$ 204,20	\$ 232,22	\$ 28,02	13,72%
TOTAL PASIVO	\$ 239,95	\$ 259,24	\$ 19,29	8,04%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	\$ 0,80	\$ 0,80	\$ -	0,00%
RESERVA LEGAL	\$ 0,18	\$ 0,29	\$ 0,10	56,55%
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$ 41,96	\$ 41,96	\$ -	0,00%
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES	\$ (40,22)	\$ (39,51)	\$ 0,70	-1,75%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 0,70	\$ 0,93	\$ 0,23	32,45%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 3,43	\$ 4,46	\$ 1,03	30,15%

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

BALANCE GENERAL

ANÁLISIS HORIZONTAL (en miles)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010-2011

	2010	2011	VARIACIONES 2010/2011	
			VALOR	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	\$ 200,92	\$ 269,33	\$ 68,41	34,05%
DISPONIBLE	\$ 2,62	\$ 0,58	\$ (2,04)	-77,94%
Caja-Bancos	\$ 2,62	\$ 0,58	\$ (2,04)	-77,94%
EXIGIBLES	\$ 63,29	\$ 86,32	\$ 23,03	36,39%
Clientes	\$ 48,98	\$ 73,45	\$ 24,47	49,96%
(-) Provisión Ctas Incobrables	\$ -	\$ (0,69)	\$ (0,69)	
Cuentas por Cobrar	\$ 7,61	\$ 7,42	\$ (0,19)	-2,49%
Crédito Tributario	\$ 6,70	\$ 6,13	\$ (0,56)	-8,40%
REALIZABLE	\$ 135,02	\$ 182,43	\$ 47,41	35,12%
Mercaderías	\$ 133,62	\$ 146,59	\$ 12,97	9,70%
Mercaderías en Tránsito	\$ 1,40	\$ 35,77	\$ 34,37	2457,71%
Suministros para reenvasado	\$ -	\$ 0,08	\$ 0,08	
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 62,78	\$ 75,49	\$ 12,71	20,24%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 0,97	\$ 1,16	\$ 0,20	20,48%
Propiedad Planta y Equipo	\$ 0,97	\$ 1,16	\$ 0,20	20,48%
INTANGIBLES	\$ 8,10	\$ 18,21	\$ 10,11	124,73%
Registro de Marcas/ Patentes	\$ 8,10	\$ 18,21	\$ 10,11	124,73%
DIFERIDOS	\$ 53,71	\$ 56,11	\$ 2,40	4,47%
Gastos Diferidos	\$ 53,71	\$ 56,11	\$ 2,40	4,47%
TOTAL ACTIVOS	\$ 263,71	\$ 344,82	\$ 81,11	30,76%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE	\$ 27,02	\$ 20,43	\$ (6,59)	-24,39%
Proveedores	\$ 24,33	\$ 18,22	\$ (6,11)	-25,10%
Cuentas por pagar	\$ 0,90	\$ 0,59	\$ (0,32)	-35,18%
Obligaciones con el less	\$ 0,36	\$ 0,61	\$ 0,25	68,88%
Impuestos gravámenes y tasas	\$ 0,62	\$ 0,38	\$ (0,24)	-38,35%
Obligaciones laborales	\$ 0,81	\$ 0,63	\$ (0,18)	-22,17%
LARGO PLAZO				
PROVEEDORES	\$ 232,22	\$ 319,79	\$ 87,57	37,71%
Cuentas por Pagar Point Uruguay (Giros)	\$ -	\$ -	\$ -	
Point Americas (Importaciones)	\$ 232,22	\$ 319,79	\$ 87,57	37,71%
TOTAL PASIVO	\$ 259,24	\$ 340,22	\$ 80,98	31,24%
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL	\$ 0,80	\$ 0,80	\$ -	0,00%
RESERVA LEGAL	\$ 0,29	\$ 0,30	\$ 0,01	4,67%
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$ 41,96	\$ 41,96	\$ -	0,00%
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES	\$ (39,51)	\$ (38,58)	\$ 0,93	-2,35%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 0,93	\$ 0,12	\$ (0,81)	-87,08%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 4,46	\$ 4,60	\$ 0,13	2,99%

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

ANÁLISIS HORIZONTAL (en miles)

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009-2010

	2009	2010	VARIACIONES 2009/2010	
			VALOR	%
VENTAS	\$ 184,75	\$ 199,04	14,29	7,73%
COSTO DE VENTAS	\$ 131,52	\$ 130,84	-0,69	-0,52%
UTILIDAD BRUTA	\$ 53,22	\$ 68,20	14,98	28,14%
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos administrativos	\$ 53,45	\$ 53,73	0,28	0,53%
Gastos de ventas	\$ 32,63	\$ 29,23	-3,40	-10,42%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 86,07	\$ 82,95	-3,12	-3,62%
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	\$ (32,85)	\$ (14,75)	18,10	-55,09%
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES				
OTROS INGRESOS	\$ 35,44	\$ 17,12	-18,32	-51,68%
Otros ingresos	\$ 35,44	\$ 17,12	-18,32	-51,68%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 1,37	\$ 0,75	-0,62	-45,25%
Impuesto Salida Divisas	\$ 1,07	\$ 0,58	-0,50	-46,36%
Costos Financieros	\$ 0,29	\$ 0,17	-0,12	-41,19%
TOTAL INGRESOS /GASTOS NO OPERACIONALES	\$ 34,07	\$ 16,38	-17,70	-51,94%
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 1,22	\$ 1,62	0,40	32,45%
15% Participación Trabajadores	\$ 0,18	\$ 0,24	0,06	32,45%
25% Impuesto a la Renta	\$ 0,26	\$ 0,34	0,08	32,45%
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	\$ 0,78	\$ 1,03	0,25	32,45%
10% Reserva Legal	\$ 0,08	\$ 0,10	0,03	32,45%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 0,70	\$ 0,93	0,23	32,45%

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

ANÁLISIS HORIZONTAL (en miles)

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010-2011

	2010	2011	VARIACIONES 2010/2011	
			VALOR	%
VENTAS	\$ 199,04	\$ 263,36	64,33	32,32%
COSTO DE VENTAS	\$ 130,84	\$ 180,16	49,32	37,70%
UTILIDAD BRUTA	\$ 68,20	\$ 83,21	15,01	22,01%
GASTOS DE OPERACIÓN				
Gastos administrativos	\$ 53,73	\$ 57,44	3,71	6,91%
Gastos de ventas	\$ 29,23	\$ 38,92	9,69	33,16%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 82,95	\$ 96,36	13,40	16,16%
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	\$ (14,75)	\$ (13,15)	1,61	-10,89%
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES				
OTROS INGRESOS	\$ 17,12	\$ 15,19	-1,94	-11,30%
Otros ingresos	\$ 17,12	\$ 15,19	-1,94	-11,30%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 0,75	\$ 1,62	0,87	116,84%
Impuesto Salida Divisas	\$ 0,58	\$ 1,44	0,86	150,10%
Costos Financieros	\$ 0,17	\$ 0,18	0,01	6,07%
TOTAL INGRESOS /GASTOS NO OPERACIONALES	\$ 16,38	\$ 13,57	-2,81	-17,16%
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 1,62	\$ 0,42	-1,20	-74,20%
15% Participación Trabajadores	\$ 0,24	\$ 0,06	-0,18	-74,18%
25% Impuesto a la Renta	\$ 0,34	\$ 0,22	-0,12	-35,59%
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	\$ 1,03	\$ 0,13	-0,90	-87,08%
10% Reserva Legal	\$ 0,10	\$ 0,01	-0,09	-87,08%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 0,93	\$ 0,12	-0,81	-87,08%

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

BALANCE GENERAL

ANÁLISIS VERTICAL (en miles)

DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2009-2010-2011

	2009	%	2010	%	2011	%
ACTIVO	\$ 243,38		\$ 263,71		\$ 344,82	
ACTIVO CORRIENTE	\$ 189,83	78,00%	\$ 200,92	76,19%	\$ 269,33	78,11%
DISPONIBLE	\$ 0,20	0,08%	\$ 2,62	0,99%	\$ 0,58	0,17%
Caja-Bancos	\$ 0,20	0,08%	\$ 2,62	0,99%	\$ 0,58	0,17%
EXIGIBLES	\$ 56,38	23,17%	\$ 63,29	24,00%	\$ 86,32	25,03%
Clientes	\$ 39,24	16,12%	\$ 48,98	18,57%	\$ 73,45	21,30%
(-) Provisión Ctas Incobrables	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ (0,69)	-0,20%
Cuentas por Cobrar	\$ 12,40	5,10%	\$ 7,61	2,89%	\$ 7,42	2,15%
Crédito Tributario	\$ 4,74	1,95%	\$ 6,70	2,54%	\$ 6,13	1,78%
REALIZABLE	\$ 133,24	54,75%	\$ 135,02	51,20%	\$ 182,43	52,91%
Mercaderías	\$ 131,03	53,84%	\$ 133,62	50,67%	\$ 146,59	42,51%
Mercaderías en Tránsito	\$ 1,40	0,57%	\$ 1,40	0,53%	\$ 35,77	10,37%
Suministros para reenvasado	\$ 0,81	0,33%	\$ -	0,00%	\$ 0,08	0,02%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 53,55	22,00%	\$ 62,78	23,81%	\$ 75,49	21,89%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	\$ 1,62	0,67%	\$ 0,97	0,37%	\$ 1,16	0,34%
Propiedad Planta y Equipo	\$ 1,62	0,67%	\$ 0,97	0,37%	\$ 1,16	0,34%
INTANGIBLES	\$ 16,13	6,63%	\$ 8,10	3,07%	\$ 18,21	5,28%
Registro de Marcas/ Patentes	\$ 16,13	6,63%	\$ 8,10	3,07%	\$ 18,21	5,28%
DIFERIDOS	\$ 35,79	14,71%	\$ 53,71	20,37%	\$ 56,11	16,27%
Gastos Diferidos	\$ 35,79	14,71%	\$ 53,71	20,37%	\$ 56,11	16,27%

PASIVO						
PASIVO CORRIENTE	\$ 20,12	8,27%	\$ 27,02	10,25%	\$ 20,43	5,92%
Proveedores	\$ 17,76	7,30%	\$ 24,33	9,23%	\$ 18,22	5,29%
Cuentas por pagar	\$ 0,75	0,31%	\$ 0,90	0,34%	\$ 0,59	0,17%
Obligaciones con el less	\$ 0,29	0,12%	\$ 0,36	0,14%	\$ 0,61	0,18%
Impuestos gravámenes y tasas	\$ 0,85	0,35%	\$ 0,62	0,24%	\$ 0,38	0,11%
Obligaciones laborales	\$ 0,47	0,19%	\$ 0,81	0,31%	\$ 0,63	0,18%
LARGO PLAZO						
PROVEEDORES	\$ 219,83	90,32%	\$ 232,22	88,06%	\$ 319,79	92,74%
Cuentas por Pagar Point Uruguay (Giros)	\$ 15,63	6,42%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Point Americas (Importaciones)	\$ 204,20	83,90%	\$ 232,22	88,06%	\$ 319,79	92,74%
TOTAL PASIVO	\$ 239,95	98,59%	\$ 259,24	98,31%	\$ 340,22	98,67%
PATRIMONIO						
CAPITAL SOCIAL	\$ 0,80	0,33%	\$ 0,80	0,30%	\$ 0,80	0,23%
RESERVA LEGAL	\$ 0,18	0,08%	\$ 0,29	0,11%	\$ 0,30	0,09%
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	\$ 41,96	17,24%	\$ 41,96	15,91%	\$ 41,96	12,17%
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES	\$ (40,22)	-16,52%	\$ (39,51)	-14,98%	\$ (38,58)	-11,19%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 0,70	0,29%	\$ 0,93	0,35%	\$ 0,12	0,03%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 3,43	1,41%	\$ 4,46	1,69%	\$ 4,60	1,33%

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

ANÁLISIS VERTICAL

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009-2010-2011

	2009	%	2010	%	2011	%
VENTAS	\$ 184,75	100,00%	\$ 199,04	100,00%	\$ 263,36	100,00%
COSTO DE VENTAS	\$ 131,52	71,19%	\$ 130,84	65,73%	\$ 180,16	68,41%
UTILIDAD BRUTA	\$ 53,22	28,81%	\$ 68,20	34,27%	\$ 83,21	31,59%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Gastos administrativos	\$ 53,45	28,93%	\$ 53,73	26,99%	\$ 57,44	21,81%
Gastos de ventas	\$ 32,63	17,66%	\$ 29,23	14,68%	\$ 38,92	14,78%
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 86,07	46,59%	\$ 82,95	41,68%	\$ 96,36	36,59%
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL	\$ (32,85)	-17,78%	\$ (14,75)	-7,41%	\$ (13,15)	-4,99%
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES						
Otros Ingresos	\$ 35,44	19,18%	\$ 17,12	8,60%	\$ 15,19	5,77%
Impuesto Salida Divisas	\$ 1,07	0,58%	\$ 0,58	0,29%	\$ 1,44	0,55%
Costos Financieros	\$ 0,29	0,16%	\$ 0,17	0,09%	\$ 0,18	0,07%
TOTAL INGRESOS /GASTOS NO OPERACIONALES	\$ 34,07	18,44%	\$ 16,38	8,23%	\$ 13,57	5,15%
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 1,22	0,66%	\$ 1,62	0,81%	\$ 0,42	0,16%
15% Participación Trabajadores	\$ 0,18	0,10%	\$ 0,24	0,12%	\$ 0,06	0,02%
Impuesto a la Renta	\$ 0,26	0,14%	\$ 0,34	0,17%	\$ 0,22	0,08%
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	\$ 0,78	0,42%	\$ 1,03	0,52%	\$ 0,13	0,05%
10% Reserva Legal	\$ 0,08	0,04%	\$ 0,10	0,05%	\$ 0,01	0,01%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 0,70	0,38%	\$ 0,93	0,47%	\$ 0,12	0,05%

6.7.3. Conclusiones del análisis

Se efectúa un análisis financiero detallista de todos los componentes de los estados financieros comparando tres períodos contables correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011 con el objeto de determinar cuáles son los resultados de años pasados de operación y con ello conseguir una guía fundamental para contrarrestar la inestabilidad financiera que atraviesa la empresa.

6.7.3.1. Balance General

TABLA Nº 19. Comportamiento del Balance General (en miles)

GRUPO	AÑOS		
	2009	2010	2011
ACTIVO	243,38	263,71	344,82
PASIVO	239,95	259,24	339,61
PATRIMONIO	3,43	4,46	4,60

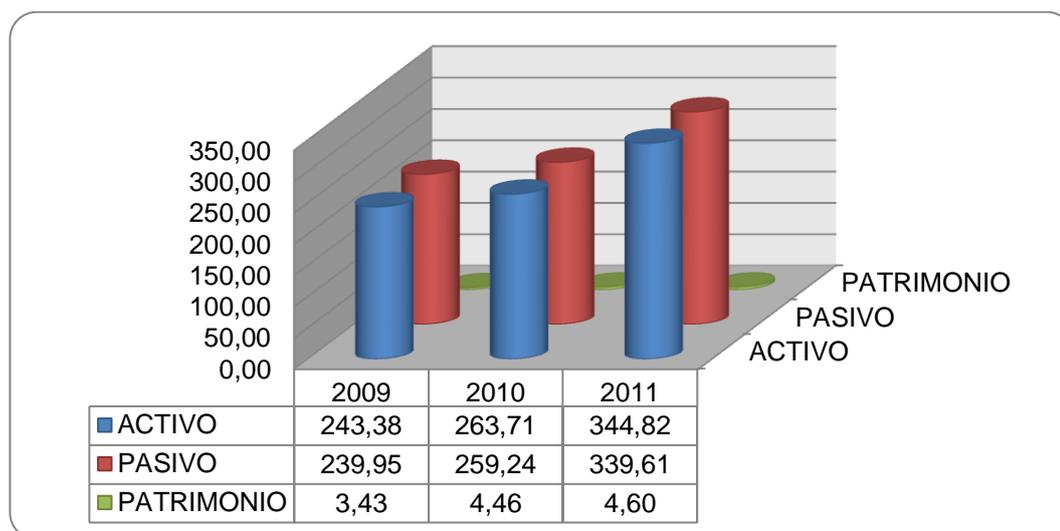


FIGURA Nº 15. Representación del Comportamiento del Balance General (en miles)

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Se puede observar un incremento en el activo del 30,76% en relación al año 2010 debido al incremento del activo diferido, con respecto a los pasivos se ha incrementado en un 31,24% debido al incremento del pasivo a largo plazo y el patrimonio crece debido al incremento de ventas.

A continuación se ilustra un gráfico con la tendencia el balance General.

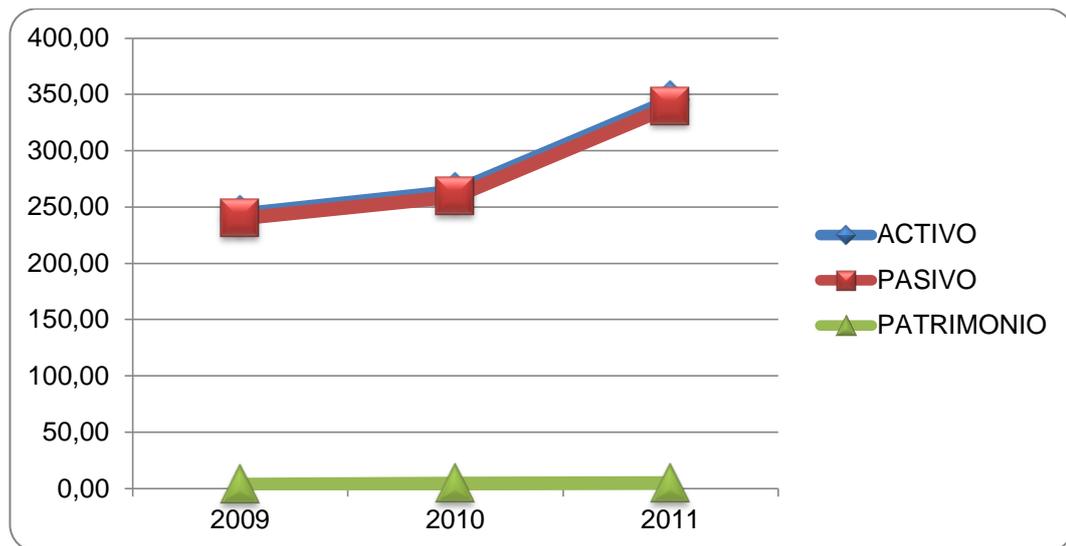


FIGURA N° 16. Representación de la tendencia del Activo, Pasivo y Patrimonio (en miles)

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

TABLA N° 20. Composición y tendencia del Activo (en miles)

GRUPO	AÑOS		
	2009	2010	2011
ACTIVO CORRIENTE	189,83	200,92	269,33
ACTIVO NO CORRIENTE	53,55	62,78	75,49

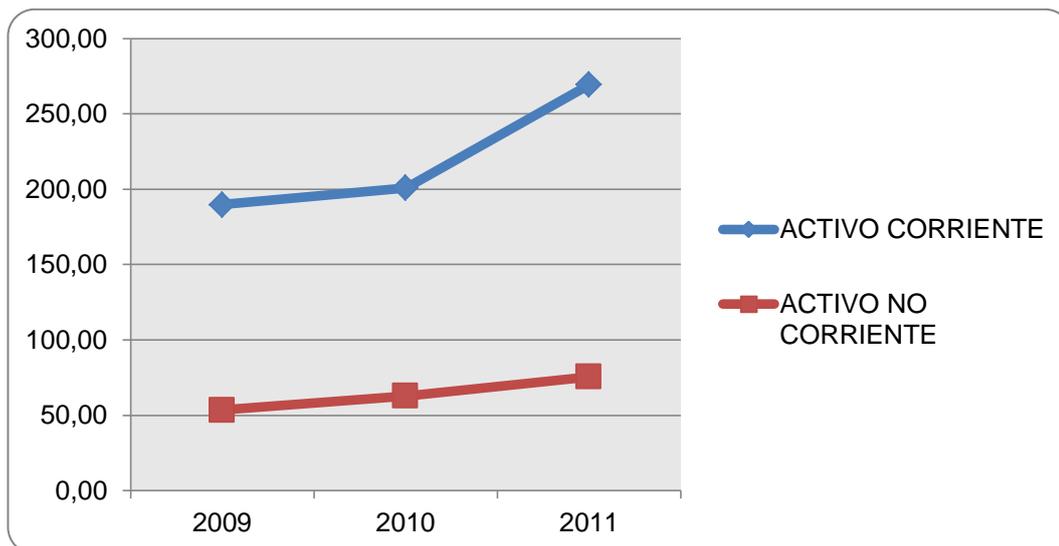


FIGURA Nº 17. Representación de la Composición y tendencia del Activo (en miles)

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

En el activo corriente se observa un incremento debido a la cuenta clientes y mercaderías por las ventas que se han dado, representan del total del activo el 78% (2009), el 76,19% (2010) y el 78,11% (2011), el activo no corriente se incrementó por los intangibles y diferidos que la empresa ha adquirido en el transcurso de los años para el giro normal de sus actividades en el año 2009 representaba el 22%, en el año 2010 el 23,81% y en el año 2011 el 21,89%.

TABLA Nº 21. Composición y tendencia del Pasivo y Patrimonio (en miles)

GRUPO	AÑOS		
	2009	2010	2011
PASIVO CORRIENTE	20,12	27,02	19,82
PASIVO A LARGO PLAZO	219,83	232,22	319,79
PATRIMONIO	3,43	4,46	4,60

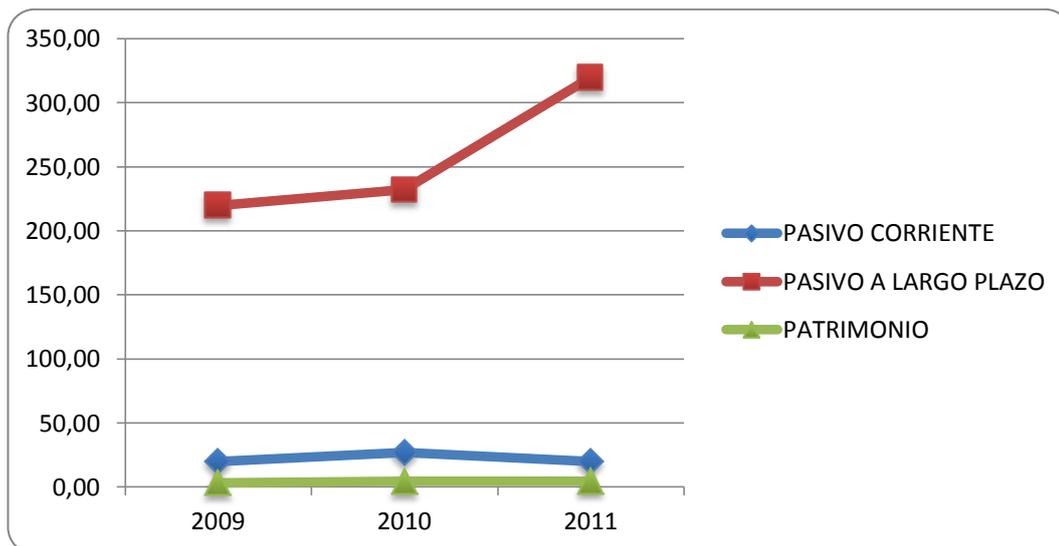


FIGURA Nº 18. Representación de la Composición y tendencia del Pasivo y Patrimonio (en miles)

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

El pasivo corriente disminuyó debido a los pagos que se han efectuado a nuestro proveedor de mercaderías Norpacific, mientras que el pasivo a largo plazo se ha incrementado puesto que no se han realizado abonos a la cuenta que cada año ha venido acrecentado su valor a favor de Point Americas.

Por su parte el patrimonio ha crecido en un mínimo porcentaje debido a las pequeñas utilidades de la empresa, y los resultados de años anteriores han sido pérdidas significativas.

6.7.3.2. Estado de Resultados

**TABLA N° 22. Comportamiento de Ventas, Costo de ventas y Utilidad
bruta en Ventas (en miles)**

GRUPO	AÑOS		
	2009	2010	2011
VENTAS	184,75	199,04	263,36
COSTO DE VENTAS	131,52	130,84	180,16
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	53,22	68,20	83,21

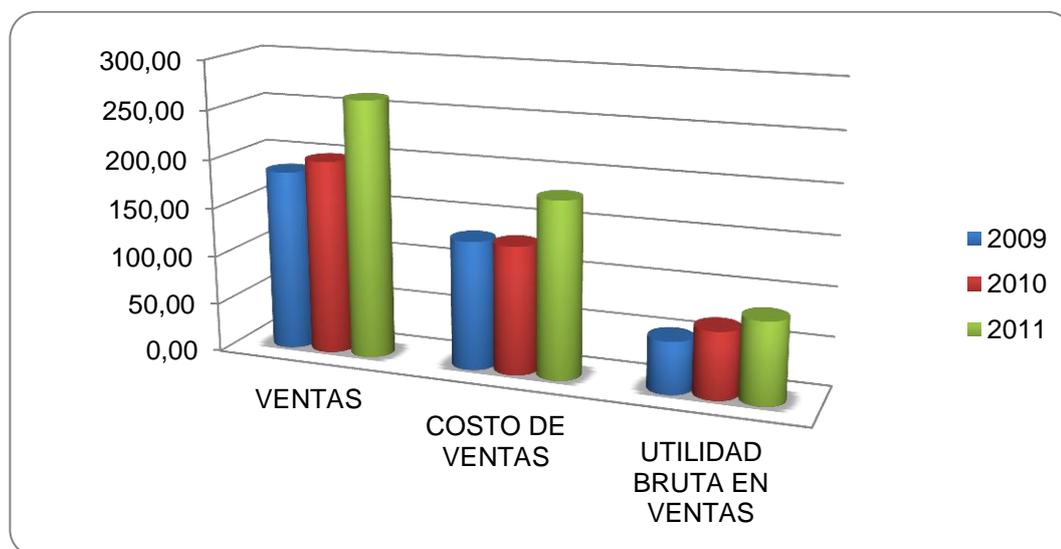


FIGURA N° 19. Representación del Comportamiento de Ventas, Costo de ventas y Utilidad bruta en Ventas (en miles)

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Las ventas del año 2011 han tenido un incremento del 32,32% en relación con las del año 2010 debido a la buena acogida que han tenido los productos que se ofertan en el mercado, por lo mismo la utilidad bruta en ventas se ha incrementado en un 22,01%, y el costo de ventas en un 37,7% en relación al año 2010.

TABLA Nº 23. Comportamiento de los Gastos Operacionales (en miles)

GRUPO	AÑOS		
	2009	2010	2011
GASTOS OPERACIONALES	86,07	82,95	96,36

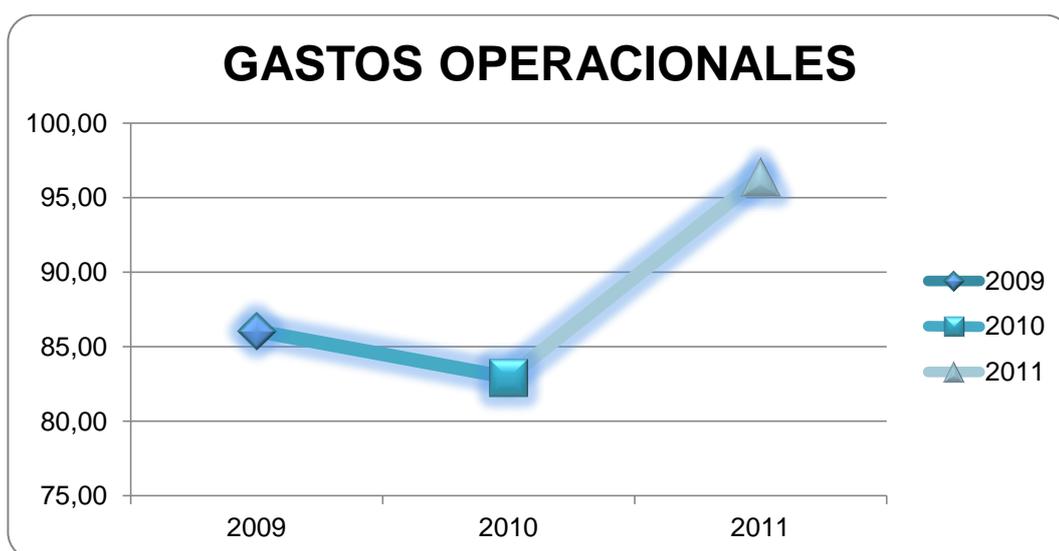


FIGURA Nº 20. Representación del Comportamiento de los Gastos Operacionales (en miles)

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Los gastos operacionales en relación a las ventas durante el año 2009 fueron del 46,59%; año 2010 del 41,68% y para el año 2011 del 36,59%.

6.7.4. Indicadores financieros

INDICADORES DE LIQUIDEZ

RAZÓN CORRIENTE Ó LIQUIDEZ CORRIENTE

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

AÑO 2009

$$\text{RAZÓN CORRIENTE} = \frac{189.826,48}{20.119,10}$$

$$\text{RAZÓN CORRIENTE} = \$ 9,44$$

AÑO 2010

$$\text{RAZÓN CORRIENTE} = \frac{200.923,92}{27.020,62}$$

$$\text{RAZÓN CORRIENTE} = \$ 7,44$$

AÑO 2011

$$\text{RAZÓN CORRIENTE} = \frac{269.331,16}{20.429,25}$$

$$\text{RAZÓN CORRIENTE} = \$ 13,18$$

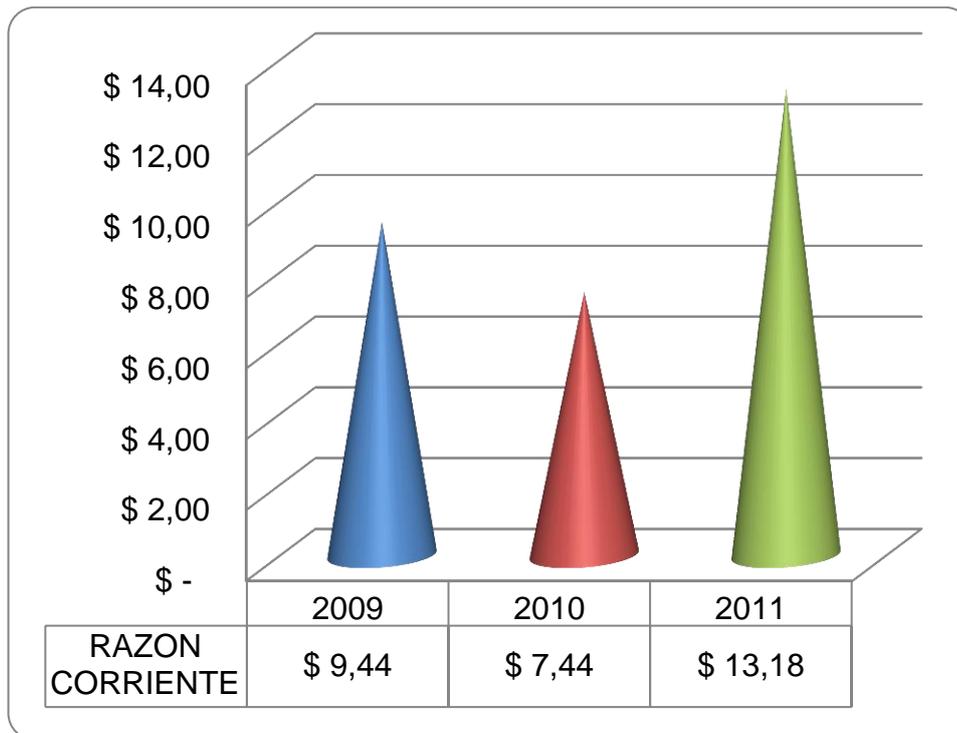


FIGURA N° 21. Representación del indicador Razón corriente

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

La empresa tiene una razón corriente de 9,44 a 1 en el año 2009; de 7,44 a 1 en el año 2010 y de 13,18 a 1 en el año 2011. Esto quiere decir que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo cuenta con \$9,44 año 2009; \$7,44 año 2010 y \$13,18 año 2011 para respaldar esa obligación.

Tiene un excedente a favor de la empresa de \$8,44 año 2009, \$6,44 año 2010 y de \$12,18 año 2011.

CAPITAL NETO DE TRABAJO

CAPITAL NETO DE TRABAJO = ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE

AÑO 2009

CAPITAL NETO DE TRABAJO = \$ 189.826,48 - \$ 20.119,10

CAPITAL NETO DE TRABAJO = \$ 169.707,38

AÑO 2010

CAPITAL NETO DE TRABAJO = \$ 200.923,92 - \$ 27.020,62

CAPITAL NETO DE TRABAJO = \$ 173.903,30

AÑO 2011

CAPITAL NETO DE TRABAJO = \$ 269.331,16 - \$ 20.429,25

CAPITAL NETO DE TRABAJO = \$ 248.901,91

El resultado anterior indica que, al finalizar el año 2009, la empresa tenía 169.707,38 dólares, en el año 2010 USD173.903,30 y en el año 2011 un valor de \$248.901,91 de su activo corriente financiados con recursos de largo plazo.

PRUEBA ÁCIDA

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

AÑO 2009

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\$ 189.826,48 - \$ 131.034,50}{\$ 20.119,10}$$

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\$ 58.791,98}{\$ 20.119,10}$$

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \$ 2,92$$

AÑO 2010

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\$ 200.923,92 - \$ 133.622,46}{\$ 27.020,62}$$

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\$ 67.301,46}{\$ 27.020,62}$$

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \$ 2,49$$

AÑO 2011

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\$ 269.331,16 - \$ 146.588,06}{\$ 20.429,25}$$

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\$ 122.743,10}{\$ 20.429,25}$$

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \$ 6,01$$

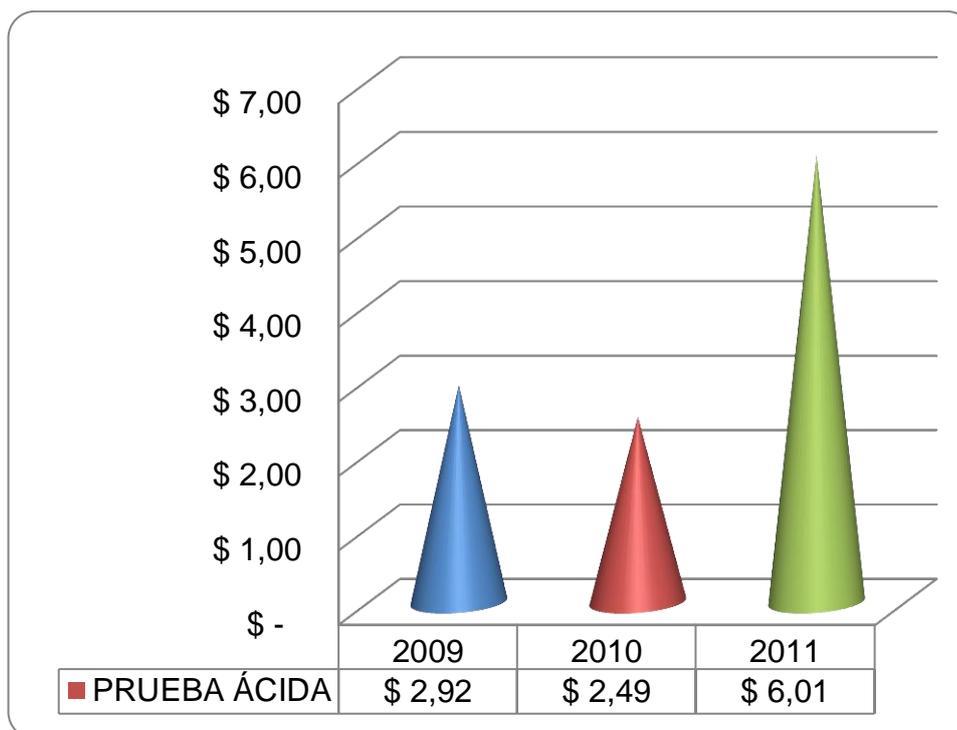


FIGURA N° 22. Representación del Indicador Prueba Ácida

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Prueba Ácida: la empresa presenta una prueba ácida de 2,92 a 1 año 2009; 2,49 a 1 año 2010 y de 6,01 a 1 año 2011. Esto se interpreta así que por cada dólar que se debe a corto plazo se cuenta, para su cancelación en activos corrientes de fácil realización sin tener que recurrir a la venta de inventarios con \$2,92 en el año 2009; \$2,49 en el año 2010 y \$6,01 en el año 2011.

Este indicador tratar de establecer que ocurriría si se interrumpieran súbitamente las ventas y se tuviera que cancelar todos los pasivos corrientes. Para este caso no se ha tomado en cuenta el valor que la empresa debió cancelar al principal proveedor Point Americas, ya que no se conoce el valor que se acredita a la deuda.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

ROTACIÓN DE CARTERA

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CLIENTES}}$$

AÑO 2009

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\$ 184.747,24}{\$ 39.236,57}$$

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = 4,71 \text{ VECES}$$

AÑO 2010

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\$ 199.036,41}{\$ 48.980,70}$$

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = 4,06 \text{ VECES}$$

AÑO 2011

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = \frac{\$ 263.364,96}{\$ 73.453,72}$$

$$\text{ROTACIÓN DE CARTERA} = 3,59 \text{ VECES}$$

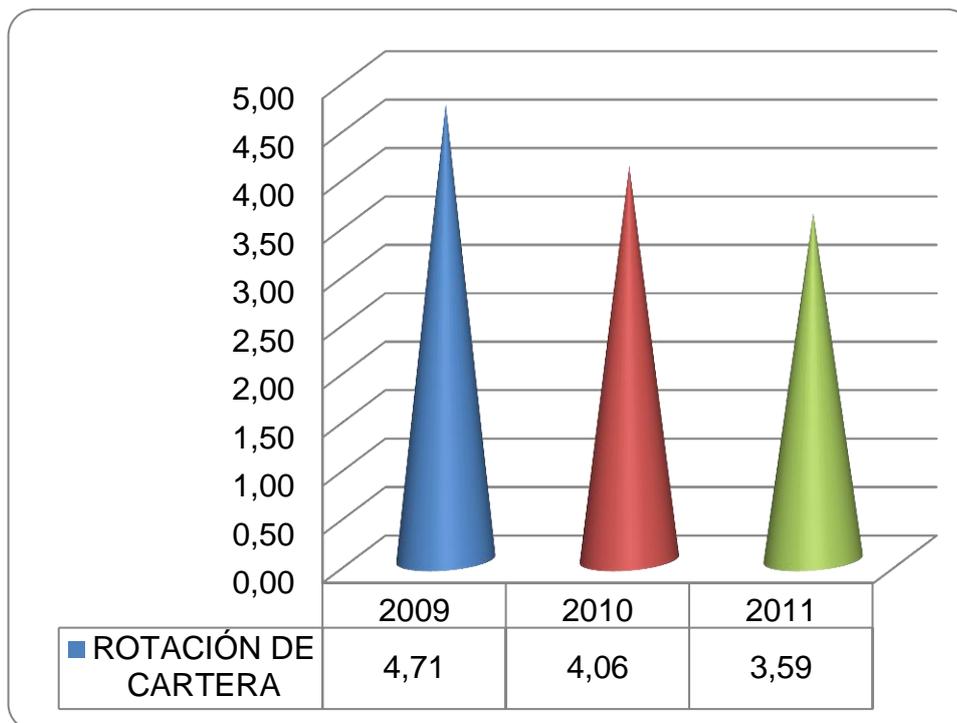


FIGURA Nº 23. Representación del Indicador Rotación de Cartera

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Rotación de cartera, este indicador se interpreta así: las cuentas por cobrar de la empresa giraron 4,71 veces durante el año 2009; 4,06 en el año 2010 y 3,59 en año 2011.

Es decir que la cantidad de \$ 39.236,57 se convirtió a efectivo 4,71 veces durante el 2009; mientras que el año 2010 la cantidad de \$48.980,70 se convirtió a efectivo 4,06 veces y en el año 2011 los \$73.453,72 se convirtió en efectivo 3,59 veces.

PERÍODO PROMEDIO DE COBRO

FÓRMULA # 01

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{\text{CLIENTES} * 365}{\text{VENTAS NETAS}}$$

AÑO 2009

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{\$ 39.236,57 * 365}{\$ 184.747,24}$$

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \quad \quad \quad \mathbf{78} \quad \quad \mathbf{DIAS}$$

AÑO 2010

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{\$ 48.980,70 * 365}{\$ 199.036,41}$$

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \quad \quad \quad \mathbf{90} \quad \quad \mathbf{DIAS}$$

AÑO 2011

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{\$ 73.453,72 * 365}{\$ 263.364,96}$$

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \quad \quad \quad \mathbf{102} \quad \quad \mathbf{DIAS}$$

PERÍODO PROMEDIO DE COBRO

FÓRMULA # 02

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{365 \text{ DIAS}}{\text{Nº VECES QUE ROTAN LOS CLIENTES}}$$

AÑO 2009

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{365}{4,71}$$

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = 78 \text{ DIAS}$$

AÑO 2010

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{365}{4,06}$$

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = 90 \text{ DIAS}$$

AÑO 2011

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = \frac{365}{3,59}$$

$$\text{PERÍODO PROMEDIO DE COBRO} = 102 \text{ DIAS}$$

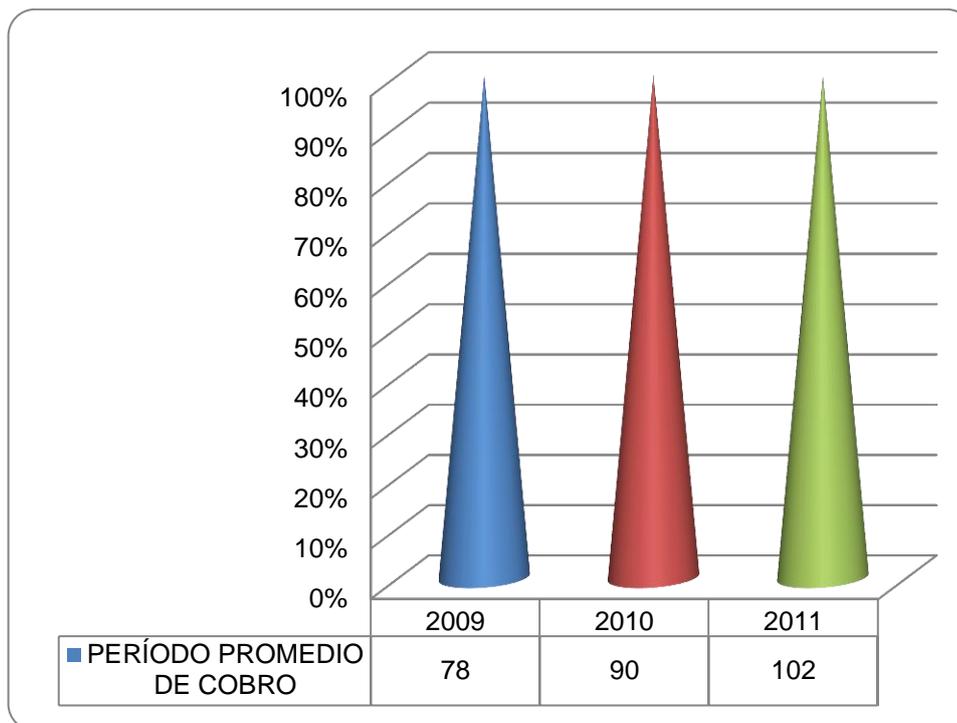


FIGURA Nº 24. Representación del Indicador Período Promedio de Cobro

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Este resultado indica que, en promedio, la empresa tarda 78 días en el año 2009, 90 días en el 2010 y 102 días en el 2011 en recuperar su cartera.

Demuestra que la totalidad de la cartera de la empresa se convierte a efectivo, en promedio, cada 78 días año 2009, 90 días año 2010 y 102 días año 2011.

ROTACION DE INVENTARIOS DE MERCANCÍAS

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = \frac{\text{COSTO DE LAS MERCADERIAS VENDIDAS EN EL PERÍODO}}{\text{INV. PROMEDIO DE LAS MERCANCÍAS}}$$

AÑO 2009

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = \frac{131.523,35}{15.1270,23}$$

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = 0,87 \quad \text{VECES}$$

AÑO 2010

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = \frac{130.836,19}{134.132,925}$$

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = 0,98 \quad \text{VECES}$$

AÑO 2011

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = \frac{180.155,27}{158.727,895}$$

$$\text{ROTACIÓN DE INVENTARIO DE MERCANCÍAS} = 1,13 \quad \text{VECES}$$

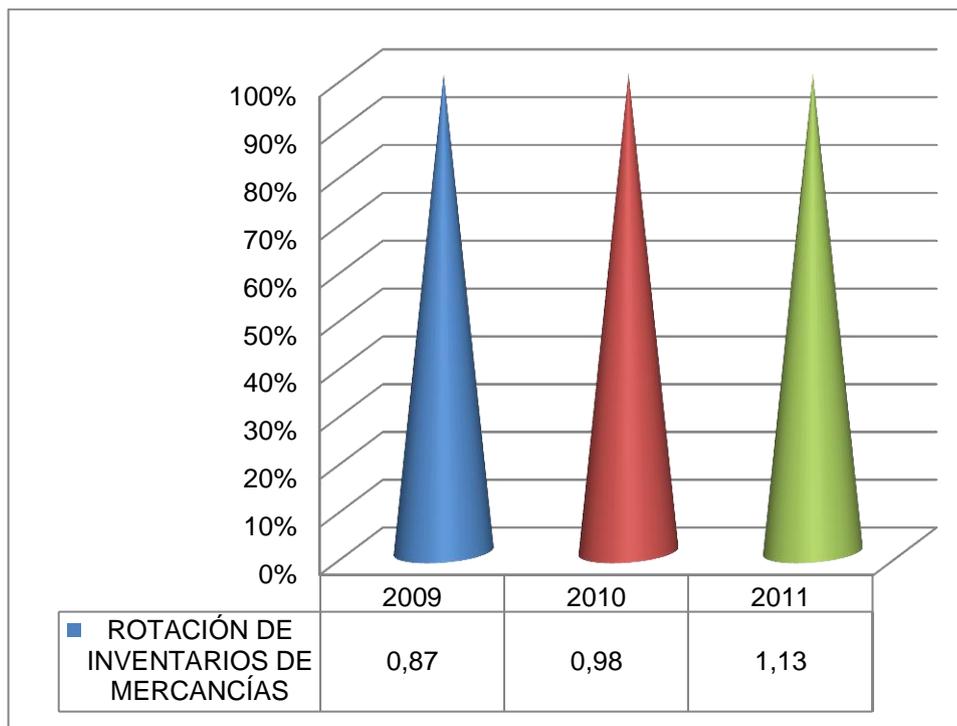


FIGURA Nº 25. Representación del Indicador Rotación de Inventario de Mercaderías

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

La rotación de inventarios significa que el inventario de mercaderías de la empresa rota 0,87 veces en el año 2009; 0,98 veces en el año 2010 y 1,13 veces en el año 2011.

A la vez se interpreta que el inventario se convierte 0,87 veces por año 2009, 0,98 veces por año 2010 y 1,13 veces por año 2011 en efectivo o en clientes.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (VECES)} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO TOTAL}}$$

AÑO 2009

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (VECES)} = \frac{184.747,24}{4.872,74}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (VECES)} = 37,91 \quad \text{VECES}$$

AÑO 2010

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (VECES)} = \frac{199.036,41}{5.628,74}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (VECES)} = 35,36 \quad \text{VECES}$$

AÑO 2011

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (VECES)} = \frac{263.364,96}{6.411,74}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (VECES)} = 41,08 \quad \text{VECES}$$

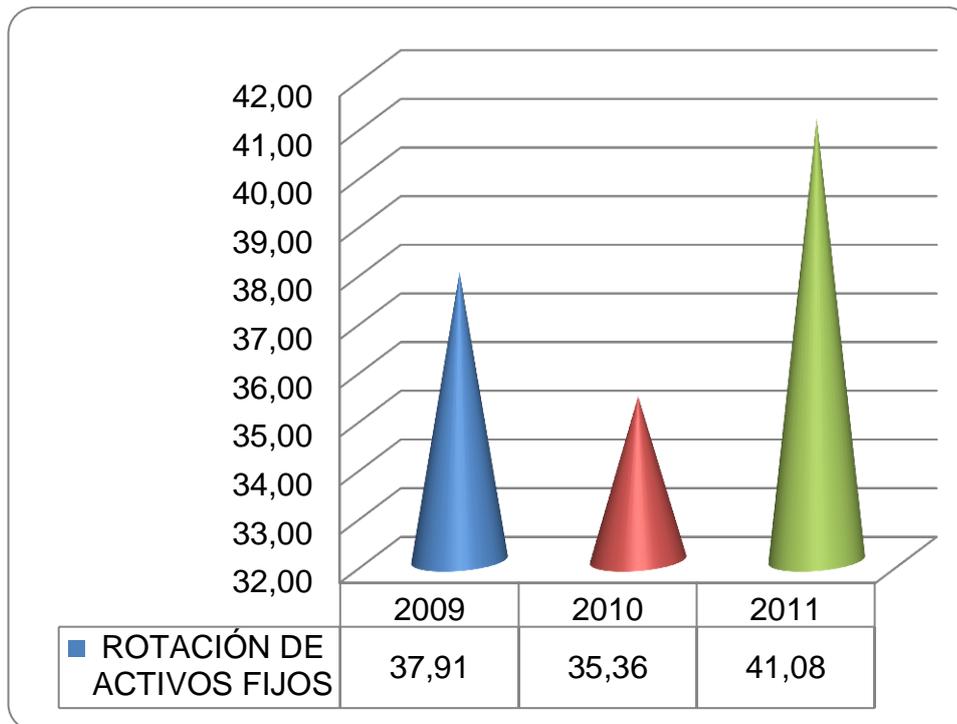


FIGURA Nº 26. Representación del Indicador Rotación de Activos Fijos

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Rotación de activos fijos: indica que los activos fijos rotaron 37,91 veces durante el año 2009; 35,36 veces durante el año 2010 y 41,08 en el 2011.

Esto quiere decir que las ventas fueron durante estos años superiores a los activos fijos, por cada dólar invertido en activos fijos se pudo generar \$37,91 de ventas en el año 2009; \$35,36 en el año 2010 y \$41,08 en el 2011.

ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACT OPERACIONALES BRUTO}}$$

AÑO 2009

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \frac{184.747,24}{194.699,22}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \mathbf{0,95 \quad \text{VECES}}$$

AÑO 2010

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \frac{199.036,41}{206.552,66}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \mathbf{0,96 \quad \text{VECES}}$$

AÑO 2011

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \frac{263.364,96}{276.431,84}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES} = \mathbf{0,95 \quad \text{VECES}}$$

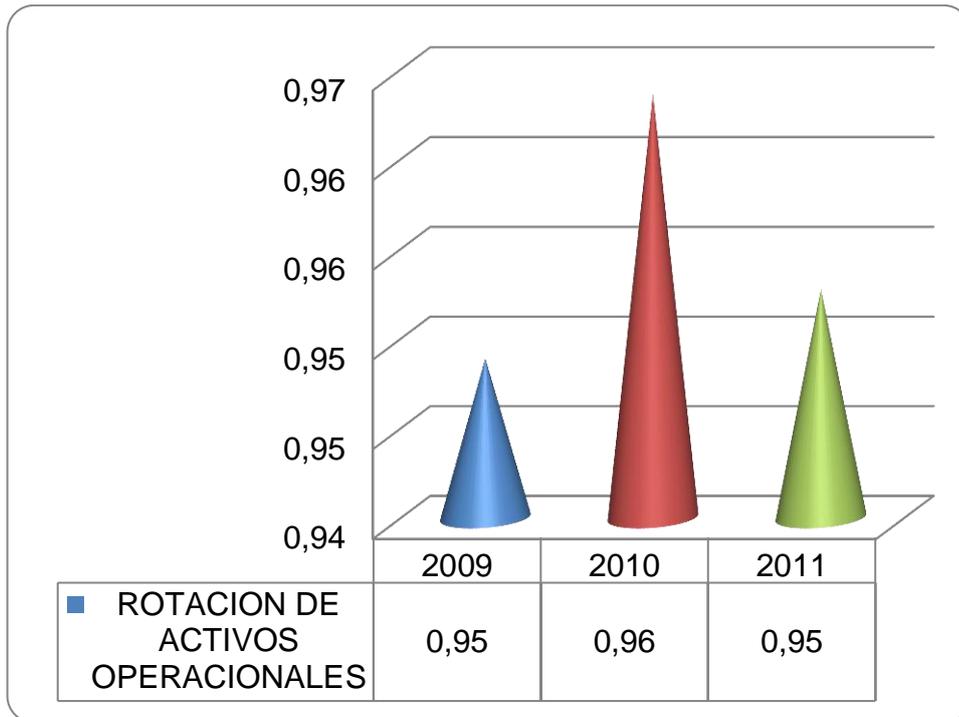


FIGURA Nº 27. Representación del Indicador Rotación de Activos Operacionales

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Los activos operacionales rotaron 0,95 veces en el año 2009; 0,96 veces en el 2010 y 0,95 veces en el año 2011.

En otros términos que por cada dólar invertido en activos operacionales solamente se pudo generar \$0,95 de ventas para el año 2009; \$0,96 ventas para el año 2010 y \$0,95 de ventas para el 2011.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (VECES)} = \frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES BRUTOS}}$$

AÑO 2009

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (VECES)} = \frac{184.747,24}{246.625,99}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (VECES)} = \mathbf{0,75 \quad VECES}$$

AÑO 2010

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (VECES)} = \frac{199.036,41}{278.753,03}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (VECES)} = \mathbf{0,71 \quad VECES}$$

AÑO 2011

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (VECES)} = \frac{263.364,96}{375.860,08}$$

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES (VECES)} = \mathbf{0,70 \quad VECES}$$

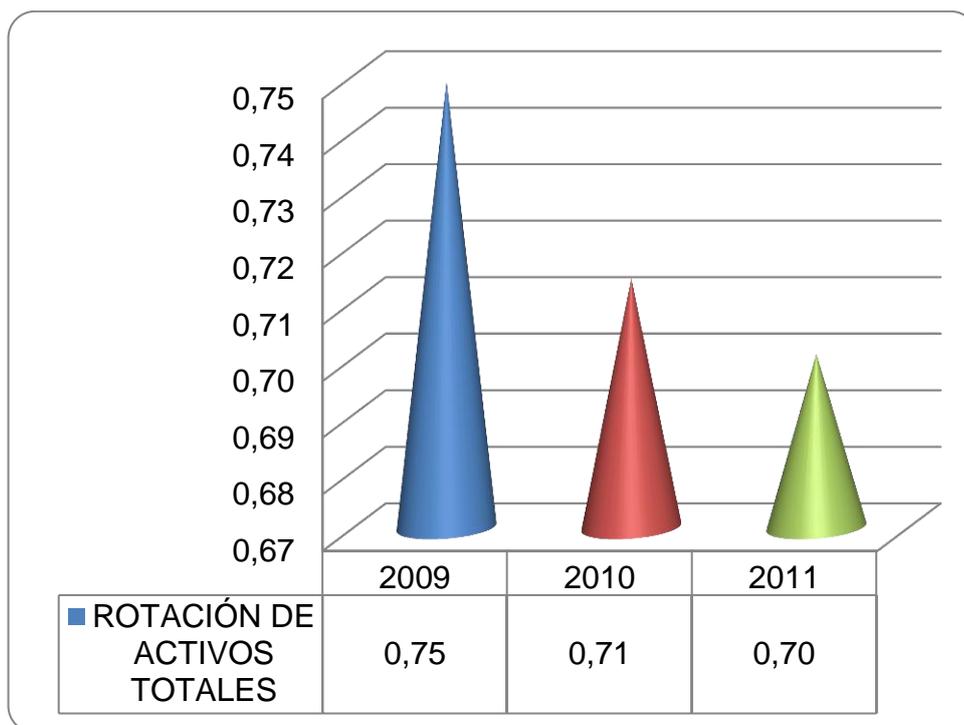


FIGURA Nº 28. Representación del Indicador Rotación de Activos Totales

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Los activos totales rotaron 0,75 veces en el año 2009; 0,71 veces en el 2010 y 0,70 veces en el año 2011.

En otras palabras, se puede decir que cada dólar invertido en activos totales generó ventas por \$0,75 en el año 2009; \$0,71 en el año 2010 y \$0,70 en el año 2011.

ROTACIÓN DE PROVEEDORES

$$\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO}}$$

AÑO 2009

$$\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = \frac{131.523,35}{132.855,41}$$

$$\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = 0,99 \quad \text{VECES}$$

AÑO 2010

$$\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = \frac{130.836,19}{123.533,85}$$

$$\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = 1,06 \quad \text{VECES}$$

AÑO 2011

$$\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = \frac{180.155,27}{148.641,95}$$

$$\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES} = 1,21 \quad \text{VECES}$$

Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES

$$\text{Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES} = \frac{365 \text{ DIAS}}{\text{ROTACIÓN DE PROVEEDORES}}$$

AÑO 2009

$$\text{Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES} = \frac{365}{0,99}$$

$$\text{Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES} = 368,70 \quad \text{DÍAS}$$

AÑO 2010

$$\text{Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES} = \frac{365}{1,06}$$

$$\text{Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES} = 344,63 \quad \text{DÍAS}$$

AÑO 2011

$$\text{Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES} = \frac{365}{1,21}$$

$$\text{Nº DÍAS PAGO A PROVEEDORES} = 301,15 \quad \text{DÍAS}$$

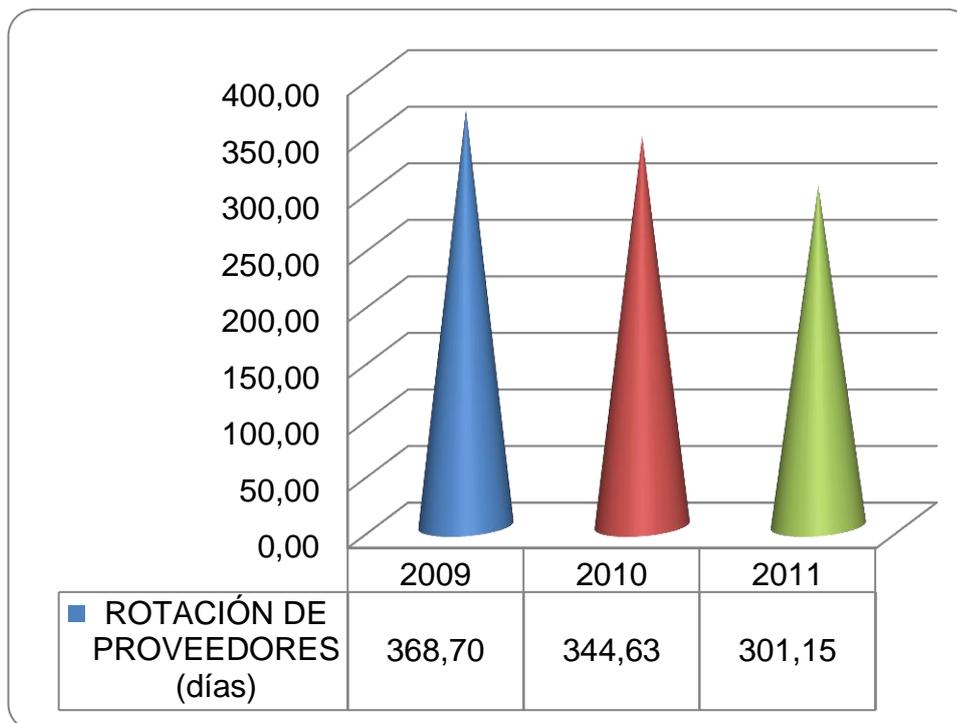


FIGURA Nº 29. Representación del Indicador Rotación de Proveedores

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Los resultados obtenidos indican que la empresa pagó sus cuentas a los proveedores, en promedio, durante el año 2009 cada 369 días, en el año 2010 cada 345 días y para el año 2011 cada 301 días.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)

$$\text{MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

AÑO 2009

$$\text{MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)} = \frac{53.223,89}{184.747,24}$$

$$\text{MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)} = 0,29 = 29\%$$

AÑO 2010

$$\text{MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)} = \frac{68.200,22}{199.036,41}$$

$$\text{MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)} = 0,34 = 34\%$$

AÑO 2011

$$\text{MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)} = \frac{83.209,69}{263.364,96}$$

$$\text{MARGEN BRUTO (DE UTILIDAD)} = 0,32 = 32\%$$

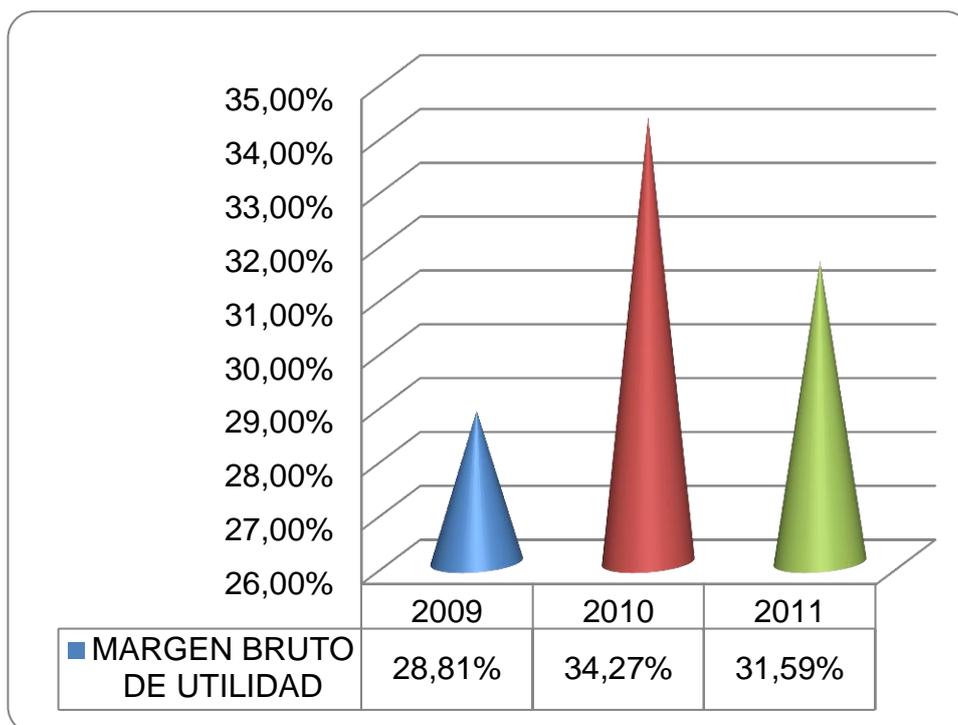


FIGURA Nº 30. Representación del Indicador Margen Bruto de Utilidad

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Margen bruto de utilidad, significa que las ventas generaron un 28,81% (2009); 32,47% (2010) y 31,59% (2011).

Lo que se puede decir que por cada dólar vendido en el año 2009 se generó \$0,29 de utilidad, en el año 2010 \$0,34 de utilidad y en el año 2011 \$0,32 de utilidad.

MARGEN NETO (DE UTILIDAD)

$$\text{MARGEN NETO (DE UTILIDAD)} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

AÑO 2009

$$\text{MARGEN NETO (DE UTILIDAD)} = \frac{702,50}{184.747,24}$$

$$\text{MARGEN NETO (DE UTILIDAD)} = 0,0038 = 0,38\%$$

AÑO 2010

$$\text{MARGEN NETO (DE UTILIDAD)} = \frac{930,48}{199.036,41}$$

$$\text{MARGEN NETO (DE UTILIDAD)} = 0,0047 = 0,47\%$$

AÑO 2011

$$\text{MARGEN NETO (DE UTILIDAD)} = \frac{120,26}{263.364,96}$$

$$\text{MARGEN NETO (DE UTILIDAD)} = 0,0005 = 0,05\%$$

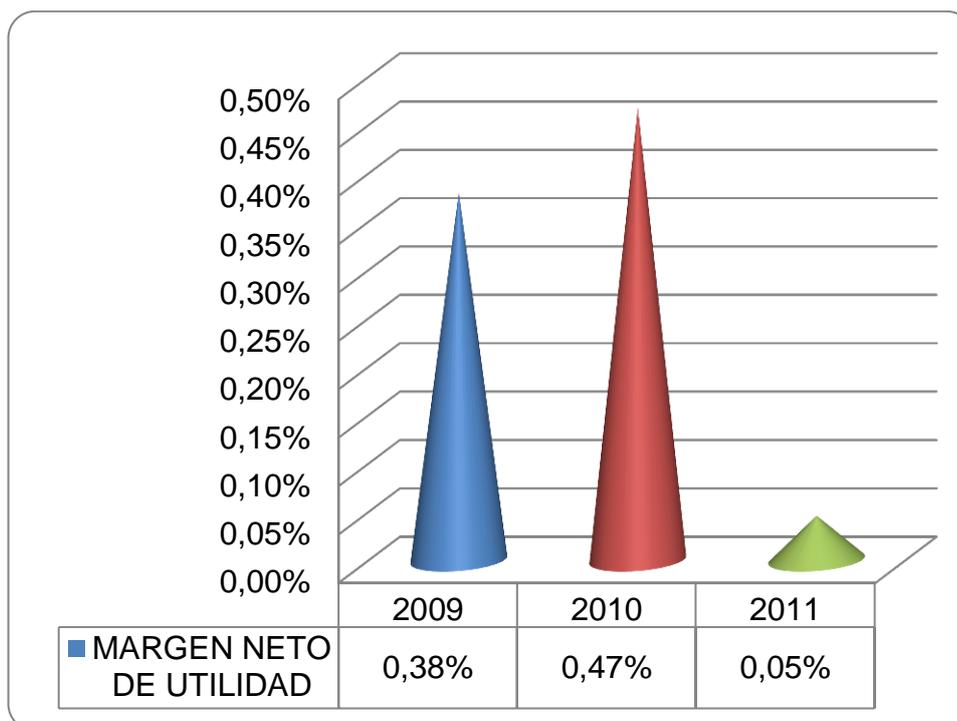


FIGURA Nº 31. Representación del Indicador Margen Neto de Utilidad

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

El margen neto de utilidad significan que la utilidad neta correspondió a un 0,38% de las ventas en el año 2009, a un 0,47% en el año 2010 y 0.05% en el año 2011.

Lo anterior equivale a decir que cada dólar vendido generó 0,0038 centavos de utilidad neta en el año 2009; 0,0047 centavos en el año 2010 y 0,0005 centavos en el año 2011; la utilidad neta es muy pequeña en relación al total de las ventas por esta razón los valores obtenidos son muy bajos.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

AÑO 2009

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{702,50}{3.428,85}$$

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = 0,20 = 20.49\%$$

AÑO 2010

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{930,48}{4.462,72}$$

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = 0,21 = 20.85\%$$

AÑO 2011

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{120,26}{4.596,34}$$

$$\text{RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = 0,03 = 2.62\%$$

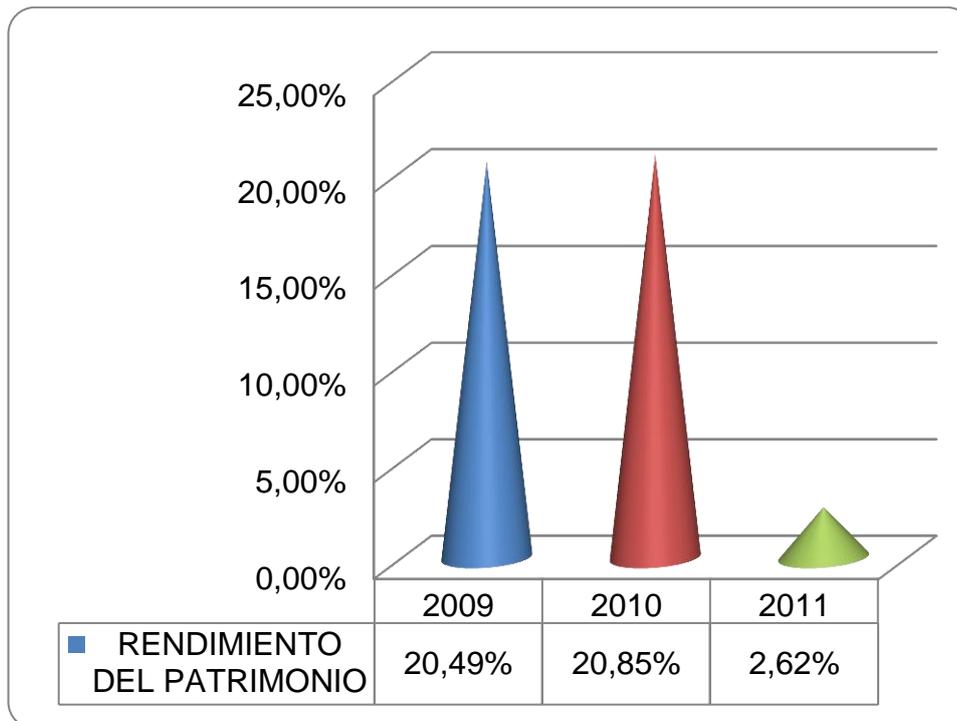


FIGURA Nº 32. Representación del Indicador Rendimiento del Patrimonio

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Rendimiento del patrimonio, significa que las utilidades netas correspondieron al 20,49% en el año 2009; 20,85% en el año 2010 y 2,62% en el año 2011.

Interpretado de otra manera que los socios de la empresa obtuvieron un rendimiento sobre su inversión del 20,49% en el 2009; 20,85% en el 2010; 2,62% en el 2011.

RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL BRUTO}}$$

AÑO 2009

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{702,50}{246.625,99}$$

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = 0,0028 = 0,28\%$$

AÑO 2010

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{930,48}{278.753,03}$$

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = 0,0033 = 0,33\%$$

AÑO 2011

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \frac{120,26}{375.860,08}$$

$$\text{RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = 0,0003 = 0,03\%$$

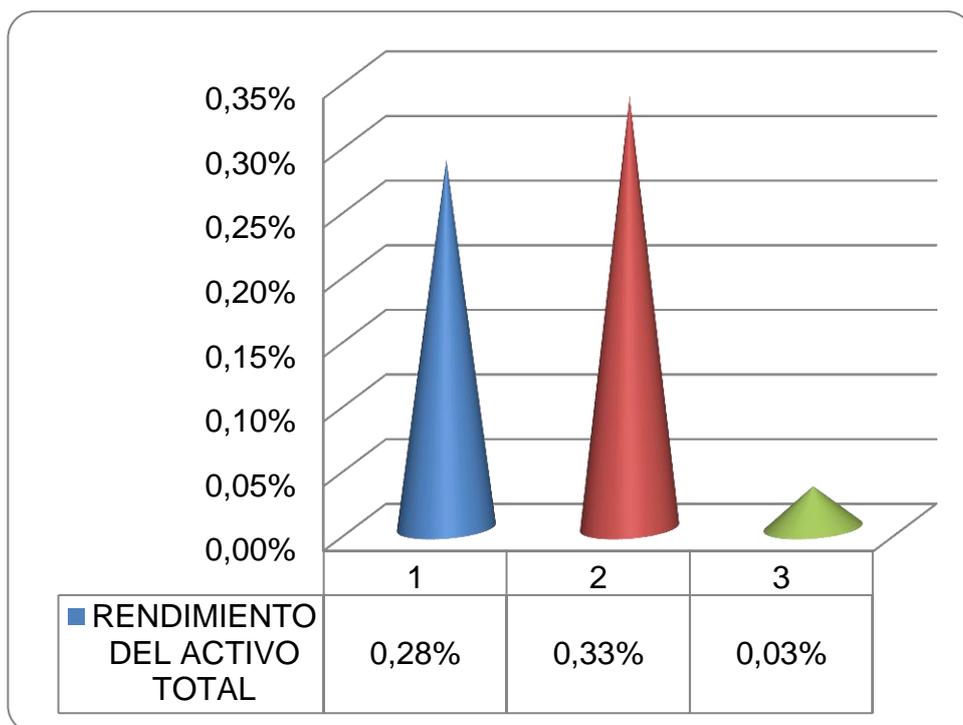


FIGURA Nº 33. Representación del Indicador Rendimiento del Activo Total

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Rendimiento del activo total, muestra la capacidad del activo para producir utilidades, significa que la utilidad neta, con respecto al activo total, correspondió al 0,28% en el 2009; 0,33% en el 2010 y de 0,03% en el 2011.

O lo que es lo mismo, que cada dólar invertido en activo total se generó 0.28 centavos de utilidad en el año 2009, 0.33 centavos en el año 2010 y 0.03 centavos en el año 2011.

SISTEMA DUPONT

	MARGEN NETO %	*	ROTACION DE ACTIVOS %
RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$		* $\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$

AÑO 2009

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= $\frac{702,50}{184.747,24}$		* $\frac{184.747,24}{246.625,99}$
------------------------------------	--------------------------------------	--	--

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= 0,0038		* 0,7491
------------------------------------	-----------------	--	-----------------

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= 0,0028	=	0,28%
------------------------------------	-----------------	----------	--------------

AÑO 2010

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= $\frac{930,48}{199.036,41}$		* $\frac{199.036,41}{278.753,03}$
------------------------------------	--------------------------------------	--	--

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= 0,0047		* 0,7140
------------------------------------	-----------------	--	-----------------

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= 0,0033	=	0,33%
------------------------------------	-----------------	----------	--------------

AÑO 2011

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= $\frac{120,26}{263.364,96}$		* $\frac{263.364,96}{375.860,08}$
------------------------------------	--------------------------------------	--	--

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= 0,0005		* 0,7007
------------------------------------	-----------------	--	-----------------

RENDIMIENTO DE LA INVERSION	= 0,0003	=	0,03%
------------------------------------	-----------------	----------	--------------

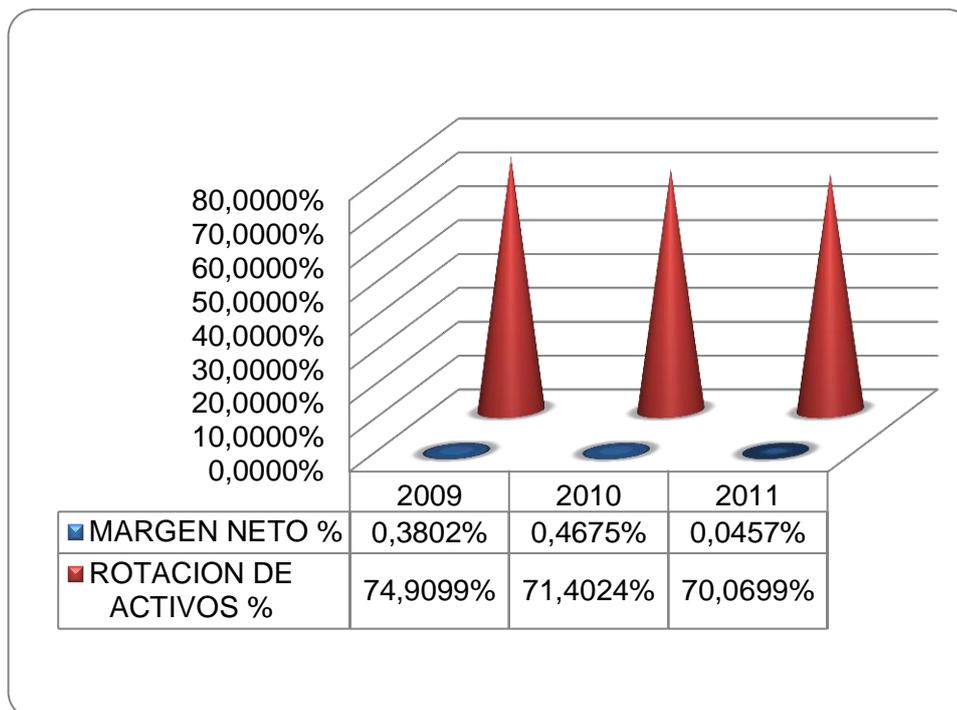


FIGURA Nº 34. Representación del Indicador Rendimiento de la Inversión

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Esto significa que la rentabilidad de la inversión procede en mayor grado, de la rotación de activos (74,91%) y no del margen de utilidad que dejan las ventas (0,38%) para el 2009, en el 2010 la rotación de activos (71,4%) y el margen de utilidad (0,47%) y en el año 2011 la rotación de activos (70,07%) y el margen de utilidad (0,03%).

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{TOTAL PASIVOS}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

AÑO 2009

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{239.947,48}{243.376,33}$$

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = 0,99 = 99\%$$

AÑO 2010

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{259.242,42}{263.705,14}$$

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = 0,98 = 98\%$$

AÑO 2011

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{340.222,141}{344.818,48}$$

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = 0,99 = 99\%$$

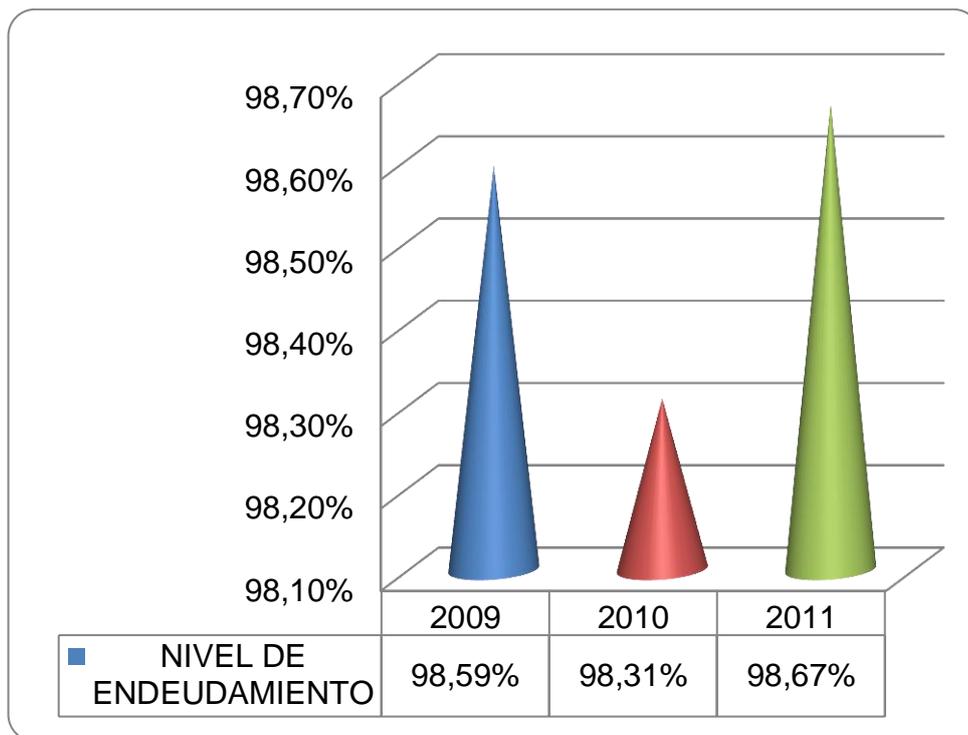


FIGURA N° 35. Representación del Indicador Nivel de Endeudamiento

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Nivel de endeudamiento: por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos, \$0,99 en el año 2009; \$0,98 en el año 2010 y \$0,99 en el año 2011 han sido financiados por los acreedores.

Se puede decir que los acreedores son dueños del 98,59% (2009); 98,31% (2010) y 98,67% (2011) de la compañía y los accionistas quedarían como dueños del complemento.

IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA

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

AÑO 2009

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{1.367,31}{184.747,24}$$

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = 0,0074 = 0,74\%$$

AÑO 2010

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{748,60}{199.036,41}$$

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = 0,0038 = 0,38\%$$

AÑO 2011

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = \frac{1.623,28}{263.364,96}$$

$$\text{IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA} = 0,0062 = 0,62\%$$

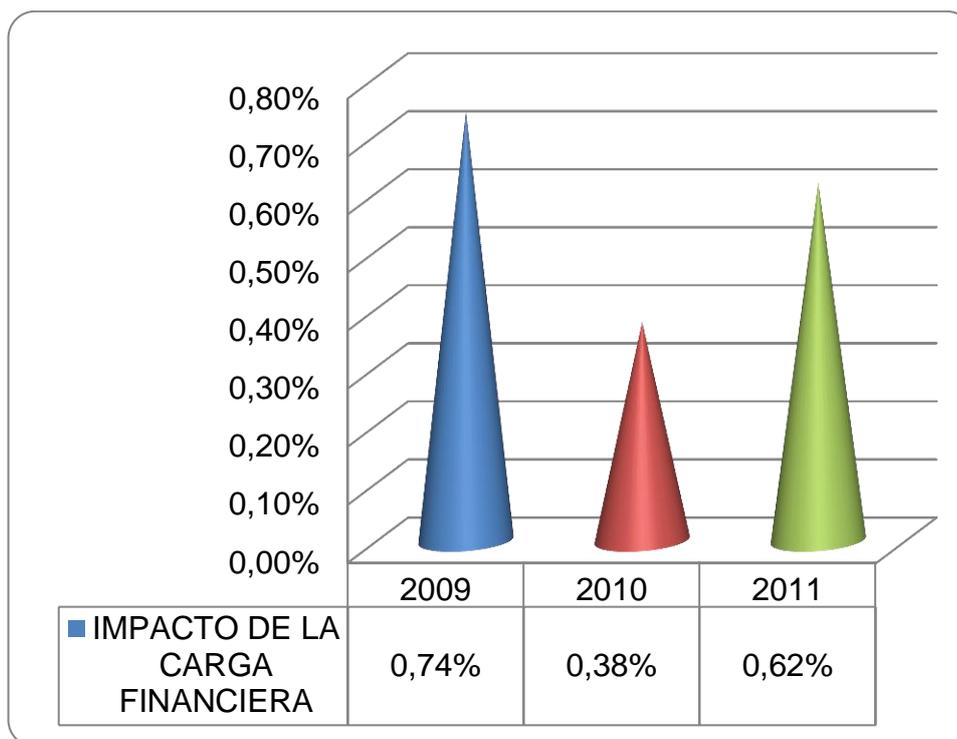


FIGURA N° 36. Representación del Indicador Impacto de la Carga Financiera

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

El indicador pacto de la carga financiera significa que los gastos financieros representan el 0.74% (2009); 0,38% (2010) y 0,62% (2011).

En otras palabras, que del producto de las ventas hay que destinar el 0.74% (2009); 0,38% (2010) y 0,62% (2011) para pagar los gastos financieros.

CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO

$$\text{CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{TOTAL PASIVO}}$$

AÑO 2009

$$\text{CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = \frac{20.119,10}{239.947,48}$$

$$\text{CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = 8\%$$

AÑO 2010

$$\text{CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = \frac{27.020,62}{259.242,42}$$

$$\text{CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = 10\%$$

AÑO 2011

$$\text{CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = \frac{20.429,25}{340.222,14}$$

$$\text{CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO} = 6\%$$

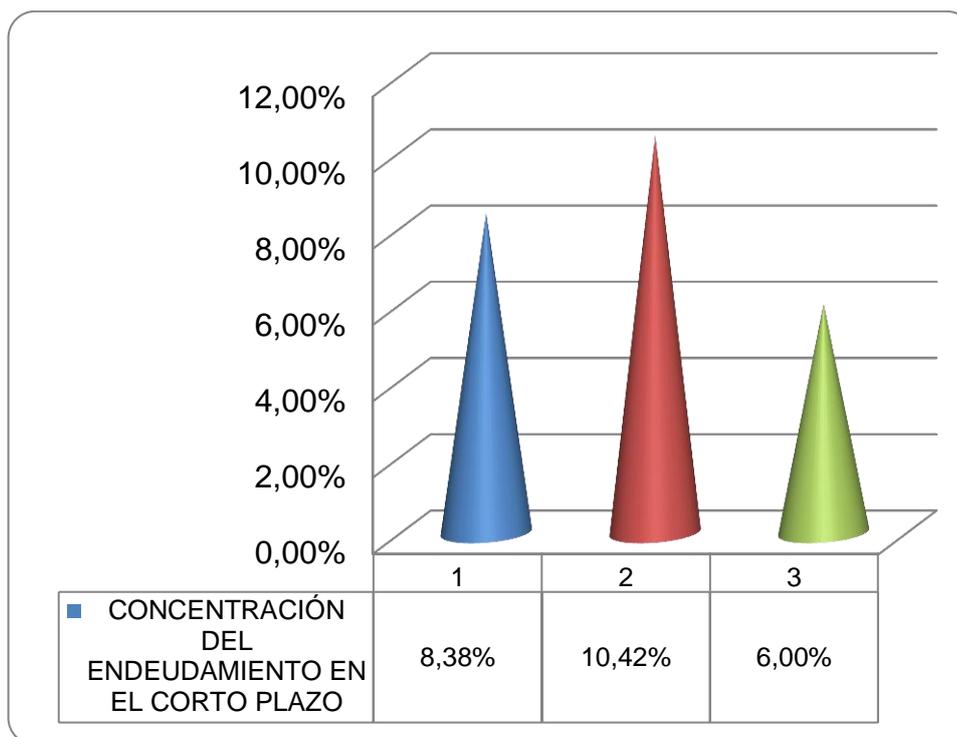


FIGURA Nº 37. Representación del Indicador Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Concentración del endeudamiento en el corto plazo: señala que por cada dólar de deuda que la empresa tiene con terceros 0,08 centavos para el año 2009; 0,10 centavos para el año 2010 y 0,06 centavos para el año 2011 tienen vencimiento corriente.

En otras palabras que el 8,38% (2009); 10,42% (2010) y 6,00% (2011) de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año.

INDICADORES DE LEVERAGE O APALANCAMIENTO

LEVERAGE TOTAL

$$\text{LEVERAGE TOTAL} = \frac{\text{TOTAL PASIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$$

AÑO 2009

$$\text{LEVERAGE TOTAL} = \frac{239.947,48}{3.428,85}$$

$$\text{LEVERAGE TOTAL} = 69,98$$

AÑO 2010

$$\text{LEVERAGE TOTAL} = \frac{259.242,42}{4.462,72}$$

$$\text{LEVERAGE TOTAL} = 58,09$$

AÑO 2011

$$\text{LEVERAGE TOTAL} = \frac{340.222,14}{4.596,34}$$

$$\text{LEVERAGE TOTAL} = 74,02$$

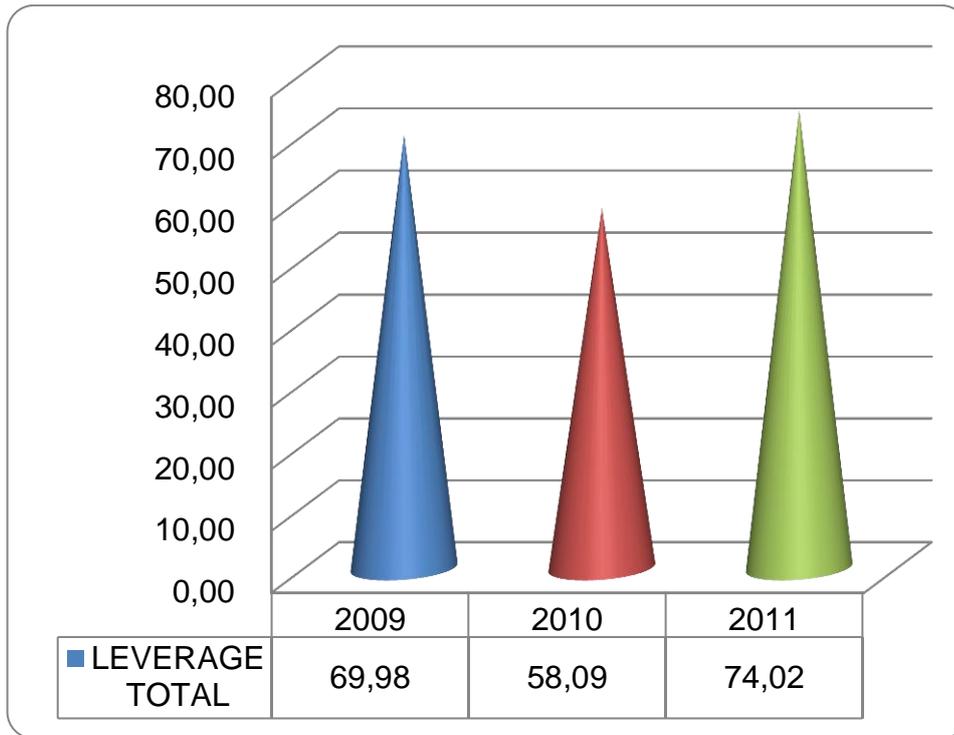


FIGURA Nº 38. Representación del Indicador Leverage Total

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Leverage total, por cada dólar de patrimonio se tienen deudas por \$69,98 para el año 2009; \$59,09 para el año 2010 y \$74,02 para el año 2011

LEVERAGE A CORTO PLAZO

$$\text{LEVERAGE A CORTO PLAZO} = \frac{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO}}$$

AÑO 2009

$$\text{LEVERAGE A CORTO PLAZO} = \frac{20.119,10}{3.428,85}$$

$$\text{LEVERAGE A CORTO PLAZO} = 5,87$$

AÑO 2010

$$\text{LEVERAGE A CORTO PLAZO} = \frac{27.020,62}{4.462,72}$$

$$\text{LEVERAGE A CORTO PLAZO} = 6,05$$

AÑO 2011

$$\text{LEVERAGE A CORTO PLAZO} = \frac{20.429,25}{4.596,34}$$

$$\text{LEVERAGE A CORTO PLAZO} = 4,44$$

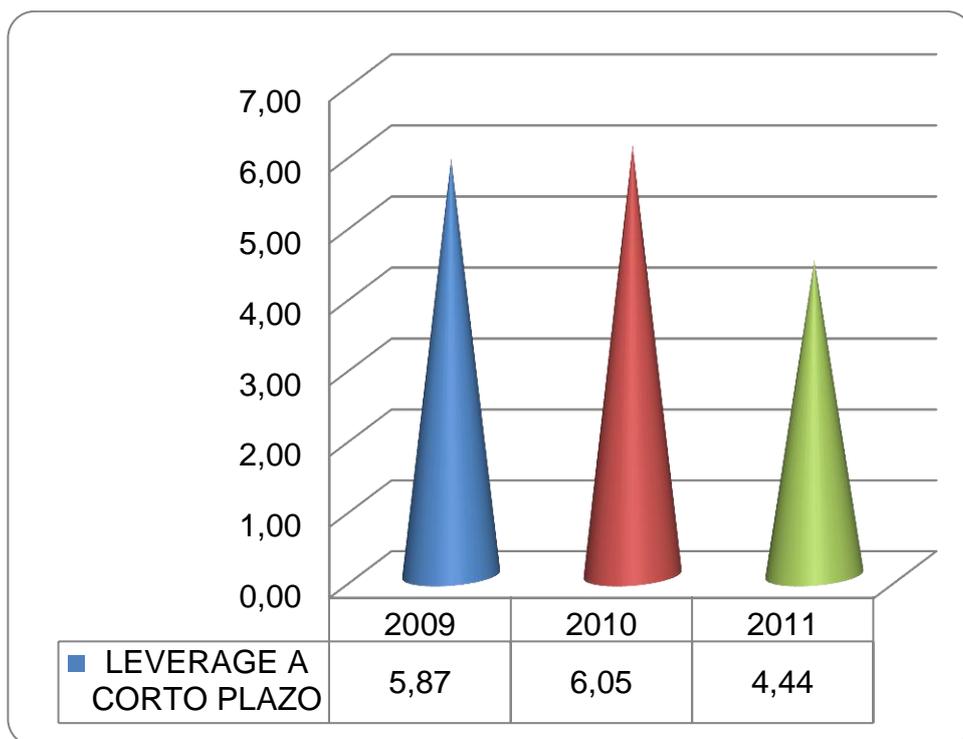


FIGURA Nº 39. Representación del Indicador Leverage a Corto Plazo

Fuente: Balance General

Elaborado por: Jeannette Moposita

Leverage a corto plazo, indica que por cada dólar de patrimonio la empresa tiene compromisos a corto plazo por \$5,87 para el año 2009; \$6,05 para el año 2010 y \$4,44 para el año 2011.

6.7.5. Interpretación

- La prueba ácida está por debajo de la razón corriente debido a que los inventarios representan un porcentaje significativo (70,19% año 2009; 67,20% año 2010 y 67,73% año 2011) en el activo corriente.
- La empresa no tiene una buena recuperación de la cartera, los vendedores deben cobrar a sus clientes dentro de los plazos establecidos para cada uno.
- El pago a los proveedores se estima que se lo realiza una vez en el año, tomando en cuenta que no existe demasiada exigencia.
- El nivel de endeudamiento es demasiado alto sin embargo se considera que el pago se lo puede postergar así que este indicador puede variar sustancialmente los resultados.
- El rendimiento del patrimonio es muy bajo, sin embargo el capital con el que se cuenta no contribuye a que la empresa tenga mayores ingresos.
- El rendimiento del activo total es ínfimo en comparación con las utilidades netas, pero se debe tomar en cuenta que el activo no corriente están valorados al costo mientras que la utilidad está en dólares actuales.

6.7.6. Selección de indicadores a aplicarse

Después de emplear tres métodos de análisis de los Estados financieros de la empresa se sugiere que se apliquen los siguientes:

El método de análisis horizontal y vertical; estos se aplicaran una vez al año.

Adicionalmente se aplicará los siguientes indicadores financieros:

- Razón corriente
- Rotación de cartera
- Período promedio de cobro
- Rotación de inventario de mercaderías
- Margen bruto de utilidad
- Margen operacional de utilidad
- Margen neto de utilidad
- Rendimiento del patrimonio
- Rendimiento del activo total
- Nivel de endeudamiento
- Concentración del endeudamiento en el corto plazo
- Leverage total
- Leverage a corto plazo

Estos se utilizarán con un lapso de tiempo de tres meses, es decir cada trimestre y de esta manera evaluar cómo evoluciona la empresa y estará a cargo del contador.

6.8. ADMINISTRACIÓN

Para la ejecución y cumplimiento de la presente propuesta es preciso contar con el apoyo de la gerencia, auditor, contador y con todos quienes conforman la empresa, con la finalidad de mejorar su rentabilidad y controlar sus recursos financieros.

6.9. PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN

Se necesita un plan de monitoreo y evaluación de la propuesta realizada, para lo cual se presenta la siguiente matriz:

TABLA N° 24. Previsión de la Evaluación

ASPECTOS PARA EL PLAN DE EVALUACIÓN	RECURSOS TÉCNICOS EN EL PROCESO DE EVALUACIÓN
Interesados en la evaluación	Socios Gerente de la empresa
Razones que justifican la evaluación	Tener un control y análisis financiero para el mejoramiento de la estabilidad financiera.
Objetivos del plan de evaluar	Para proporcionar información financiera razonable sobre la situación financiera real de la empresa para una correcta toma de decisiones.
Aspectos a ser evaluados	Los estados financieros correspondientes a los años 2009, 2010 y 2011.
Personal encargado de evaluar	Contador
Periodos de Evaluación	Se sugiere una periodicidad de tres meses o menor tiempo si la empresa lo requiere.

ASPECTOS PARA EL PLAN DE EVALUACIÓN	RECURSOS TÉCNICOS EN EL PROCESO DE EVALUACIÓN
Proceso Metodológico	Se va a evaluar mediante herramientas de análisis financiero: indicadores, análisis vertical y horizontal y su respectivo análisis e interpretación. .
Recursos	Recursos Humanos Recursos Económicos Recursos Materiales

BIBLIOGRAFÍA

- BRAVO V, Mercedes. (2002) Contabilidad General, quinta Edición, Quito-Ecuador.
- ESTUPIÑAN G, Rodrigo, Análisis financiero y de Gestión, Segunda edición, Editorial Kimpres Ltda., Colombia, 111, 117 pp.
- JÁCOME, Enrique. (2011), “El manejo de Indicadores Contables y de Gestión y su incidencia en la disminución de la rentabilidad en Sermaco.”, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Ambato-Ecuador, 183 pp.
- MORALES C, Arturo y Otros. (2005), Finanzas I, Primera edición, México, 100 pp.
- ORTIZ A, Héctor. (2006), Análisis financiero y principios de administración financiera, Décimo tercera edición, Universidad Externado de Colombia, Colombia, 215 pp.
- SANCHEZ, Diego. (2009), “Modelo de gestión financiera y proceso de toma de decisiones como herramienta gerencial para la estabilidad económica y financiera para Tecnopieles S.A.”, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Ambato-Ecuador, 218 pp.
- ZAPATA S, Pedro. (2008), Contabilidad General, Sexta edición, McGraw-Hill Interamericana, Colombia, 556 pp.

- SOSA GÓMEZ Rodolfo Enrique (2006) “Contabilidad: ¿fuente completa de información financiera?” (en línea) Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales6/fin/contabilidad-fuente-financiera.htm> (03-03-2012)
- ZAYAS AGÜERO Pedro Manuel (s/año) “El rombo de las investigaciones de la ciencias sociales” (en línea) Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2010e/822/Paradigma%20positivista.htm> (03-03-2012)
- HERNÁNDEZ CABRERA José Luis (2005) “Análisis Financiero” (en línea) Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm> (03-03-2012)
- SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS (s/año) “Concepto y fórmula de los indicadores” (en línea) Disponible en: <http://www.supercias.gov.ec/Documentacion/Sector%20Societario/Estadisticas/Indicadores/TABLAS%20FORMULAS%20Y%20CONCEPTOS.pdf> (03-03-2012)
- ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS (2008) “Análisis horizontal” (en línea) Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html> (09-03-2012)
- GERENCIE (2008) “Análisis horizontal” (en línea) Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html> (09-03-2012)
- GERENCIE (2008) “Análisis horizontal” (en línea) Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-vertical.html> (09-03-2012)

- ACOSTA ALTAMIRANO JAIME (2002) “¿Qué es estabilidad financiera?” (en línea) Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/37/estabifinanciera.htm> (09-03-2012)
- WIKIPEDIA (2011) “Investigación descriptiva” (en línea) Disponible en: http://es.wikipedia.org/wiki/Investigaci%C3%B3n_descriptiva (09-03-2012)
- ÁVILA BARAY HÉCTOR LUIS (s/año) “Introducción a la metodología de la Investigación” (en línea) Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2006c/203/2b.htm> (09-03-2012)
- GIL MARITZA (s/año) “Tipos de Investigación” (en línea) Disponible en: <http://www.ucla.edu.ve/dmedicin/departamentos/medicinapreventivasocial/SEB/investigacion/tiposinvestigacion.pdf> (09-03-2012)
- NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD “NIC 1 Presentación de Estados financieros” (en línea) Disponible en <http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/NIC01.pdf> (09-03-2012)
- NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD “NIC 39 Instrumentos financieros” (en línea) Disponible en <http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es/nic/pdf/NIC39.pdf> (11-03-2012)
- EMPRENDE PYME(s/año) “Situación financiera de la empresa” (en línea) Disponible en: <http://www.emprendepyme.net/situacion-financiera-de-la-empresa-estabilidad.html> (11-03-2012)

- GESTIPOLIS (2002) “¿Qué es la estabilidad financiera?” (en línea)
Disponible en:
[http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/37/
estabifinanciera.htm](http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/37/estabifinanciera.htm) (11-03-2012)

ANEXOS

ANEXO 1

REGISTRO ÚNICO DE CONTIBUYENTE – RUC

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES		SOCIEDADES			
NUMERO RUC:	1791269101001				
RAZON SOCIAL:	POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.				
ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:					
Nº. ESTABLECIMIENTO:	001	ESTADO	ABIERTO	MATRIZ	FEC. INICIO ACT. 18/01/1994
NOMBRE COMERCIAL:	POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.				FEC. CIERRE:
ACTIVIDADES ECONÓMICAS:					FEC. REINICIO:
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS QUÍMICOS PARA PETRÓLEOS, AGROPECUARIOS Y AGROINDUSTRIALES					
FABRICACION DE PRODUCTOS VETERINARIOS					
FABRICACION DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y AGROINDUSTRIALES					
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS VETERINARIOS					
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:					
Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: SANTA PRISCILA Calle: JUAN LEON MERA Número: 375 Intersección: ROBLES Referencia: DIAGONAL A TRANSPORTES ECUADOR Edificio: VASCONEZ Piso: 3 Teléfono Trabajo: 022903356 Celular: 099201131 Fax: 022903357 Email: admin-ecuador@point.ec					
Nº. ESTABLECIMIENTO:	002	ESTADO	ABIERTO	FEC. INICIO ACT. 01/10/2006	
NOMBRE COMERCIAL:	POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.				FEC. CIERRE:
ACTIVIDADES ECONÓMICAS:					FEC. REINICIO:
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS QUÍMICOS PARA PETRÓLEOS, AGROPECUARIOS Y AGROINDUSTRIALES					
FABRICACION DE PRODUCTOS VETERINARIOS					
VENTA AL POR MAYOR Y MENOR DE PRODUCTOS VETERINARIOS					
FABRICACION DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS Y AGROINDUSTRIALES					
DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:					
Provincia: TUNGURAHUA Cantón: AMBATO Parroquia: ZAMBA Calle: PASO LATERAL Número: 5/N Referencia: A QUINIENTOS METROS DE SOLCA, BODEGAS DE COLOR TOMATE Carretera: VIA AL AEROPUERTO Teléfono Trabajo: 032451283 Fax: 032451283 Email: comercial.ecuador@point.ec					
					
FIRMA DEL CONTRIBUYENTE			SERVICIO DE RENTAS INTERNAS		
Usuario:	OESR020507	Lugar de emisión:	AMBATO/BOLIVAR 1360	Fecha y hora:	15/08/2011 13:52:41
Página 2 de 2					
					

ANEXO 2

ENCUESTA



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
DESARROLLO DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN**

CUESTIONARIO DE ENCUESTA

Dirigido a:

Personal administrativo de la empresa Point del Ecuador Agropoint S.A.

Objetivo:

Evaluar el análisis financiero para el mejoramiento de la estabilidad económica y financiera de la empresa.

Instrucciones:

En las siguientes preguntas detalladas a continuación, según su realidad marque con una X.

1. ¿Sabe qué es un análisis financiero?
 - Si ()
 - No ()

2. ¿Cree usted que el conocer en qué porcentaje creció o decreció la empresa en comparación a un período ayuda a tomar decisiones correctivas?
 - Si ()
 - No ()

3. ¿Se utiliza el método vertical para analizar los estados financieros de la empresa?
- Si ()
 - No ()
 - Otros ()
- Especifique _____
4. ¿La inestabilidad financiera en la empresa ocasiona tención laboral en los trabajadores?
- Si ()
 - No ()
5. ¿Considera usted que la información financiera oportuna contribuiría a mejorar el desempeño gerencial y directivo de la empresa?
- Si ()
 - No ()
6. ¿Cree usted que la inestabilidad financiera es ocasionada por no tener herramientas que permitan tomar decisiones a tiempo y correctivas?
- Si ()
 - No ()
 - Otro
- especifique _____
7. ¿En qué porcentaje cree usted que sería el crecimiento económico de su empresa al tener un control y análisis financiero apropiado?
- 80% ()
 - 45% ()
 - 20% ()
8. ¿Qué métodos se aplican para mejorar e innovar en la empresa?
- () Capacitación permanente
 - () Renovación Tecnológica
 - () Otros
 - ¿Cuáles? _____

9. ¿Considera usted que el deficiente análisis financiero es lo que ocasiona inestabilidad financiera en la empresa?

- () Siempre
- () A veces
- () Nunca

10. ¿Cree usted que la empresa necesita un mayor capital de trabajo para desarrollar de mejor forma sus actividades?

- Si ()
- No ()

¡Muchas gracias por su colaboración!

Nombre del encuestador Jeannette Carolina Moposita Jijón

Fecha de realización

Modalidad de la encuesta

- () Presencia
- () Telefónica
- () Vía Mail

ANEXO 3
ESTADOS FINANCIEROS
POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			\$ 189.826,48
DISPONIBLE		\$ 202,23	
Caja-Bancos	\$ 202,23		
EXIGIBLES		\$ 56.379,42	
Clientes	\$ 39.236,57		
Cuentas por Cobrar	\$ 12.400,66		
Crédito Tributario	\$ 4.742,19		
REALIZABLE		\$ 133.244,83	
Mercaderías	\$ 131.034,50		
Mercaderías en Tránsito	\$ 1.398,56		
Suministros para reenvasado	\$ 811,77		
ACTIVO NO CORRIENTE			\$ 53.549,85
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		\$ 1.623,08	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 1.623,08		
INTANGIBLES		\$ 16.134,87	
Registro de Marcas/ Patentes	\$ 16.134,87		
DIFERIDOS		\$ 35.791,90	
Gastos Diferidos	\$ 35.791,90		
TOTAL ACTIVOS			\$ 243.376,33
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			\$ 20.119,10
Proveedores		\$ 17.755,83	
Cuentas por pagar		\$ 751,03	
Obligaciones con el less		\$ 288,87	
Impuestos gravámenes y tasas		\$ 850,17	
Obligaciones laborales		\$ 473,20	
LARGO PLAZO			\$ 219.828,38
PROVEEDORES		\$ 219.828,38	
Cuentas por Pagar Point Uruguay (Giros)	\$ 15.630,00		
Point Americas (Importaciones)	\$ 204.198,38		
TOTAL PASIVO			\$ 239.947,48
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL		\$ 800,00	
RESERVA LEGAL		\$ 182,84	
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		\$ 41.960,00	
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES		\$ (40.216,49)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ 702,50	
TOTAL PATRIMONIO			\$ 3.428,85
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			\$ 243.376,33

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			\$ 200.923,92
DISPONIBLE		\$ 2.615,68	
Caja-Bancos	\$ 2.615,68		
EXIGIBLES		\$ 63.287,22	
Clientes	\$ 48.980,70		
(-) Provisión Ctas Incobrables	\$ -		
Cuentas por Cobrar	\$ 7.610,17		
Crédito Tributario	\$ 6.696,35		
REALIZABLE		\$ 135.021,02	
Mercaderías	\$ 133.622,46		
Mercaderías en Tránsito	\$ 1.398,56		
Suministros para reenvasado	\$ -		
ACTIVO NO CORRIENTE			\$ 62.781,22
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		\$ 966,20	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 966,20		
INTANGIBLES		\$ 8.103,12	
Registro de Marcas/ Patentes	\$ 8.103,12		
DIFERIDOS		\$ 53.711,90	
Gastos Diferidos	\$ 53.711,90		
TOTAL ACTIVOS			<u>\$ 263.705,14</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			\$ 27.020,62
Proveedores		\$ 24.329,38	
Cuentas por pagar		\$ 904,80	
Obligaciones con el less		\$ 361,28	
Impuestos gravámenes y tasas		\$ 619,83	
Obligaciones laborales		\$ 805,33	
LARGO PLAZO			\$ 232.221,80
PROVEEDORES		\$ 232.221,80	
Cuentas por Pagar Point Uruguay (Giros)			
Point Americas (Importaciones)	\$ 232.221,80		
TOTAL PASIVO			<u>\$ 259.242,42</u>
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL		\$ 800,00	
RESERVA LEGAL		\$ 286,24	
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		\$ 41.960,00	
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES		\$ (39.514,00)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ 930,48	
TOTAL PATRIMONIO			<u>\$ 4.462,72</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			<u>\$ 263.705,14</u>

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			\$ 269.331,16
DISPONIBLE		\$ 576,99	
Caja-Bancos	\$ 576,99		
EXIGIBLES		\$ 86.319,40	
Clientes	\$ 73.453,72		
(-) Provisión Ctas Incobrables	\$ (688,94)		
Cuentas por Cobrar	\$ 7.420,80		
Crédito Tributario	\$ 6.133,82		
REALIZABLE		\$ 182.434,77	
Mercaderías	\$ 146.588,06		
Mercaderías en Tránsito	\$ 35.771,11		
Suministros para reenvasado	\$ 75,60		
ACTIVO NO CORRIENTE			\$ 75.487,32
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		\$ 1.164,06	
Propiedad Planta y Equipo	\$ 1.164,06		
INTANGIBLES		\$ 18.210,25	
Registro de Marcas/ Patentes	\$ 18.210,25		
DIFERIDOS		\$ 56.113,01	
Gastos Diferidos	\$ 56.113,01		
TOTAL ACTIVOS			\$ 344.818,48
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			\$ 20.429,25
Proveedores		\$ 18.223,72	
Cuentas por pagar		\$ 586,45	
Obligaciones con el less		\$ 610,13	
Impuestos gravámenes y tasas		\$ 382,14	
Obligaciones laborales		\$ 626,81	
LARGO PLAZO			\$ 319.792,89
PROVEEDORES		\$ 319.792,89	
Cuentas por Pagar Point Uruguay (Giros)	\$ -		
Point Americas (Importaciones)	\$ 319.792,89		
TOTAL PASIVO			\$ 340.222,14
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL		\$ 800,00	
RESERVA LEGAL		\$ 299,60	
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		\$ 41.960,00	
UTILIDAD EJERCICIOS ANTERIORES		\$ (38.583,52)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		\$ 120,26	
TOTAL PATRIMONIO			\$ 4.596,34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			\$ 344.818,48

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

VENTAS		\$ 184.747,24
COSTO DE VENTAS		<u>\$ 131.523,35</u>
UTILIDAD BRUTA		\$ 53.223,89
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos		\$ 53.445,72
Gastos de ventas		\$ 32.627,39
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		<u>\$ 86.073,11</u>
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL		\$ (32.849,22)
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
OTROS INGRESOS		\$ 35.440,93
Otros ingresos	\$ 34.000,00	
Diferencial cambiario	\$ 1.440,93	
Sobrantes de Inventarios		<u> </u>
GASTOS FINANCIEROS		\$ 1.367,31
Impuesto Salida Divisas	\$ 1.073,40	
Costos Financieros	\$ 293,91	<u> </u>
TOTAL INGRESOS /GASTOS NO OPERACIONALES		\$ 34.073,62
(=) UTILIDAD GRAVABLE		\$ 1.224,40
(-) 15% Participación Trabajadores		\$ 183,66
(-) 25% Impuesto a la Renta		<u>\$ 260,19</u>
(=) UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS		\$ 780,55
(-) 10% Reserva Legal		<u>\$ 78,06</u>
(=) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>\$ 702,50</u>

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

VENTAS		\$ 199.036,41
COSTO DE VENTAS		\$ 130.836,19
UTILIDAD BRUTA		\$ 68.200,22
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos		\$ 53.727,68
Gastos de ventas		\$ 29.226,55
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		\$ 82.954,23
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL		\$ (14.754,01)
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
OTROS INGRESOS		\$ 17.124,36
Otros ingresos	\$ 16.781,48	
Diferencial cambiario	\$ 342,88	
Sobrantes de Inventarios	\$ -	
GASTOS FINANCIEROS		\$ 748,60
Impuesto Salida Divisas	\$ 575,74	
Costos Financieros	\$ 172,86	
TOTAL INGRESOS /GASTOS NO OPERACIONALES		\$ 16.375,76
(=) UTILIDAD GRAVABLE		\$ 1.621,75
(-) <i>15% Participación Trabajadores</i>		\$ 243,26
(-) <i>25% Impuesto a la Renta</i>		\$ 344,62
(=) UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS		\$ 1.033,87
(-) <i>10% Reserva Legal</i>		\$ 103,39
(=) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 930,48

POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

VENTAS		\$ 263.364,96
COSTO DE VENTAS		\$ 180.155,27
UTILIDAD BRUTA		\$ 83.209,69
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos administrativos		\$ 57.439,68
Gastos de ventas		\$ 38.917,57
TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN		\$ 96.357,25
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERACIONAL		\$ (13.147,56)
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
OTROS INGRESOS		\$ 15.189,24
Otros ingresos	\$ 14.921,14	
Diferencial cambiario	\$ 98,99	
Sobrantes de Inventarios	\$ 169,11	
GASTOS FINANCIEROS		\$ 1.623,28
Impuesto Salida Divisas	\$ 1.439,92	
Costos Financieros	\$ 183,36	
TOTAL INGRESOS /GASTOS NO OPERACIONALES		\$ 13.565,96
(=) UTILIDAD GRAVABLE		\$ 418,40
(-) <i>15% Participación Trabajadores</i>		\$ 62,80
(-) <i>25% Impuesto a la Renta</i>		\$ 221,98
(=) UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS		\$ 133,62
(-) <i>10% Reserva Legal</i>		\$ 13,36
(=) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 120,26

Explicación del Cálculo del Impuesto a la Renta.

- La empresa no amortiza sus pérdidas para no incrementar sus gastos, considera que no es indispensable.
- Para los años anteriores al 2011 el porcentaje de Impuesto a la Renta es del 25%.
- En el año 2011 el porcentaje que rige para el cálculo del impuesto a la renta es del 24%.
- El impuesto a la renta del 2011 se calculó de la siguiente manera:

Utilidad del ejercicio	418,40
(-)15% Participación trabajadores	62,76
(+) Gastos no deducibles	569,28
Utilidad Gravable	924,92
<i>Impuesto a Renta</i>	221,98