



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE INGENIERIA FINANCIERA**

**INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN  
DEL TÍTULO DE INGENIERA FINANCIERA.**

---

**“ANÁLISIS FINANCIERO Y VALORACIÓN DE EMPRESAS, UN  
ESTUDIO A LAS PYMES MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”.**

---

**AUTORA: FREIRE SILVA TERESA AZUCENA**

**TUTOR: DR. JAIME DIAZ**

**AMBATO – ECUADOR**

**2015**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

En mi calidad de Tutor del trabajo de investigación sobre el tema: **“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y VALORACIÓN DE EMPRESAS, UN ESTUDIO A LAS PYMES MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”**, realizado por Teresa Azucena Freire Silva, estudiante de la Facultad de Contabilidad y Auditoría, Carrera de Ingeniería Financiera modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el Normativo para la presentación de proyectos de Investigación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo a la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por el profesor calificador designado por el H. Consejo Directivo.

Ambato, Mayo 2015



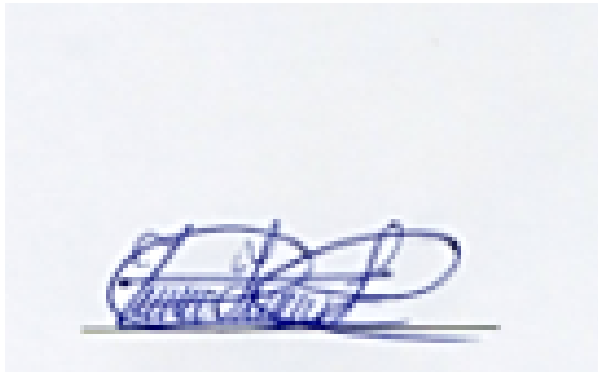
Dr. Jaime Díaz

**TUTOR**

## **AUTORÍA DEL TRABAJO DE TESIS**

Yo, Teresa Azucena Freire Silva, con Cédula de Ciudadanía N° 1804643870, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Trabajo de **“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y VALORACIÓN DE EMPRESAS, UN ESTUDIO A LAS PYMES MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”**, como también los contenidos presentados, ideas, análisis y síntesis son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Trabajo de Graduación.

Ambato, Mayo 2015

A photograph of a handwritten signature in blue ink on a light-colored surface. The signature is cursive and appears to read 'Teresa Azucena Freire Silva'. The signature is positioned above a thin horizontal line.

Teresa Azucena Freire Silva

C.I. 1804643870

**AUTORA**

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

Los miembros del Tribunal de Grado, aprueba el Trabajo de Graduación, sobre el tema **“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y VALORACIÓN DE EMPRESAS, UN ESTUDIO A LAS PYMES MANUFACTURERAS DE TUNGURAHUA”**, elaborado por Teresa Azucena Freire Silva, estudiante de la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que ha sido elaborado de conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Mayo 2015



## DEDICATORIA

*Agradezco a Dios por haber bendecido mi vida y guiado cada uno de mis pasos, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente.*

*A mi amado esposo Flavio que ha sido el impulso durante toda mi carrera y el pilar principal para la culminación de la misma, que con su apoyo constante e incondicional ha sido amigo y compañero inseparable, fuente de sabiduría, calma y consejo en todo momento.*

*A mi hijo Samuel por ser mi inspiración y mi fortaleza, una sonrisa tuya ilumina mi mundo y me da las fuerzas necesarias para luchar y conseguir mis metas.*

***Teresa Freire***

## AGRADECIMIENTO

*Agradezco a Dios ser maravilloso que dió fuerza y fe para creer lo que me parecía imposible terminar. A mi familia por ayudarme con mi hijo mientras yo realizaba mis estudios y por estar a mi lado en cada momento de mi vida.*

*A mi esposo, su ayuda en impulsarme a terminar este proyecto.*

*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.*

*A las Pymes Carroceras Manufactureras de Tungurahua, por brindarme toda la información que necesitaba para hacer posible mi trabajo de investigación previo a la obtención de mi título.*

***Teresa Freire***

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	<b>P.P.</b>
APROBACIÓN DEL TUTOR-----	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TESIS-----	iii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO -----	iv
DEDICATORIA -----	v
AGRADECIMIENTO -----	vi
RESUMEN EJECUTIVO.....	xv
INTRODUCCIÓN-----	1
<b>CAPÍTULO I-----</b>	<b>3</b>
<b>EL PROBLEMA-----</b>	<b>3</b>
1.1 TEMA -----	3
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA -----	3
1.2.1 Contextualización-----	3
1.2.2 Análisis Crítico -----	18
1.2.3 Prognosis -----	19
1.2.4 Pregunta Directriz -----	19
1.2.5 Interrogantes -----	19
1.2.6 Delimitación -----	20
1.3 JUSTIFICACIÓN -----	20
1.4 OBJETIVOS-----	21
1.4.1 General-----	21
1.4.2. Específicos-----	21

<b>CAPÍTULO II</b> -----	22
<b>MARCO TEÓRICO</b> -----	22
2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS-----	22
2.2.1. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA-----	29
2.2.2. FUNDAMENTACIÓN EPISTEMOLÓGICA-----	310
2.2.3. FUNDAMENTACIÓN ONTOLÓGICA-----	31
2.2.4. FUNDAMENTACIÓN AXIOLÓGICA.-----	31
2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL-----	32
2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES.-----	48
2.4.1 Contextualización de la Variable Independiente-----	50
2.4.2 Contextualización de la Variable Dependiente-----	71
2.5. HIPÓTESIS-----	77
2.6. SEÑALAMIENTO DE VARIABLES-----	77
<b>CAPÍTULO III</b> -----	78
<b>METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN</b> -----	78
3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN-----	78
3.2 MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN-----	80
3.2.1 INESTIGACIÓN DOCUMENTAL-----	81
3.2.2. INVESTIGACIÓN DE CAMPO-----	81
3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN-----	83
3.3.1 INVESTIGACIÓN EXPLORATORIA-----	84



3.3.2 INVESTIGACIÓN DESCRIPTIVA-----	84
3.3.3 INVESTIGACIÓN CORRELACIONAL -----	84
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA -----	86
3.4.1. Población -----	88
3.4.2. Muestra -----	88
3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES-----	89
3.6. PLAN DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN -----	91
3.7 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS-----	91
3.7.1. Plan de procesamiento de información-----	91
3.7.2. Plan de Análisis e interpretación de resultados -----	92
<b>CAPITULO IV -----</b>	<b>96</b>
<b>ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS -----</b>	<b>96</b>
4.1.ANÁLISIS DE LOS RESULTADO -----	96
4.2. INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS-----	132
4.3.VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS -----	135
4.3.1. PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS-----	134
4.3.2. DECISIÓN FINAL -----	135
<b>CAPÍTULO V -----</b>	<b>138</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES -----</b>	<b>138</b>
5.1. CONCLUSIONES-----	138
5.2. RECOMENDACIONES-----	137

<b>CAPÍTULO VI</b> -----	139
<b>PROPUESTA</b> -----	140
6.1.DATOS INFORMATIVOS-----	140
6.2.ANTECEDENTES DE LAPROUESTA-----	140
6.3.JUSTIFICACIÓN-----	141
6.4.OBJETIVOS-----	141
6.4.1. General-----	142
6.4.2.Específico-----	142
6.5.ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD-----	142
6.6.FUNDAMENTACIÓN-----	142
6.7.METODOLOGÍA. MODELO OPERATIVO-----	142
6.8. APLICACIÓN DEL METODO DE VALORACIÓN MIXTO-----	144
BIBLIOGRAFÍA-----	1533
ANEXOS-----	1577

## ÍNDICE DE GRÁFICO

<b>Gráfico 1:</b> Clasificación del Sector Manufactura por Tamaño de la Empresa.....	12
<b>Gráfico 2:</b> Clasificación de las Micro, Pequeñas y Medianos entes productivos por su actividad económica.....	14
<b>Gráfico 3:</b> Composición de las empresas Ecuatorianas según su tamaño.....	14
<b>Gráfico 4:</b> Árbol de Problemas .....	18
<b>Gráfico 5:</b> Meta de la Industria Manufacturera PNBV .....	35
<b>Gráfico 6:</b> Crecimiento del sector Industrial Manufacturero Ecuador y América Latina.....	36
<b>Gráfico 7:</b> Red de inclusiones conceptuales. ....	47
<b>Gráfico 8:</b> Constelación de ideas: Variable Independiente .....	48
<b>Gráfico 9:</b> Constelación de ideas: Variable Dependiente .....	49
<b>Gráfico 10:</b> Clases de Estados Financieros .....	56
<b>Gráfico 11:</b> Proceso del Análisis Financiero.....	62
<b>Gráfico 12:</b> Población bajo la Superintendencia de compañías.....	88
<b>Gráfico 13:</b> Representación Gráfica de las Encuestas .....	93
<b>Gráfico 14:</b> Conocimiento de Análisis Financiero.....	111
<b>Gráfico 15:</b> Conocimiento de la utilización del Balance General.....	112
<b>Gráfico 16:</b> Conocimiento de la utilización del Estado de Resultados.....	113
<b>Gráfico 17:</b> Conocimiento de la utilización del estado de flujo de efectivo.....	114
<b>Gráfico 18:</b> Conocimiento de la utilización del estado de cambios en el patrimonio .....	115
<b>Gráfico 19:</b> Reporte del Balance General .....	116
<b>Gráfico 20:</b> Representación de la necesidad de realizar análisis financiero .....	117
<b>Gráfico 21:</b> Representación Importancia Herramientas de Análisis Financiero	118
<b>Gráfico 22:</b> Representación Método para analizar los estados Financieros.....	119
<b>Gráfico 23:</b> Representación de análisis financiero en forma comparativa.....	120
<b>Gráfico 24:</b> Representación del conocimiento de los índices financieros .....	121
<b>Gráfico 25:</b> Representación del estudio económico-financiero: .....	122
<b>Gráfico 26:</b> Representación del conocimiento de la situación financiera de su ente.....	123

<b>Gráfico 27:</b> Representación de la importancia de la aplicación de herramientas de control financiero .....	124
<b>Gráfico 28:</b> Representación de la importancia de la aplicación de herramientas de control financiero .....	125
<b>Gráfico 29:</b> Representación del porcentaje del crecimiento económico al tener un control y análisis financiero adecuado. ....	126
<b>Gráfico 30:</b> Representación de Valoración de Empresas.....	127
<b>Gráfico 31:</b> Representación de Valoración de Empresas.....	128
<b>Gráfico 32:</b> Representación de como determinaría el precio de venta del ente .	129
<b>Gráfico 33:</b> Representación de criterios a valorar.....	130

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Metodología de la Investigación.....	26
Tabla 2: Las Pymes dentro del Plan Nacional del Buen Vivir.....	33
Tabla 3: Las Pymes dentro del Código de la Producción .....	38
Tabla 4: Características de los Estados Financieros .....	53
Tabla 5: Presentación de estados financieros según las NIC 1 .....	54
Tabla 6: NIIF para las PYMES .....	55
Tabla 7: Estados Financieros.....	57
Tabla 8: Índices Financieros .....	64
Tabla 9: Métodos de valoración.....	75
Tabla 10: Fundamentación de los Métodos de Valoración.....	75
Tabla 11: Modalidades de la Investigación.....	80
Tabla 12: Nivel de investigación .....	83
Tabla 13: Población y muestra.....	86
Tabla 14: Operacionalización de la Variable Independiente .....	89
Tabla 15: Operacionalización de la Variable Dependiente.....	90

Tabla 16: Tabulación de resultados.....	93
Tabla 17: Establecimiento de conclusiones y recomendaciones.....	94
Tabla 18: Resumen de los Resultados Según las Variables.....	97
Tabla 19: Aplicación de Indicadores Financieros a las Pymes Carroceras.....	101
Tabla 20: Conocimineto de Análisis Financiero.....	111
Tabla 21: Que Estados Financieros utiliza.....	112
Tabla 22: Que Estados Financieros utiliza.....	113
Tabla 23: Que Estados Financieros utiliza.....	114
Tabla 24: Que Estados Financieros utiliza.....	115
Tabla 25: Que reporta el Balance General.....	116
Tabla 26: Es necesario realizar Analisis Financiero.....	117
Tabla 27: Importancia de las herramientas de Análisis Financiero.....	118
Tabla 28: Método utilizado para analizar los Estados Financieros.....	119
Tabla 29: Análisis en forma comparativa.....	120
Tabla 30: Conocimientos de Indices Financiero.....	121
Tabla 31: Estudio Económico-Financiero.....	122
Tabla 32: Situación Financiera de la Empresa.....	123
Tabla 33: Aplicación de Herramientas de Control Financiero.....	124
Tabla 34: Inestabilidad Financiera.....	125
Tabla 35: Porcentaje de Crecimiento al poseer un Control y Análisis .....	126
Tabla 36: Valoración de la Empresa.....	127
Tabla 37: Método de Valoración.....	128
Tabla 38: Determinación del Valor.....	129
Tabla 39: Criterios a Valorar.....	130

Tabla 40: Análisis Comparativo de los Indicadores Financieros en el Estudio de la Valoración.....	131
Tabla 41: Modelo Comparativo de Valoración de empresa, según empresas y métodos científicos.....	132
Tabla 42: Método de Valoración Mixta.....	143
Tabla 43: Aplicación del Método de Valoración Clásico.....	147
Tabla 44: Aplicación del Método Simplificado de renta variable.....	149
Tabla 45: Aplicación del Método de Unión de Expertos Contables .....	151

## **RESUMEN EJECUTIVO**

El principal objetivo de este trabajo es dar una visión general sobre las Pequeñas y Medianas Empresas "PYME", partiendo de un estudio de las PYMES de América Latina, a continuación, centrándose en el estudio de la situación de este tipo de empresas en el Ecuador y en la Provincia de Tungurahua. Por esta razón en esta tesis se describen las principales características de las PYMES así como las deficiencias y problemas que enfrentan estas empresas al momento de valorar. También esta tesis proporciona una guía general que incluye los pasos para identificar y aplicar los principios contables, financieros y administrativos en las pequeñas empresas con el fin de lograr una adecuada aplicación de un método de valoración que pueden ser obtenidas de recursos externos o internos, formales o informales que se encuentran disponibles en el Mercado Ecuatoriano.

Se seleccionó como problema principal el deficiente uso del análisis financiero en las Pymes Manufactureras de Tungurahua lo que ocasiona el desconocimiento del valor real de la unidad productiva, conllevando a valorar al ente económico inexactamente.

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación se enmarca en desarrollar un estudio que conlleve a buscar, profundizar y conocer las diversas formas de valorar las PYMES, y de esta manera observar el alcance e impacto luego de su aplicación práctica en las empresas.

Para esto es importante efectuar un estudio del análisis financiero que las Pymes efectúan y el nivel de conocimiento del análisis como tal, 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.

Partiendo de estas cuestiones, el objetivo principal de la investigación es estudiar los métodos de valoración que las pymes conocen al momento de valorar al ente, para lo cual se trabajara tanto en el plano teórico como en base a un estudio práctico de la realidad.

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

**CAPÍTULO I:** Se realiza el planteamiento del problema a ser investigado, se enmarca en un contexto macro, meso y micro la problemática existente, así como un análisis crítico para la determinación de las causas y efectos derivados de este, se justifica la investigación y finalmente se plantean los objetivos que persigue la misma.

**CAPÍTULO II:** se establecen los antecedentes investigativos que sustentan la investigación, las fundamentaciones filosóficas, epistemológica, ontológica y axiológica que la guían, la fundamentación legal que la ampara, y se forma una



contextualización científica para cada una de las variables, concluyendo con el planteamiento de la hipótesis.

CAPÍTULO III: Se determina la metodología de la investigación, con un nivel de investigación documental y de campo, se determina la población objeto de estudio, así como los instrumentos de recolección de información, con la utilización de encuestas aplicadas a los gerentes de las Pymes.

CAPÍTULO IV: Se realiza el análisis de la información obtenida de la aplicación de los instrumentos de recolección de datos, se presenta una representación gráfica de los resultados, para su posterior interpretación y la comprobación de la hipótesis con la utilización de un cuadro comparativo.

CAPÍTULO V: Se plasma las conclusiones derivadas del proceso de análisis e interpretación de datos además se recopila en una tabla opiniones de la encuesta realizada a los gerentes, se plantea recomendaciones.

CAPÍTULO VI: Se presenta la propuesta de solución al problema en base a los objetivos planteados y a las variables materia de estudio, se fija el método a utilizar y se recrea con datos de una pymes de Tungurahua.

# **CAPÍTULO I**

## **EL PROBLEMA**

### **1.1 TEMA**

Análisis Financieros y Valoración de Empresas, un estudio a las Pymes Manufactureras de Tungurahua.

### **1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.2.1 Contextualización**

##### *Macrocontextualización*

El análisis financiero dentro de las finanzas, es considerado durante mucho tiempo como parte de la economía, surgieron como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio del análisis financiero para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo e interno de la administración empresarial.

En el siglo XIX para Smith (1776) “avanza considerablemente la Teoría Económica, como disciplina académica, surgiendo el llamado modelo clásico, donde analizó el modo en que los mercados organizaban la vida económica y conseguían un rápido crecimiento económico, mostrando además que un sistema de precios y de mercados es capaz de coordinar los individuos y a las empresas sin la presencia de una dirección central”.

Hasta principios del siglo XIX en el ámbito de las finanzas, los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad o a controlar la teneduría,

siendo su principal tarea buscar financiación cuando fuese necesario. Surge en Inglaterra la revolución industrial debido a una serie de cambios en su economía, fenómeno que comienza a difundirse rápidamente por Europa y América dando lugar a innovaciones.

En 1929 la economía se encuentra inmersa en una crisis internacional. La situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la Política Económica llevada a cabo contribuyó a agravar las crisis, los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez e inestabilidad inexistente, se produjo una subida de los tipos de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que produjo una agravación económica en los países que habían recibido estos préstamos.

En un escenario como este las empresas tenían problemas de financiación, quiebras y liquidaciones. Esta situación obligó a centrar el estudio de las finanzas en los aspectos defensivos de la supervivencia, la preservación de la liquidez, las quiebras, las liquidaciones y reorganizaciones es decir un estudio profundo del análisis financiero empresarial. El objetivo dominante para ellas era la solvencia y reducir el endeudamiento, es decir, se busca que exista la máxima similitud en la cantidad de capitales propios y fondos ajenos, es decir, se preocupan por la estructura financiera de la empresa.

Como nos indica el documento Venezolano que durante la depresión de los años 30, en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización. A finales de los años 50, se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo. En los años 60, las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y

en el costo de capital. Durante la década de los 70, se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa. Para la década de los 80 y los 90, el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor. En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes. (Del Valle & Schemel, 2011)

Después de la guerra comienza a estudiarse los desarrollos de la Investigación Operativa y la Informática aplicados a la empresa. Comienza a despertar importancia la planificación y control, y con ellos la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería.

De esta época es la obra del profesor Schneider (1944) , “en la que se elabora la metodología para el Análisis de las Inversiones y se establecen los criterios de Decisión Financiera que den lugar a la maximización del valor de la empresa. En su trabajo el profesor pone de manifiesto una idea en la actualidad vigente: una inversión viene definida por su corriente de cobros y pagos”. (Del Valle & Schemel, 2011)

Para del Valle & Schemel (2011) “Con la llegada de la computadora en la década 1950, sistemas complejos de información comenzaron a brindar al administrador financiero información sobre la cual tomar decisiones correctas, aplicando herramientas analíticas poderosas, se generó el uso de técnicas de investigación de operaciones y de decisiones, los análisis financieros fueron más disciplinados y provechosos”. El administrador financiero ahora tenía a su cargo los fondos totales asignados a los activos y la distribución del capital a los activos individuales sobre la base de un criterio de aceptación apropiado y objetivo.

Para (Suárez) “Esta década supone una profundización y crecimiento de los estudios, produciéndose definitivamente un desarrollo científico de la Administración Financiera de Empresas, con múltiples investigaciones, resultados y valoraciones empíricas, imponiéndose la Técnica Matemática como el instrumento adecuado para el estudio de la Economía Financiera Empresarial”.

El tema del valor ha venido siendo fundamental en la Ciencia Económica desde que ésta se diera por inaugurada con Adam Smith.

En la década de 1980, grandes avances intelectuales de la valuación de las organizaciones en un mundo donde reina la incertidumbre. (Del Valle & Schemel, 2011) La información económica permite obtener una mejor comprensión del comportamiento que en el mercado tienen los documentos financieros. La noción de un mercado incompleto, donde los deseos de los inversionistas de tipos particulares de valores no se satisfacen, coloca a la empresa en el papel de llevar a cabo la comercialización de tipos especiales de derechos financieros. Así como la diversidad de validaciones empíricas, con sofisticados modelos de valoración y generalización de técnicas matemáticas y del uso de la Informática.

En el documento Venezolano (2011) nos indica que para los años noventa, el análisis financiero dentro de las finanzas ha tenido una función vital y estratégica en las empresas. Aun cuando la teoría y práctica de la valoración de empresas seguía centrada alrededor de métodos muy clásicos y algo obsoletos. Dichos métodos parecen superados hoy en día, aun admitiendo su virtualidad y utilidad para la valoración en pequeños negocios. (Del Valle & Schemel, 2011) Desde esta década el gerente de finanzas se ha convertido en parte activa: la generación de la riqueza. Para determinar si genera riqueza debe conocerse quienes aportan el capital que la empresa requiere para tener utilidades. Esta se convierte en la base del costo de la oportunidad, con respecto al cual se juzgará el producto, la inversión y las decisiones de operación. (Del Valle & Schemel, 2011) La valoración de empresas es un tema trascendental en el mundo empresarial, con una paralela importancia cada vez mayor en el ámbito académico de la Economía de la Empresa. La adquisición o venta de acciones puede implicar la toma o pérdida de control en la empresa y la potestad de disponer de los bienes y negocios, que nuevamente tendrán que ser valorados (tasación o peritación) para transmitirlos o traspasarlos respectivamente.

En el documento de Del Valle & Schemel (2011) La literatura existente ha relacionado siempre el valor de la empresa con cuatro temas fundamentales: Los objetivos de la empresa, la estructura financiera, la política de dividendos y, más recientemente, el tamaño. "La Economía Financiera es la pretendida Ciencia del valor" (Martín Marín & Trujillo Ponce ).

En el trabajo investigativo de Centy Villafuerte (2003) . A nivel mundial la revalorización del sector PYMES y de las PYMES como unidades productivas de pequeña escala se dan a partir de los años 70 debido principalmente a cambios estructurales como el crecimiento de los servicios, es decir que el antiguo paradigma de que solo son empresas aquellas unidades de producción que producen bienes o tangibles cambia rotundamente desde que las facturaciones por servicios de consultorías empresariales, tratamientos clínicos, respaldo o soporte técnico y la valorización del conocimiento como factor de producción de riqueza; empiezan a generar riqueza y valor agregado a los intangibles que con el tiempo se comienzan a valorizar como un activo tanto como las infraestructuras o maquinarias en las principales economías; paralelamente el crecimiento de los productos informáticos en un contexto en que los cambios se dan día a día y que la obsolescencia se cuenta por segundos, las empresas se ven en la necesidad de reducir su tamaño para contar con mayor eficiencia, es decir se hacen pequeños los productos y se hacen pequeñas las empresas.

Otro fenómeno importante que acelera este crecimiento de la pequeña y microempresa es la caída de las 500 grandes empresas en EEUU en los últimos 20 años, en especial a fines de los años 70. En este periodo debido a la gran envergadura de las empresas norteamericanas en cuanto a su tamaño y su estructura de personal ocasiona que perdieran espacio en un mercado internacional cada vez más competitivo. Japón bajo una nueva Filosofía comienza a tener un papel protagónico dentro del espacio económico dominando nuevos mercados entre ellos el norteamericano, con productos de alta tecnología, tamaño usuario y sobre todo al alcance de la mayoría de los consumidores. Japón rompe los paradigmas de la Empresa y domina al mundo nuevamente de la mano de su

producción y de la estrategia de terciarizar su producción de una ETN (Empresa Transnacional) a un conjunto de PYMES subcontratistas.

Karmel y Bryon (2003) puntualizan el rol central que ejercieron las PYMES para la reconstrucción de las economías de los países de la OCDE, después de la Segunda Guerra Mundial. Los autores hacen hincapié en el empuje que tuvieron las pequeñas y medianas empresas en el crecimiento reportado por estas naciones. La OCDE (2005, pág. 16) reconoce en las PYMES una fuente de dinamismo, innovación y flexibilidad tanto en los países industrializados como en aquellos en vías de desarrollo. A su vez, resalta su responsabilidad en la creación neta de la mayoría de los empleos en los países de la OCDE. La misma institución señala que las PYMES del sector manufacturero contribuyen al menos con el 75% de los empleos en países como Italia, Portugal o España.

Durante los años 1970, en el periodo de la ‘revolución informática’ se le atribuyen muchas ventajas a las pequeñas empresas. Entre ellas podemos destacar que gracias a su tamaño se reduce el nivel de burocracia interno, a su vez la innovación puede surgir con mayor facilidad en el seno de sus actividades y/o como estrategia misma, también la fragmentación del mercado permitía la oferta de bienes diferenciados, entre otros.

El nacimiento de un negocio o empresa se hace posible gracias a la reunión de personas que conjuntan esfuerzos y capitales para ese fin. El buen funcionamiento de un negocio, se puede decir que se logra principalmente por la labor de sus directivos y administradores, sin olvidar, por supuesto, que las directrices y políticas han sido fijadas por ellos, y ejecutadas por sus elementos más importantes: los trabajadores.

Dentro de este proceso entendemos que las Pymes deben cumplir un papel destacado. Hoy por hoy las PYMES son un eslabón fundamental de la economía a nivel mundial, debido a que generan empleo, crean valor agregado para el país y tienen un gran potencial de crecimiento. Estos hechos muestran porque existe una preocupación por su desarrollo actual y futuro. (Porta)

### *Mesocontextualización*

La economía del Ecuador transita por la ruta del proceso de modernización, por lo que se han llevado a cabo una serie de reformas estructurales, administrativas y legales con el propósito de abrir la economía hacia el mercado internacional en orden a incrementar la eficiencia en las actividades productivas, dinamizar la intervención del estado en la economía y fortalecer los sectores productivos no tradicionales. (Fernando, 2014)

En Ecuador en la última década 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. (Fernando, 2014)

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.

El Análisis Financiero es la herramienta que sirve para evaluar las actividades operacionales con los activos utilizados en forma periódica de manera que se pueda conocer información de la eficiencia operativa así también la posición de la empresa y sus perspectivas de desempeño.

Bajo criterio de la Revista Herramientas del Análisis Financiero (2013) Ecuador tiene un modelo de desarrollo en la cual la política pública está enfocada al impulso de un modelo económico y social que busca mejorar la calidad de vida de los ecuatorianos, mediante la comercialización de productos y prestación de servicios. De esa manera el Ecuador se ha convertido en un país atractivo para la inversión ya que se encuentra en situación de crecimiento.

El análisis económico financiero en este tiempo es muy importante pues su efecto tiene consecuencias que mejora el desempeño de la organización en el desarrollo de las empresas. En el Ecuador, el análisis financiero se ha constituido en un elemento importante ante la necesidad de poseer un negocio eficiente y para llegar



a ello es necesario la aplicación de un análisis como método fundamental para evaluar dicha actividad.

Para Méndez (2013) Los países latinoamericanos en general en los últimos años han estado inmersos dentro de la crisis financiera mundial, que tuvo sus manifestaciones principales en los Estados Unidos y varios países europeos, a finales del 2008. Esta situación nuevamente se ha presentado en el año 2012, especialmente en España, generando elevados índices de desempleo, que afectan principalmente a la población proveniente de otros países, diferentes a los de la comunidad europea. En épocas anteriores, los gobiernos de varios países latinoamericanos, para solucionar los problemas derivados de la crisis, optaron por la venta de varias de sus empresas.

El Ecuador en las dos últimas décadas ha atravesado por una serie de cambios políticos, sociales, económicos, financieros. En la década anterior, los Gobiernos han pretendido realizar ventas y fusiones de empresas estatales de generación de energía eléctrica, de distribución de energía eléctrica, de telecomunicaciones, de servicios básicos como de agua potable y alcantarillado, represas hidráulicas, motivos por los cuales, para disponer de la información financiera necesaria, se requiere proceder a la valoración de las mismas.

En nuestro País no se ha implementado de manera sistemática y de forma metódica la valoración de empresas, ni a nivel de empresas públicas ni en las privadas, en la mayoría de las veces, a la hora de hacer cálculos y análisis de valuación se continúa con la aplicación de procesos tradicionales basados en estados financieros, más no acorde con los procedimientos modernos de la valoración como los expertos financieros lo plantean tanto de los activos tangibles como de los intangibles, con la aplicación de metodologías propias de valoración cuantitativa a través de diferentes herramientas y métodos. (Méndez Rojas , 2013)

Como nos indica (Morales & Martínez ) “La valoración de empresas es un campo dentro de las finanzas muy abierto a la discusión, al tratarse de una disciplina en la que los profesionales tienen todavía una gran influencia sobre el resultado de su

trabajo. Analizar adecuadamente la empresa y el sector en el que se encuadra una valoración es absolutamente clave para poder establecer toda una base de hipótesis lógicas y coherentes. Y esto es especialmente importante por la enorme influencia que las asunciones tienen sobre el resultado final del ejercicio de valoración”.

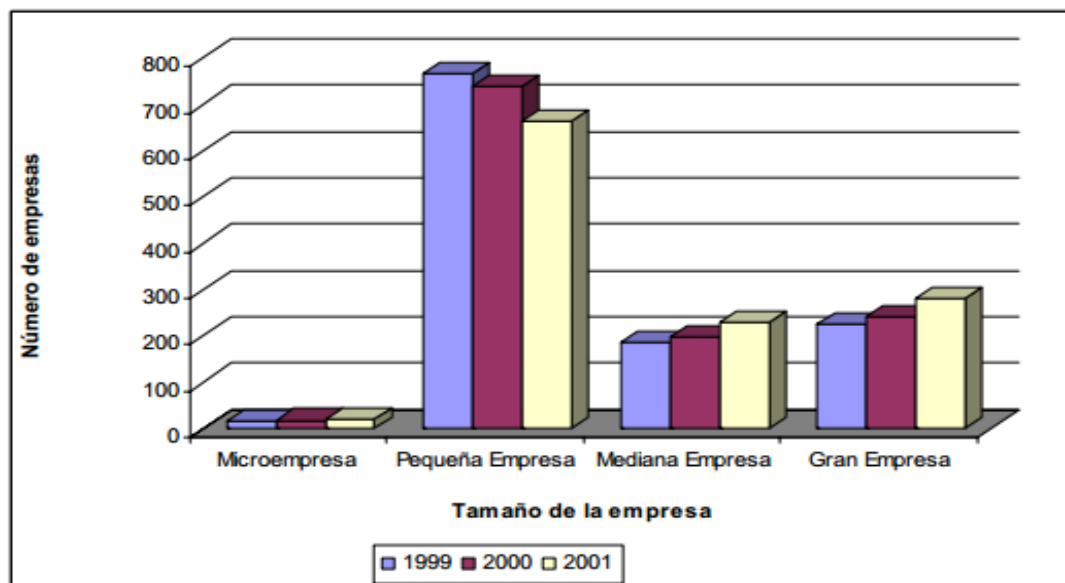
En el entorno económico actual, las empresas líderes son las que afrontan el cambio continuo con una adaptación permanente. Para ello, es imprescindible conocer cuánto vale la empresa y/o sus activos y cómo hacer para maximizar ese valor.

A partir de la década de los 90, los micros, pequeñas y medianas empresas han generado gran expectativa e interés por parte de los principales grupos económicos de diversos países entre ellos Ecuador. Su importancia es tal que han sido consideradas como base de la economía por su contribución de manera importante a dinamizar el crecimiento y desarrollo económico y plataforma de despegue de grandes naciones tales como Estados Unidos de América, España, Canadá, Italia y en la actualidad están contribuyendo a revolucionar la actividad económica y comercial. (INSOTEC, 1999)

El sector de las PYMES en el Ecuador en la mayoría de los casos constituye en negocios familiares cuyo recurso financiero procede del mismo núcleo familiar. Siendo administradas por sus propios dueños.

Bajo criterio de Glaxiola (2014) Las Pymes son técnicamente muy capaces para generar producto o servicio y hacerlo llegar a los clientes, pero administrativamente son muy deficientes en el manejo de los recursos. Según indica la Subsecretaria de la Pequeña y mediana empresa “El 35% de los problemas de una Pyme es la necesidad de un crédito, pero el otro 65% es administración”. Siendo la administración el eje central en el manejo de los recursos financieros materiales y humanos.

**Gráfico 1: Clasificación del Sector Manufactura por Tamaño de la Empresa**



Elaborado por: Freire Teresa

Fuente: Información Estadística Mensual, BCE 2003

En el trabajo investigativo de la Ing. Velecela (2013). En Ecuador, de acuerdo a su tamaño, las empresas tienen las categorías siguientes:

- **Microempresas:** emplean hasta 10 trabajadores, y su capital fijo (descontado edificios y terrenos) puede ir hasta 20 mil dólares.
- **Talleres artesanales:** se caracterizan por tener una labor manual, con no más de 20 operarios y un capital fijo de 27 mil dólares.
- **Pequeña Industria:** puede tener hasta 50 obreros
- **Mediana Industria:** alberga de 50 a 99 obreros, y el capital fijo no debe sobrepasar de 120 mil dólares.
- **Grandes Empresas:** son aquellas que tienen más de 100 trabajadores y 120 mil dólares en activos fijos.

El Ecuador está catalogado como un país en vías de desarrollo y una de las razones es el poco impulso que se le ha dado a las ramas manufactureras. Por tal motivo son pocas las industrias que presentan grandes avances y su desempeño es

realmente significativo para la economía, sin embargo la mayoría aún carece de nuevos procesos e innovación. (Horna, Guachamín , & Osorio).

El proceso de industrialización se afianza en el Ecuador a partir de la exportación del petróleo en la década de 1970. Sin embargo pese al crecimiento cuantitativo y la estructura general, la orientación productiva de la industria seguía girando en torno a sectores muy específicos como productos alimenticios, bebidas y tabaco.

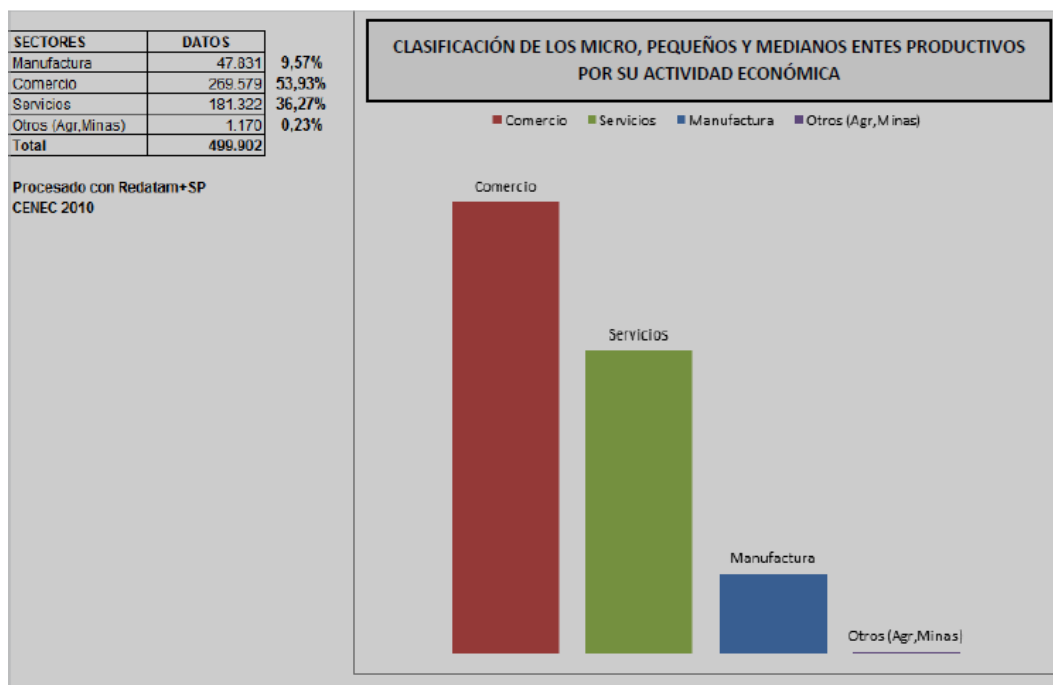
Es así que el sector industrial en los últimos años ha ocupado el cuarto lugar para la conformación del PIB con un promedio de participación del 13.5 % según las estadísticas del (Banco Central del Ecuador ).

Bajo criterio de Chichandi (2004) El sector manufacturero, en la década de los noventa, después del petróleo y banano, constituye el tercer rubro de mayor importancia. Se destaca el espectacular crecimiento que tuvo en esta década, al pasar de 352 millones a 1.228 millones de dólares, incrementándose en 3.5 veces. Así continuó en los periodos siguientes, pues en el 2002 se distingue el crecimiento de dos importantes sectores: comercio y la industria manufacturera.

Entre los subsectores más significativos dentro de la Industria Manufacturera son: Producción y elaboración de productos cárnicos, camarón y pescado con una contribución de aproximadamente el 8 %, 13 % y 8 % respectivamente en el periodo 2000-2008. El primer lugar lo ocupa Fabricación de textiles con una participación del 16.5 % mientras que la Producción de madera tiene un 10 % de contribución. (Horna, Guachamín , & Osorio)

Según el último censo económico del INEC (2010), en el país existen 499.902 empresas, entre negocios sin personería jurídica, micro, pequeñas y medianas empresas, de las cuales el mayor grupo productivo son las comerciales con un 53,93%, luego aparecen las de servicio con el 36,27% y en tercer lugar las dedicadas a la manufactura con el 9,57%. Las dedicadas a la Agricultura, Minas y otras, aparecen en último lugar con tan solo el 0,23%.

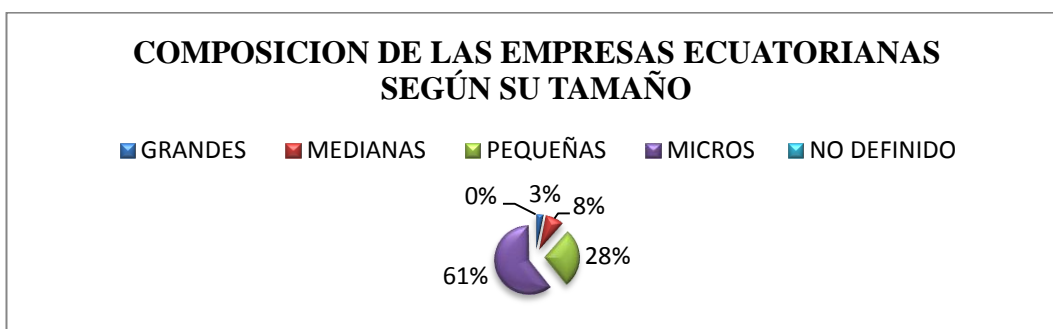
**Gráfico 2: Clasificación de las Micro, Pequeñas y Medianas entes productivos por su actividad económica.**



Fuente: Censo Económico 2010 INEC  
Elaborado por: Freire Teresa

Por otro lado la Superintendencia de Compañías en su anuario estadístico societario (2010), publica la siguiente subdivisión del sector societario por tamaño.

**Gráfico 3: Composición de las empresas Ecuatorianas según su tamaño**



Fuente: Datos de la Superintendencia de Compañías.  
Elaborado por: Freire Teresa

Según la Superintendencia de Compañías, las actividades económicas con mayor incidencia en la producción nacional son: la agricultura y pesca, industrias (manufactura), agua y saneamiento, comercio, alojamiento y comidas, financieras y seguros, actividades profesionales, enseñanza, artes y recreación.

En el caso de las PYMES la actividad a la que más se dedican es el comercio con el 46%, con respecto a la manufactura se puede concluir que el 50% de todas las empresas dedicadas a esta actividad son PYMES.

### ***Microcontextualización***

La provincia de Tungurahua se ha caracterizado por el establecimiento de industrias y empresas generadoras de productos y servicios que se han posicionado a través del tiempo tanto a nivel local, regional y nacional; Tungurahua enfatiza sus esfuerzos en consolidarse como un territorio competitivo basado particularmente en la articulación de actores públicos, privados y sociales con un objetivo común, que permita generar nuevas fuentes de trabajo, producir más y en mejores condiciones, generar un mayor valor agregado en los productos y contar con la capacidad de migrar a la generación de nuevos productos en base a las capacidades y competencias de nuestro capital humano e infraestructura instalada.

La información recabada durante el último Censo (INEC, 2010), determina provisionalmente que existen 23.869 establecimientos visibles que desarrollan actividades económicas en la provincia, lo que significa el 32% de la Región 3 y el 4% a nivel nacional, siendo esta una característica del gran dinamismo económico de la provincia.

La estructura económica de esta provincia también explica esta evolución creciente de la generación de riqueza. Para el año 2007, el sector más importante en términos de valor de la producción fue el las industrias manufactureras sin considerar al petróleo, que proporcionó 272 millones de dólares a la provincia y al

país, lo que significó casi el 23% del PNB de la provincia. (Agenda Territorial Tungurahua , 2010)

En segundo lugar están los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones que reportaron un valor de producción de 182 millones equivalentes al 15% provincial. Muy vinculada a estas actividades en Tungurahua se ha desarrollado el comercio al por mayor y menor, que aportó 181 millones de dólares y también el 15% a la producción de Tungurahua. (Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, 2011).

Tungurahua es la provincia, cuya industria genera mayor cantidad de empleo en la región, 19,4%<sup>3</sup> después de la agricultura, lo que muestra que sus industrias son más intensivas en mano de obra, además es la provincia con mayor variedad de industrias de la región. Según él (Gobierno Provincial de Tungurahua, 2010).

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

La producción bruta industrial de Manufacturas de Tungurahua, según el dato oficial del última Encuesta de Manufactura del año 2007, es de 208,4 millones de dólares, correspondiente a un consumo de materias primas de 134,9 millones de dólares, impuestos pagados de 19,7 millones de dólares, generación de empleo, 55.486 personas ocupadas, y sueldos y salarios pagados de 20,4 millones de dólares, según la última Agenda de Transformación Productiva de Tungurahua.

Según un estudio de la Cámara de Industrias de Tungurahua (2008), el sector industrial de Tungurahua ha tenido una evolución muy dinámica en el período

2003 – 2007, debido en parte al apoyo del gobierno a través de la protección de salvaguardas a las importaciones que se establecieron en el 2009.

La principal actividad de manufactura, es de la industria del cuero, más específicamente “fabricación de calzado de caucho y plástico (excepto el ortopédico y de asbesto u otro material textil sin suela aplicada)”, actividad con la mayor producción bruta de la provincia, 68,9 millones de dólares, con el mayor consumo de materia prima y materiales auxiliares, 39,9 millones de dólares, la que más impuestos paga de la provincia, 5,4 millones de dólares, la primera de la provincia en cuanto a generación de empleo, 1.320 personas ocupadas, y también la primera actividad en monto de sueldos y salarios pagados, 6,8 millones de dólares. La primera actividad de manufactura de la provincia, en cada una de las variables analizadas.

La segunda actividad principal de la provincia de Tungurahua, es de la rama automotriz, específicamente “fabricación de carrocerías (incluso cabinas) diseñadas para ser montadas sobre chasis de vehículos automotores, carrocerías para vehículos sin chasis y carrocerías de monocasco; carrocerías para vehículos de turismo, camiones y vehículos de uso especial”; esta industria es la segunda de la provincia en generación de empleo, 522 personas ocupadas, la segunda en sueldos y salarios pagados, 1,4 millones de dólares, la segunda en impuestos pagados, 1,7 millones de dólares, la tercera de la provincia en producción bruta de artículos para la venta, 14,1 millones de dólares, y también la tercera en consumo de materias primas y materiales auxiliares para la producción, 11 millones de dólares.

La tercera principal actividad manufacturera de la provincia, es de la rama textil, específicamente “fabricación de prendas de vestir para hombres, mujeres, niños y bebés: ropa exterior, interior, de dormir; ropa de diario y de etiqueta, ropa de trabajo (uniformes) y para practicar deportes (calentadores, buzos de arquero, pantalonetas, etc.)”; esta industria es la tercera de la provincia en generación de empleo, 448 personas ocupadas, la cuarta en sueldos y salarios pagados, 1 millón



de dólares, la quinta en generación de impuestos, 1,3 millones de dólares, la sexta industria de la provincia en producción bruta para la venta, 9,8 millones de dólares, y la octava en consumo de materias primas, 5,3 millones de dólares. (Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad, 2011).

En el Ecuador, y en Tungurahua especialmente la industria textil y de confecciones, se encuentran reforzadas por toda una infraestructura de empresas proveedoras de insumos y de servicios las que en conjunto conforman todo el “clúster textil y de confecciones. Bajo criterio del MIPRO (2001) De las 272 empresas textiles registradas en el país Tungurahua ocupa el segundo lugar con el 19%. Según (Cámara de la Pequeña Industria de Tungurahua CAPIT), que cuenta con 127 afiliados, de estos 21 son confeccionistas de diversos géneros de vestido; se estima que de este subtotal, solamente un 5% de empresas cuenta con 150 máquinas, un 10% de los afiliados tienen entre 50 y 100 máquinas, un 45% de empresas entre 20 y 50 máquinas y el restante 40% con menos de 20 máquinas. Según la misma fuente, el 33% de las empresas emplean el 100% de su capacidad instalada, el 67% utiliza el 75% de su capacidad instalada.

### 1.2.2 Análisis Crítico

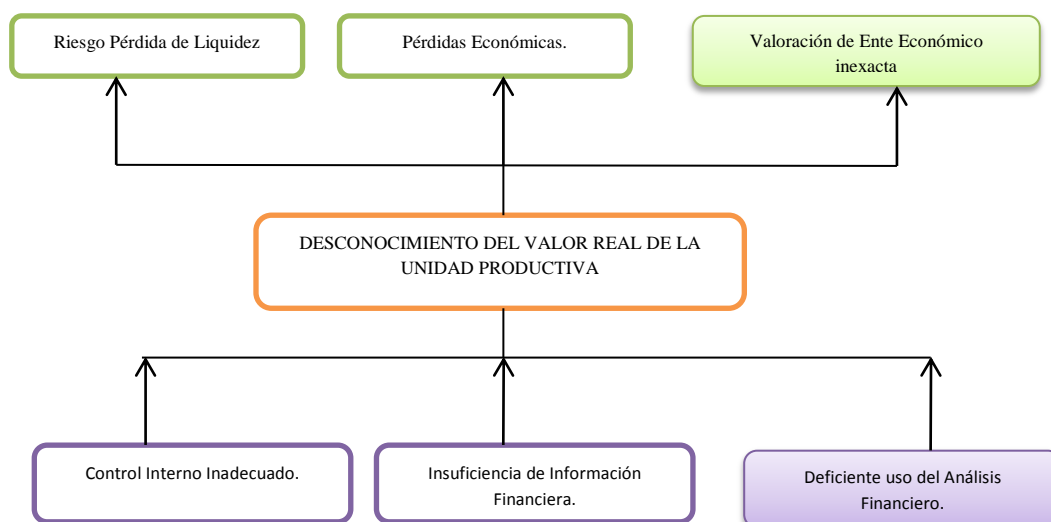


Gráfico 4: Árbol de Problemas  
Elaborado por: Freire Teresa

### **Relación Causa- Efecto**

Al desarrollar la matriz de causa-efecto, se ha determinado que la principal causa es el deficiente uso del análisis financiero en las Pymes Manufactureras de Tungurahua lo que ocasiona el desconocimiento del valor real de la unidad productiva, conllevando a valorar al ente económico inexactamente.

### **1.2.3 Prognosis**

El desconocimiento de los métodos de valoración repercute en la cuantificación de un valor estimado de sus entes, lo que pudiese provocar pérdidas económicas altas que pondrían en riesgo la marca de su empresa en el mercado.

En caso de que los entes no apliquen un método de valoración a tiempo, no podrían determinar su valor estimado y el desempeño de los entes durante un periodo determinado, y el valorar hipotéticamente puede estar ocasionando pérdidas cuantiosas sin tomar acciones correctivas o preventivas a tiempo.

### **1.2.4 Formulación del problema**

¿Constituye el análisis financiero una herramienta de valoración útil para las Pymes manufactureras de Tungurahua?

### **1.2.5 Preguntas directrices**

¿Qué herramientas de análisis financiero aplican las pymes Manufactureras de la provincia de Tungurahua?

¿Qué técnicas o métodos utilizan los Gerentes de las Pymes para valorar las empresas?

¿Qué herramientas son apropiadas para el análisis financiero y la valoración de empresas en las Pymes manufactureras de la provincia de Tungurahua?

### **1.2.6 Delimitación del objeto de investigación**

CAMPO: Finanzas

AREA: Administración de finanzas

ASPECTO: Análisis Financiero, Valoración de Empresas

**Espacial:** La investigación se realizara en las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua constituidas legalmente.

**Temporal:** Tiene como fuente la información de los estados financieros periodo 2013.

**Poblacional:** Se utilizara los datos emitidos a la súper de compañías por parte de las Carrocerías Patricio cepeda periodo 2013

### **1.3 JUSTIFICACIÓN**

El desarrollo económico en el mundo de los negocios se ha contribuido con la creación de medianas y pequeñas empresas PYME, es de gran interés para las unidades productivas el poseer herramientas financieras que permitan analizar su estabilidad financiera, se podrá valorar acertadamente a su unidad productiva; y con sus resultados generar competitividad en el mercado.

El contar con métodos de valoración ayudara a los entes a conocer la realidad de sus empresas frente a la competencia. La investigación que se presenta se justifica porque es de importancia que los gerentes conozcan la teoría de los principales métodos de valoración aplicadas a los distintos tipos de empresas.

La investigación se justifica por la factibilidad que se tiene para su desarrollo puesto que dispone de recursos humanos, materiales, tecnológicos, económicos con la posibilidad de aplicación de los instrumentos de investigación en este caso los estados financieros, emitidos por los entes, para realizar la investigación, la misma que está orientada a sentar las bases de la valoración de empresas para las

pymes manufactureras carroceras de Tungurahua para lograr que las empresas conozcan un valor estimado y de esta manera logren tener conocimiento de los métodos y la aplicación, de tal forma que logren ser competentes con su producto en el mercado.

## **1.4 OBJETIVOS**

### **1.4.1 General**

- Estudiar si el análisis financiero constituye una herramienta para la valoración de las Pymes o analizar los parámetros que utilizan estas empresas para conocer el valor de estas unidades productivas.

### **1.4.2. Específicos**

- Analizar los indicadores que ayudan al análisis financiero de las Pymes Manufactureras de Tungurahua.
- Conocer que mecanismos utilizan los propietarios para la valoración de las Pymes Manufactureras de Tungurahua.
- Plantear herramientas de análisis financiero para mejorar la valoración de las Pymes Manufactureras de Tungurahua.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS**

Previa una indagación minuciosa y con la finalidad de ampliar el tema de investigación se ha considerado importante tomar como referencia Trabajos de Investigación de universidades nacionales e internacionales similares desarrollados anteriormente, los mismos que se describen a continuación:

Durante los años 60 del siglo XX se comienza a considerar el comportamiento humano como un importante factor para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), así como el espíritu empresarial (Organización Internacional del Trabajo, 1986), sin embargo, no fue hasta la década de los 70 cuando el análisis del estudio de la PYME tomó relevancia (Julien, 1998), Según el Organismo para la Cooperación y Desarrollo Económico, el Instituto Nacional de Estadística Geografica e Informatica, Organización Internacional del Trabajo (1986, 1997, 2006), a nivel mundial las pequeñas y medianas empresas conforman la mayor parte del entramado empresarial de los países, destacándose este tipo de asociaciones por su gran aportación a la economía como impulsoras de fuentes de empleo y generadoras de riqueza.

Para Baena (2010) “El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.”

“Cuando se analiza la estructura económica de cualquier país encontramos la coexistencia de empresas de distinta extensión. Asimismo cuando analizamos sectores determinados en los distintos países, encontramos el mismo fenómeno, es decir que de ello podemos inferir que la dimensión de una empresa no está

relacionada con un determinado sector de actividad, no existe una actividad donde inevitablemente las empresas deben tener una dimensión dada para funcionar, tampoco existen países o economías dados que exijan un determinado nivel de actividad para que se conforme una empresa”. (Porta)

Fernández (1999) afirma: “La valoración de empresa es utilizada con frecuencia para la venta o fusión, planificación estratégica, análisis de inversiones, salidas a bolsa y, en muchos casos, se utiliza también como referencia para evaluar y remunerar a los directivos.” . A valorar nos referimos al grado de utilidad que estas proporciona a sus usuarios y propietarios de tal forma, sean competitivas en el mercado, logrando resultados óptimos.

Para Rodríguez (2008) “El análisis financiero convencional no satisface los requerimientos de las operaciones complejas en las que participan múltiples capitales en su input y en su output, principalmente debido a sus diversos plazos de inmovilización financiera”. Por ello carecen de una inmovilización única común, que permita extender a ellas la definición de las magnitudes relativas temporales que son descriptivas en las operaciones simples o elementales. “El estudio supera este obstáculo mediante la reducción financiera que, respetando la equivalencia financiera del mercado, introduce una formalización previa de la operación financiera (OF) siendo sus componentes las magnitudes básicas”. (Rodríguez, 2008) “La reducción financiera introducirá las magnitudes que describen el rendimiento de una inversión como correctas tasas de rendimiento, correcta selección financiera de la opción óptima en las alternativas de proyectos de inversión”. (Rodríguez, 2008)

Para Gómez (2005) “La función financiera realiza la función de interconexión entre la empresa y los mercados financieros. Fuente de la cual proceden los fondos que capta la empresa para su posterior inversión”.

En el trabajo investigativo de Nava hace énfasis al análisis financiero como “base general debido a los grandes y apresurados cambio en el entorno empresarial, los

gerentes enfrentan las necesidades de poseer conocimientos de alto nivel que les permitirán tomar decisiones rápidas y oportunas, ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos” , también hace referencia a la utilización de índices financieros “ Actualmente en las empresas se utiliza los indicadores financieros como herramientas indispensables para determinar su condición financiera, ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización, permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas” (Nava, 2009, pág. 4).

En el artículo de Palenzuela, “el análisis financiero es un proceso metodológico que trata e interpreta la información económica, contable financiera y jurídica, relativa a una empresa o a un colectivo de empresas, con el propósito de emitir un juicio o diagnóstico sobre la evolución pasada, situación actual y posibilidades futuras de la empresa, se determina la utilización de los índices financiero para lo cual haremos referencia al Índice de liquidez, como lo menciona el artículo, la liquidez a corto plazo de una empresa viene dada por la medida en que la misma puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Cuando una empresa no puede hacer frente a sus obligaciones pendientes a su vencimiento, su existencia futura está en peligro, lo que relega las demás medidas de rendimiento a un lugar secundario, si no irrelevante”.

“ **El Análisis Financiero en las Administraciones Locales** nos indica el objetivo e interés en la administración legal, el reflejo de la situación financiera de las administraciones locales no se había considerado prioritaria, puesto que la información se dirigía exclusivamente a la rendición de cuentas y al control de legalidad y se plasmaba en una contabilidad presupuestaria, es evidente que en la actualidad no se duda sobre la necesidad de unos estados financieros contables que reflejen y permitan un estudio riguroso de las misma, este artículo menciona sobre la solvencia de las empresas. **La solvencia** de cualquier entidad puede interpretarse como su capacidad financiera para hacer frente al pago de sus deudas

y obligaciones similares a largo plazo, es decir, el riesgo de no atender al pago de sus deudas en el momento del vencimiento. Las administraciones locales encuentran condiciones en su estructura financiera de orden jurídico, ausentes en el sector empresarial, que precisamente pretenden preservar dicha capacidad financiera”. (Alijarde & Condor, 2001).



**Tabla 1:** Metodología de la Investigación

<b>Metodología de la Investigación</b>	<b>Características</b>	<b>Marco Referencial</b>	<b>Definición</b>	<b>Autor</b>
<b>Enfoque Cuantitativo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mide fenómenos</li> <li>• Utiliza estadística</li> <li>• Prueba hipótesis</li> <li>• Hace análisis de causa-efecto</li> </ul>	Positivismo Neopositivismo Pospositivismo	Usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.	Hernández Sampieri, Fernández Collado, Baptista Lucio.
<b>Enfoque Cualitativo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Explora los fenómenos en profundidad</li> <li>• Se conduce básicamente en ambientes naturales</li> <li>• Los significados se extraen de los datos</li> <li>• No se fundamenta en la estadística</li> </ul>	Fenomenología Constructivismo Naturalismo Interpretativismo Critico propositivo	Utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afirmar preguntas de investigación en el proceso de interpretación.  Se considera como un proceso activo, sistemático y riguroso de indagación dirigida en el cual se toman decisiones sobre lo investigable en tanto esta en el campo de estudio.	Hernández Sampieri, Fernández Collado, Baptista Lucio.  Pérez Serrano (1994)
	Combinación del		El enfoque mixto es un proceso que	

<p><b>Enfoque Mixto</b></p>	<p>enfoque cuantitativo y el cualitativo.</p>		<p>recolecta, analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio, en una serie de investigaciones para responder a un planteamiento del problema, o para responder a preguntas de investigación de un planteamiento del problema.</p> <p>Representa un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implica la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos” así como; su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de la información recabada logrando un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio, en efecto un enfoque mixto tiene el más alto grado de investigación o combinación entre los dos enfoques, cuyo objetivo es obtener una fotografía más completa del fenómeno de estudio</p>	<p>Daniel Bobadilla (2011)</p> <p>Hernández Sampieri Y Mendoza (2008)</p> <p>Mckeown (1988)</p>
-----------------------------	---	--	--	---

			conservando sus estructuras y procedimientos originales. El enfoque mixto ayuda a clarificar y teorizar el planteamiento del problema, así como las formas más apropiadas para estudiar y teorizar los problemas de investigación.	
--	--	--	---	--

Elaborado por: Freire Teresa

### **2.2.1. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA**

La presente investigación se encuentra alineada con el paradigma crítico-propositiva ya que según Abril (2008, pág. 5),

*“Indica que la Investigación Cualitativa se ha concebido últimamente como aquel tipo de investigación en el cual participan los individuos y comunidad para solucionar sus propias necesidades y problemas, bajo la guía de técnicos al respecto, pero con la participación directa de todos los interesados en su desarrollo”. Es decir analizar e interpretar el sentido y los comportamientos vinculados a los hechos.*

En palabras de Hernández (2010), el enfoque cualitativo “Utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afirmar preguntas de investigación en el proceso de interpretación”. Este enfoque se basa en datos cualitativos, es decir, más cualidades.

No es más que una investigación naturalista ya que el ser humano necesita de experiencias y vivencias del diario vivir para que en forma unida demuestren superación en las ideas y creaciones de nuevas cosas para mejorar la vida cotidiana y proyectarse hacia el futuro con nuevas ideas.

### **2.2.2. Fundamentación Epistemológica**

En palabras de Blanché (1973), “La palabra epistemología literalmente significa teoría de la ciencia”. Se dedica al estudio de la estructuración y fundamentación de los conocimientos científicos y es una rama de la filosofía.

Desde el punto de vista de Muñoz (2006), “La Epistemología en su composición etimológica resulta de dos palabras griegas que significan conocimiento y tratado, es decir, una reflexión sobre la ciencia «teoría de la ciencia»: es decir lo científico y lo

filosófico”. Se pretende encontrar la naturaleza del conocimiento de una ciencia en particular o de la forma en que se construyen conocimientos.

Dicho término nos indica el fundamento sobre el cual se construyó el conjunto de saberes adecuados de una pauta en particular.

Desde la perspectiva epistemológica la presente investigación nos lleva a conceptualizar el análisis financiero.

### **2.2.3. Fundamentación Ontológica**

Según criterio de Hernández (2007) , “La ontología se nos plantea así, tanto como el horizonte interpretativo desde donde identificamos, nombramos y conceptuamos al ser, como el nivel mismo de su existencia, que aquí planteamos como una referencia obligada del conocer y el actuar humanos”. Es el estudio del ser y las teorías de conformación sobre su entorno.

### **2.2.4. Fundamentación Axiológica**

Bajo criterio de Hubner (1994), “la fundamentación ética o axiológica previa a lo jurídico, de los derechos humanos, que, a su juicio, son derechos morales, exigencias imprescindibles y condiciones inexcusables de una vida digna, derivadas de la idea de la dignidad humana”. Estudio de los valores.

Desde la perspectiva axiológica, se propone a través de la investigación la veracidad y precisión al determinar la importancia de realizar un trabajo adecuado del análisis financiero.

### **2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL**

Con la reciente Constitución de la República del Ecuador, existen varias leyes que apoyan el fomento y desarrollo de las Pequeñas y Medianas Empresas.

Así, las principales leyes son:

- Plan Nacional del Buen Vivir.
- Código de la Producción
- Plan de Desarrollo PYMES (pequeñas y medianas empresas) 2007-2010
- Proyecto de Ley de Creación, Promoción y Fomento de micro, pequeñas y medianas empresas.

Además existen instituciones gubernamentales y privadas que apoyan al fortalecimiento del sector PYMES en el Ecuador y son:

- Corporación Andina de Fomento
- En BNF (Banco Nacional de Fomento), dentro de sus funciones, tiene la de brindar productos y servicios financieros e intervenir como ejecutor de la política de gobierno para apoyar a los sectores productivos y a sus organizaciones, contribuyendo al desarrollo socio/económico del país.
- CFN (Corporación Financiera Nacional), identifica las necesidades financieras y no financieras, nuevas alternativas de inversión, capacidad de oferta exportable, información de mercados, como elementos importantes para dinamizar la actividad productiva del país. CFN (Corporación Financiera Nacional) - CREDIPYME
- La CORPEI La (Corporación de Promoción de Exportaciones); brinda las facilidades necesarias para que los afiliados de las Cámaras de Pequeñas y Medianas Empresas, participen en los Programas de Apoyo a las Exportaciones.

- Comunidad de Pequeñas y Medianas Empresas de América Latina
- Red de Cajas de Herramientas de Gestión Empresarial para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa – MIPYME.

**Tabla 2: Las Pymes dentro del Plan Nacional del Buen Vivir**

OBJETIVO 10	QUE TRATA	POLÍTICAS	LINEAMIENTOS	METAS
<p><b>Impulsar la transformación de la matriz productiva</b></p>	<p>Los desafíos actuales deben orientar la conformación de nuevas industrias y la promoción de nuevos sectores con alta productividad, competitivos, sostenibles, sustentables y diversos, con visión territorial y de inclusión económica en los encadenamientos que generen. Se</p>	<p>En este objetivo se espera fortalecer la economía popular y solidaria –EPS–, y las micro, pequeñas y medianas empresas Mipymes– en la estructura productiva.</p>	<p>Se espera establecer mecanismos para la incorporación de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas y de servicios, en cadenas productivas vinculadas directa o indirectamente a los sectores prioritario.</p> <p>Promocionar y fomentar la asociatividad, el fortalecimiento organizativo, la capacidad de negociación, la creación de redes, cadenas productivas y circuitos de comercialización, para mejorar la competitividad y reducir la intermediación en los mercados.</p> <p>Fortalecer los mecanismos para reducir los márgenes de intermediación de la producción y comercialización en el mercado local.</p> <p>Ampliar la capacidad innovadora, fomentar el desarrollo científico y tecnológico, y la capacitación especializada, para mejorar la diversificación y los niveles de inclusión y competitividad.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incrementar la participación de exportaciones de productos con intensidad tecnológica alta, media, baja y basado en recursos naturales al 50,0%</li> <li>• Reducir las importaciones no petroleras de bienes primarios y basados en recursos naturales en un 40,5%</li> <li>• Aumentar la participación de la industria manufacturera al 14,5%</li> <li>• Alcanzar el 20,0% de participación de la mano de obra calificada</li> <li>• Disminuir la concentración</li> </ul>



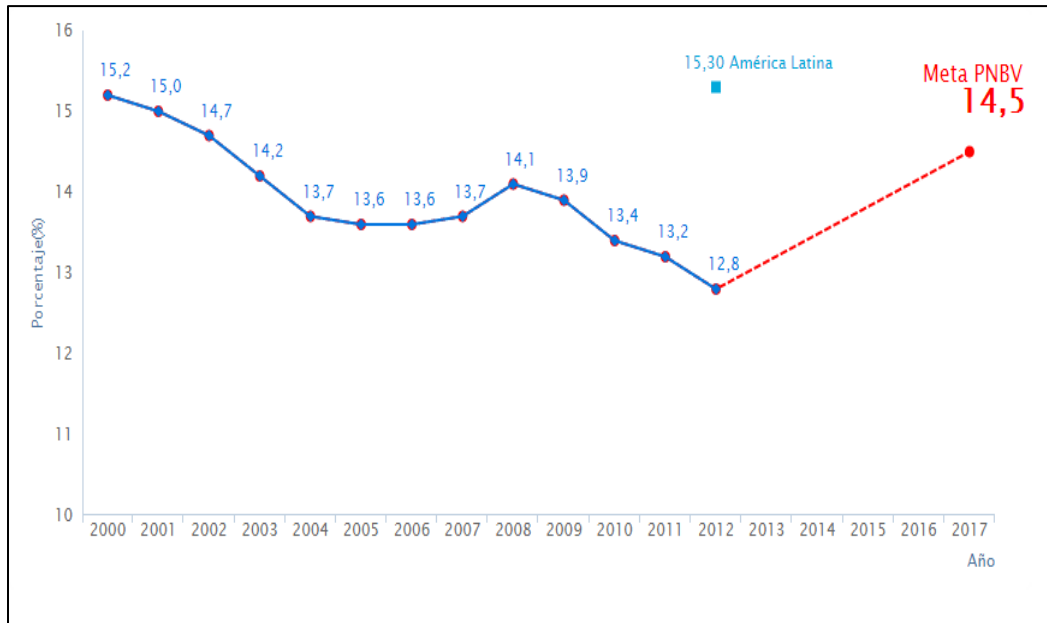
	<p>debe impulsar la gestión de recursos financieros y no financieros, profundizar la inversión pública como generadora de condiciones para la competitividad sistémica, impulsar la contratación pública y promover la inversión privada.</p>		<p>Impulsar el acceso a servicios financieros, transaccionales y garantía crediticia, en el marco de un modelo de gestión que integre a todo el sistema financiero nacional.</p> <p>Fortalecer e impulsar el crecimiento adecuado del sector financiero popular y solidario, articulado a las iniciativas de desarrollo territorial productivo y de servicios.</p> <p>Simplificar los trámites para los emprendimientos productivos y de servicios.</p> <p>Implementar un sistema integrado de información para el sector productivo y de servicios, con énfasis en las micro, pequeñas y medianas unidades de producción.</p> <p>Fomentar, incentivar y apoyar la generación de seguros productivos solidarios, de manera articulada, al sistema de protección y seguridad social.</p>	<p>de la superficie regada a 60 veces</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducir la intermediación de productos de pequeños y medianos productores en 33,0%</li> <li>• Revertir la tendencia en la participación de las importaciones en el consumo de alimentos agrícolas y cárnicos y alcanzar el 5,0%</li> <li>• Aumentar a 64,0% los ingresos por turismo sobre las exportaciones de servicios totales</li> <li>• Reducir a 12 días el tiempo necesario para iniciar un negocio.</li> </ul>
--	---	--	---	---

Elaborado por: Freire Teresa

Fuente: Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017

### Gráfico 5: Meta de la Industria Manufacturera PNBV

Meta Aumentar la Participación de la Industria Manufacturera al 14,5%



Elaborado Por: SENPLADES

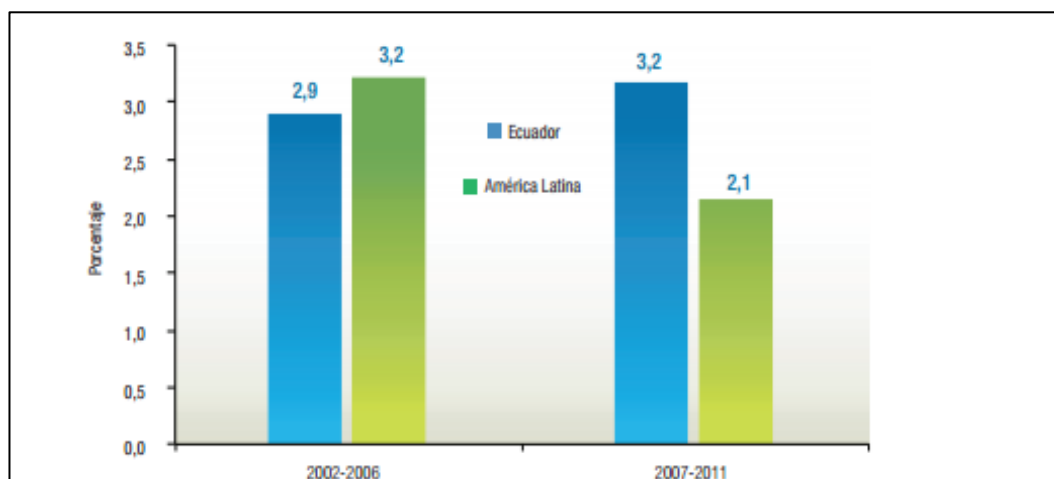
Fuente: B.C.E. Cuentas Nacionales

**Industria manufacturera.-** Es la actividad económica que transforma una gran diversidad de materias primas en diferentes artículos para el consumo, de acuerdo con los productos que se elaboran en ellas.

La industria manufacturera ecuatoriana considera las siguientes divisiones por actividad: a) Elaboración de productos alimenticios, b)Elaboración de bebidas, c)Elaboración de productos de tabaco, d) Fabricación de productos textiles, prendas de vestir; fabricación de cuero y artículos de cuero, e) Producción de madera y fabricación de productos de madera, f) Fabricación de papel y productos de papel, g) Fabricación de productos de la refinación de petróleo, h) Fabricación de sustancias, productos químicos; del caucho y plástico, i) Fabricación de productos metálicos y no metálicos, j) Fabricación de maquinaria, equipo y equipo de transporte, k) Fabricación de muebles.

## Gráfico 6: Crecimiento del sector Industrial Manufacturero Ecuador y América Latina

Ecuador y América Latina - tasa de crecimiento del sector industrial manufacturero (2002-2006; 2007-2011)



Elaborado Por: SENPLADES

Fuente: BCE, 2013a; CEPAL, 2013b.

### LAS PYMES DENTRO DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

#### NIIFS para Pymes.

Las Pymes no cotizan en bolsa

“Las NIIF para PYMES mencionan la intención de que estas normas sean implementadas por entidades de tamaño pequeño y mediano que satisfagan las siguientes dos condiciones: a) No tengan contabilidad pública, y b) Publiquen estados financieros de propósito general para usuarios externos.

Una entidad tiene contabilidad pública si: 1) Sus instrumentos de deuda o de patrimonio se negocian en un mercado público o está en proceso de emitir tales instrumentos para que se negocien en un mercado público, 2) Como uno de sus negocios primarios tiene activos en una capacidad fiduciaria para un grupo amplio de externos.

Sin embargo, en nuestro país la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. SC.Q.ICL.CPAIFRS.11, del 12 de enero de 2011, entre otras cosas, resolvió que: Para efectos del registro y preparación de estados financieros,

califica como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- Presenten activos totales inferiores a CUATRO MILLONES DE DOLARES
- Registren un Valor Bruto de Ventas Anuales inferior a CINCO MILLONES DE DÓLARES; y,
- Tengan menos de 200 trabajadores (personal Ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Finalmente, por medio del cronograma de implementación de NIIF establecido por la Superintendencia de Compañías, las entidades determinadas como PYMES deberán implementar estas normas a partir del 1 de enero del 2012, considerando como año de transición al ejercicio 2011". (Moore Stephens)

### **Las NIIFS para PYMES se enfocan principalmente en:**

#### **Presentación de los estados financieros.**

Esta NIC busca que la información revelada en los estados financieros sea de utilidad para todos los usuarios de la información.

Los estados financieros completos abarcan los siguientes: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Flujo del Efectivo, Notas a los estados financieros, Estado de flujos de efectivo, Políticas contables, estimaciones y errores, Reconocimiento de Ingresos, Inventarios, Propiedad Planta y Equipo, Activos Intangibles, Deterioro del valor de los Activos, Provisiones y Contingencias, Impuestos Diferidos. (Moore Stephens)

**Tabla 3: Las Pymes dentro del Código de la Producción**

<b>Del Objetivo y Ámbito de Aplicación</b>					
<b>CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES</b>	<b>Art. 1.- Ámbito.-</b> Se rigen por la presente normativa todas las personas naturales y jurídicas y demás formas asociativas que desarrollen una actividad productiva, en cualquier parte del territorio nacional.	<b>Art. 2.- Actividad Productiva.-</b> Se considerará actividad productiva al proceso mediante el cual la actividad humana transforma insumos en bienes y servicios lícitos, socialmente necesarios y ambientalmente sustentables, incluyendo actividades comerciales y otras	<b>Art. 3.- Objeto.-</b> El presente Código tiene por objeto regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. Incentiven la producción de mayor valor agregado, que	<b>Art. 4.- Fines.-</b> a. Transformar la Matriz Productiva; b. Democratizar el acceso a los factores de producción, con especial énfasis en las micro, pequeñas y medianas empresas, así como de los actores de la economía popular y solidaria; c. Fomentar la producción nacional, comercio y consumo sustentable de bienes y servicios; d. Generar trabajo y empleo de calidad y dignos, que contribuyan a valorar todas	g. Incentivar y regular todas las formas de inversión privada en actividades productivas y de servicios, h. Regular la inversión productiva en sectores estratégicos de la economía, i. Promocionar la capacitación técnica y profesional basada en competencias laborales y ciudadanas, j. Fortalecer el control estatal; k. Promover el desarrollo productivo del país mediante un enfoque de competitividad sistémica, l. Impulsar el desarrollo productivo en zonas de menor

		que generen valor agregado.	establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, que permitan generar empleo de calidad.	las formas de trabajo y cumplan con los derechos laborales; e. Generar un sistema integral para la innovación y el emprendimiento, para que la ciencia y tecnología potencien el cambio de la matriz productiva; f. Garantizar el ejercicio de los derechos de la población con la equidad;	desarrollo económico; m. Establecer los principios e instrumentos fundamentales de la articulación internacional de la política comercial de Ecuador; n. Potenciar la sustitución estratégica de importaciones; o. Fomentar y diversificar las exportaciones; p. Facilitar las operaciones de comercio exterior; q. Promover las actividades de la economía popular, solidaria y comunitaria, de conformidad con la Constitución y la ley; r. Incorporar como un elemento transversal en todas las políticas productivas, el enfoque de
--	--	-----------------------------	---	---	---

					<p>género y de inclusión económica de las actividades productivas de pueblos y nacionalidades;</p> <p>s. Impulsar los mecanismos que posibiliten un comercio justo y un mercado transparente; y,</p> <p>t. Fomentar y apoyar la investigación industrial y científica, así como la innovación y transferencia tecnológica.</p>
<b>LIBRO III</b>	<b>TÍTULO I</b> <b>Del Fomento a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa</b>				
DEL DESARROLLO EMPRESARIAL DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS	<b>CAPITULO I</b> Del Fomento y Desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES).	<b>CAPITULO II</b> De los Órganos de Regulación de las MIPYMES.	<b>CAPITULO III</b> De los Mecanismos de Desarrollo Productivo	<b>CAPITULO IV</b> Del Registro Único de MIPYMES y Simplificación de	

EMPRESAS, Y DE LA DEMOCRATIZACIÓN DE LA PRODUCCIÓN				Trámites
	<p><b>Art. 53.- Definición y Clasificación de las MIPYMES.-</b> La Micro, Pequeña y Mediana empresa es toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código. En caso de inconformidad de las variables aplicadas, Los artesanos que califiquen al criterio de pymes recibirán los beneficios de este Código, previo cumplimiento de los requerimientos y condiciones señaladas</p>	<p><b>Art. 54.- Institucionalidad y Competencias.-</b> El Consejo Sectorial de la Producción coordinará las políticas de fomento y desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa con los ministerios sectoriales en el ámbito de sus competencias. Para determinar las políticas transversales de MIPYMES, el Consejo Sectorial de la Producción.</p>	<p><b>Art. 55.- Compras públicas.-</b> Las instituciones públicas estarán obligadas a aplicar el principio de inclusión en sus adquisiciones. Para fomentar a las MIPYMES, el Instituto Nacional de Compras Públicas deberá incentivar y monitorear que todas las entidades contratantes cumplan con lo establecido. El Instituto Nacional de Compras Públicas mantendrá un registro actualizado de las compras realizadas a la economía</p>	<p><b>Art. 56.- Registro Único de las MIPYMES.-</b> Este registro permitirá identificar y categorizar a las empresas MIPYMES de producción de bienes, servicios o manufactura, de conformidad con los conceptos, parámetros y criterios definidos en este código. De igual manera, generará una base de datos que permitirá contar con un sistema de información</p>



	en el reglamento.		popular y solidaria y a las MIPYMES y divulgará estos beneficios a la ciudadanía, así como los planes futuros de compras públicas a efectuarse por el Estado y sus instituciones.	del sector, de las MIPYMES que participen de programas públicos de promoción y apoyo a su desarrollo, o que se beneficien de los incentivos de este código, para que el órgano competente pueda ejercer la rectoría, la definición de políticas públicas, así como facilitar la asistencia y el asesoramiento adecuado a las MIPYMES.
<b>TÍTULO II</b>				
<b>De la Democratización de la Transformación Productiva y el Acceso a los Factores de Producción</b>				

<p><b>Art. 57.-Democratización productiva.-</b></p>	<p><b>Art. 58.- De la implementación de procesos de Democratización de la transformación productiva.-</b></p>	<p><b>Art. 59.- Objetivos de democratización.-</b></p>	<p><b>Art. 60.- De los incentivos para la apertura del capital empresarial.-</b></p>	<p><b>CAPITULO I</b> <b>De la Tierra</b> <b>Art. 61.- Del acceso a la tierra y de su fomento integral.-</b></p>
<p>Se entiende por democratización productiva a las políticas, mecanismos e instrumentos que generen la desconcentración de factores y recursos productivos, y faciliten el acceso al financiamiento, capital y tecnología para la realización de actividades productivas. El Estado protegerá a la agricultura familiar y comunitaria como garantes de la soberanía alimentaria, así como también a la artesanía, al sector</p>	<p>El Consejo Sectorial de la Producción diseñará y vigilará la efectiva implementación de la política de democratización de la transformación productiva, a través del diseño e implementación de programas específicos que permitan el acceso efectivo a los factores de producción como la tierra y el capital, entre</p>	<p>Las iniciativas que se buscan fomentar con estos mecanismos serán aquellas que realicen transformación productiva y agregación de valor. El reglamento a este Código establecerá los parámetros técnicos y requisitos que deberán cumplir los particulares y las empresas que se involucren en estos</p>	<p>El organismo rector en materia de política de desarrollo productivo, impulsará y vigilará, en coordinación con el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio rector de la política laboral, la Superintendencia de Compañías, la Superintendencia de Bancos y Seguros, entre otras entidades gubernamentales, El reglamento a este Código</p>	<p>El Estado, a través de sus órganos gubernamentales competentes, fomentará y facilitará el acceso a la tierra a las familias y comunidades campesinas carentes de ella, dándoles preferencia en los procesos de redistribución de la tierra, mediante mecanismos de titulación, transferencia de tierras estatales, mediación para compra venta de tierras disponibles en el mercado, reversión, u otros mecanismos establecidos en la Constitución y la Ley.</p>

informal urbano y a la micro, pequeña y mediana empresa, implementando políticas que regulen sus intercambios con el sector privado	otros.	procesos.	establecerá los parámetros que deberán cumplir las empresas y los trabajadores que participen en los procesos de apertura de capital De igual manera, se establecerán las facultades especiales de las autoridades competentes para garantizar la transparente difusión de estos procesos a la sociedad en general y la evaluación adecuada de los objetivos alcanzados por los mismos.	
<b>Capítulo II</b> <b>Del financiamiento y del capital</b>				
Art. 62.- Acceso a la banca pública.-	Art. 63.- Registro	Art. 64.- Garantías	Art. 65.- Fondo Nacional de Garantías.-	Art. 66.- Normativa para MIPYMES
El Consejo Sectorial de la Política Económica establecerá los lineamientos e incentivos	Las entidades financieras, públicas y privadas,	La autoridad reguladora financiera establecerá un régimen	Para efectos financieros, las garantías que respaldan este fondo serán consideradas	La autoridad reguladora del mercado de valores desarrollará una normativa especial para el

<p>para apoyar el acceso al financiamiento privado, en particular de los actores de la economía popular y solidaria, de las micro, pequeñas y medianas empresas; y, determinará los mecanismos para fomentar la profundización del mercado de valores, para incentivar el acceso de todos los actores de la producción y procurar la reducción de los costos de intermediación financiera.</p>	<p>obligatoriamente, crearán y mantendrán un registro de las operaciones para las empresas calificadas como MIPYMES y reportarán periódicamente al órgano ejecutor de las políticas de MIPYMES</p>	<p>especial de garantías para el financiamiento privado y público de las MIPYMES, y para el desarrollo de iniciativas de capital de riesgo, tanto públicas como privadas.</p>	<p>como garantías autoliquidables y cuya cobertura respecto del crédito garantizado será de uno a uno. El Fondo formará parte del sistema de garantía crediticia del Ecuador, bajo la regulación de la Superintendencia de Bancos y Seguros. La operatividad de este fondo será determinada en el reglamento</p>	<p>acceso individual y asociativo de las MIPYMES, al financiamiento a través del mercado de valores. Los inversionistas institucionales públicos determinarán una normativa especial y facilitadora que permita la compra de los títulos de valor generados por las MIPYMES.</p>
<p>Art. 67.- Otras formas de financiamiento.- El organismo con la competencia de fomento y regulación de las micro finanzas populares establecerá los mecanismos para potenciar el financiamiento de las micro y pequeñas empresas en todo el territorio nacional, sobre todo en las regiones de menor cobertura financiera y para mejorar la eficiencia y acceso a tecnologías especializadas de los operadores privados del sistema. El gobierno nacional implementará un programa de capital de riesgo que permita el acceso de las MIPYMES a estas modalidades, necesarias para la innovación y</p>			<p>Art. 68.- Crédito para apertura de capital e inversión.- Las empresas privadas que requieran financiamiento para desarrollar nuevas inversiones, y que a su vez quisieran ejecutar un programa de apertura de su capital, en los términos de esta legislación, podrán beneficiarse de los programas de crédito flexible que implementará el gobierno nacional para la masificación de estos procesos, con tasas de interés preferenciales y créditos a largo plazo.</p>	

<p>transformación productiva, así como un programa integral de emprendimiento para todo el ciclo de pre-inversión e inversión.</p>	
<p><b>TÍTULO III</b> <b>Del Desarrollo Territorial Equitativo</b></p>	
<p>Art. 69.- Priorización territorial.-</p>	<p>Art. 70.-</p>
<p>La transformación productiva buscará dinamizar todos los territorios del país; no obstante, se priorizará la inversión pública en desarrollo productivo en las zonas económicamente deprimidas, tomando en cuenta factores como: altos índices de desempleo, necesidades básicas insatisfechas, entre otros; los mismos que serán determinados conjuntamente con la Secretaría Nacional de Planificación, el Consejo Sectorial de la Producción y los Gobiernos Autónomos Descentralizados. Estos organismos evaluarán y monitorearán el cumplimiento de esta política.</p>	<p>La Secretaría Nacional de Planificación, el Consejo Sectorial de la Producción y los Gobiernos Autónomos Descentralizados podrán definir políticas para impulsar mecanismos de promoción del desarrollo económico endógeno de los territorios, y de integración con el mercado nacional e internacional.</p>

Elaborado por: Freire Teresa  
Fuente: Código de la Producción (2010)

## 2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

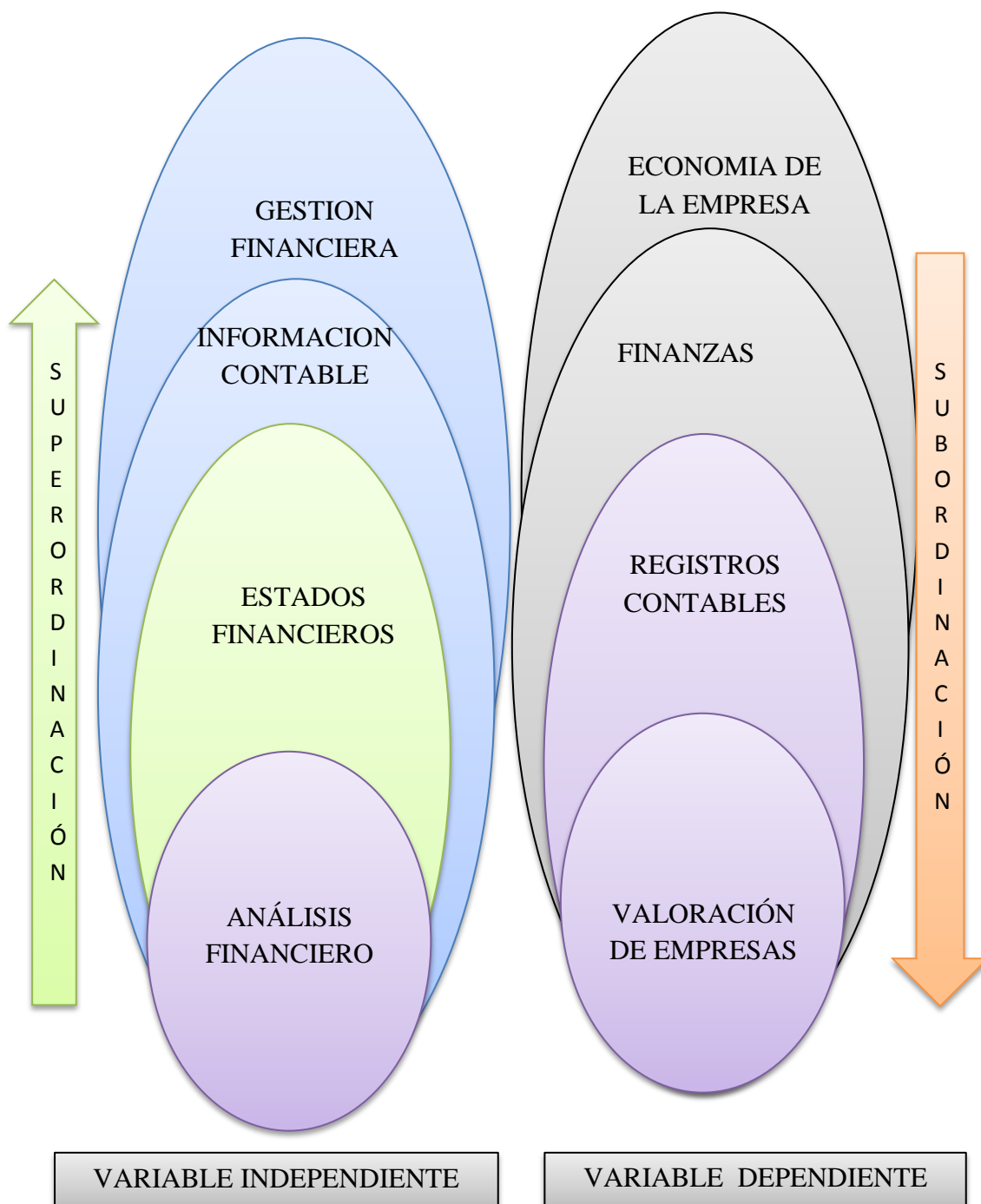


Gráfico 7: Red de inclusiones conceptuales.  
Elaborado por: Freire Teresa

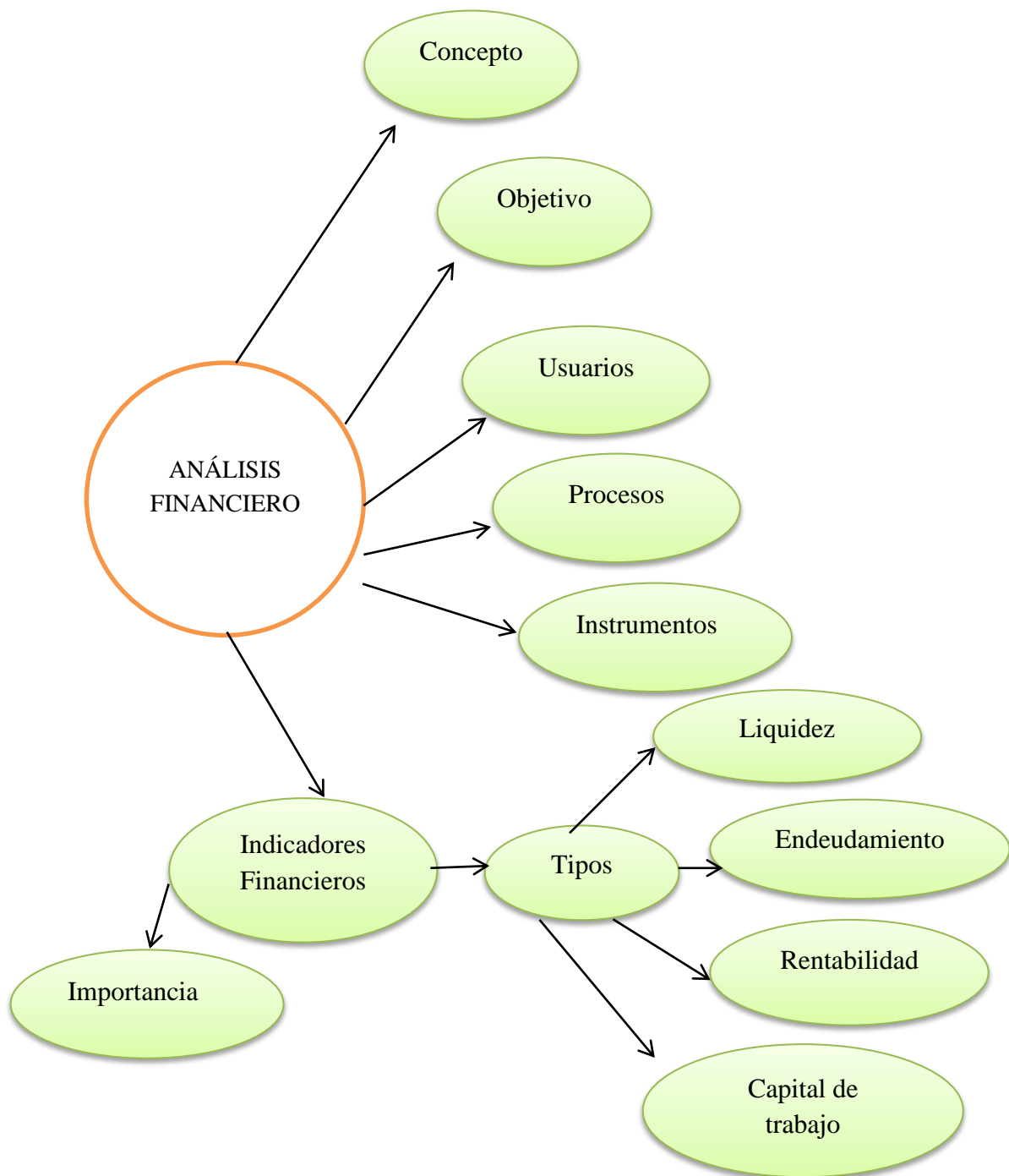


Gráfico 8: Constelación de ideas: Variable Independiente  
Elaborado por: Freire Teresa

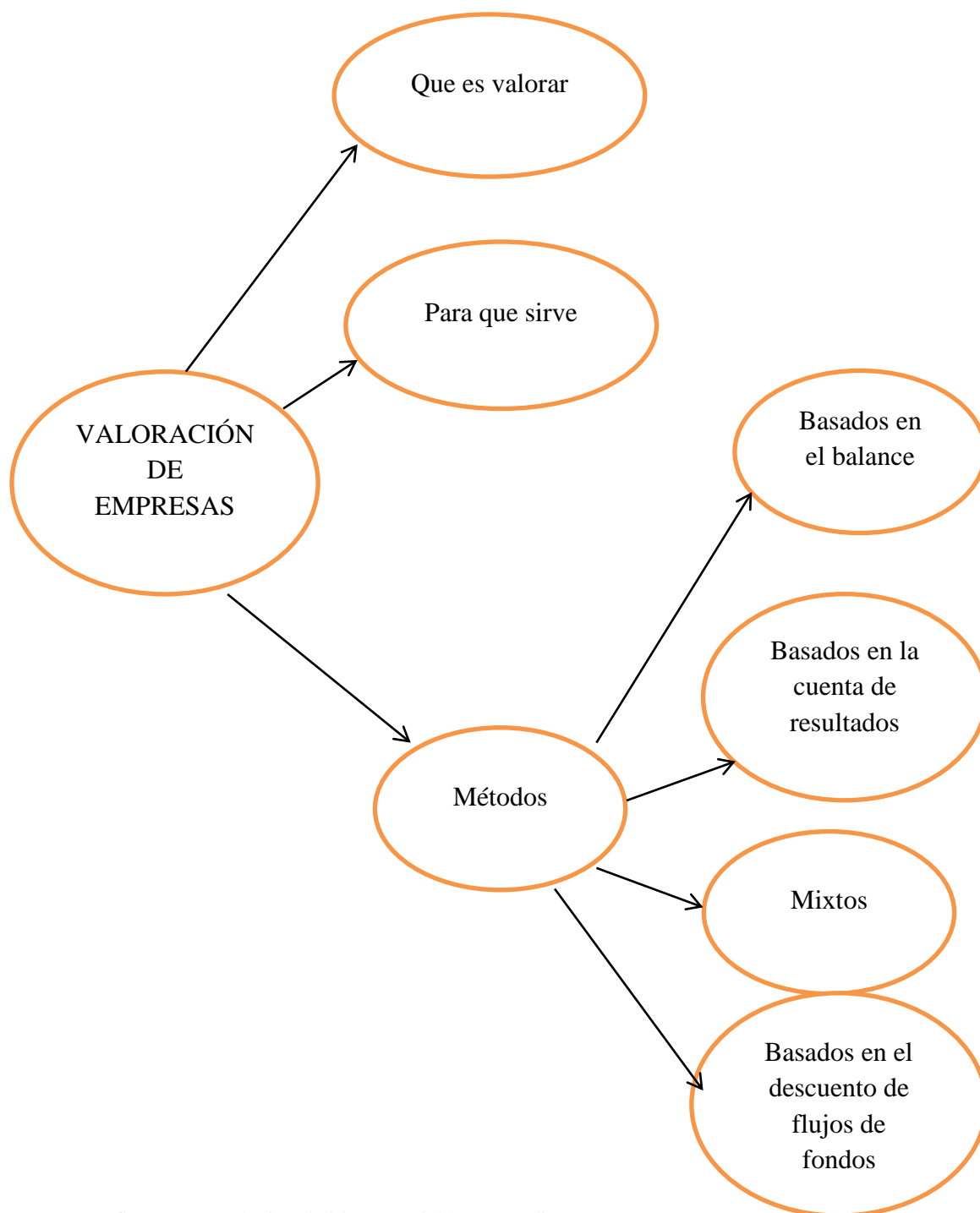


Gráfico 9: Constelación de ideas: Variable Dependiente  
Elaborado por: Freire Teresa



## **2.4.1 Contextualización de la Variable Independiente**

### **Gestión Financiera**

Para Córdoba (2012), “la gestión financiera es aquella disciplina que se ocupa de determinar el valor y tomar decisiones. La función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlos y administrarlos. La gestión financiera es la que convierte la misión y visión en operaciones monetarias”.

En la investigación de Horne (2002, pág. 2), “Se refiere a la adquisición, el financiamiento y la administración de activos con algún propósito general en mente. Entonces, la función de los administradores en lo tocante a la toma de decisiones se puede dividir en tres áreas principales: las decisiones de inversión, las de financiamiento y la de administración de los activos. Son las funciones y responsabilidades de los administradores financieros con el fin de maximizar utilidades”.

En palabras de Estrella (2009, págs. 27-34) “Gestión Financiera constituye un conjunto de técnicas y actividades encaminadas a dotar a la empresa de la estructura financiera idónea”

### **Importancia de la Gestión financiera**

Para Córdoba (2012, pág. 6) “La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables”.

“La Gestión Financiera gracias a sus aportes a la minimización de costos, el empleo efectivo de los recursos colocados a disposiciones de la gerencia y la generación de fondos vitales para el desempeño empresarial, auspicia la

recuperación de la inversión, por cuanto contribuye el alcance de resultados positivos en sus dos componentes a saber: Margen de utilidad, Movilización o rotación del fondo y Margen establece cuanto se gana por cada dólar vendido y permite evaluar la eficiencia en la cobertura de costos. La rotación determina cuanto se vende por cada dólar invertido y facilita medir la eficiencia en la utilización de los recursos invertidos”. (Padilla, 2012, pág. 8) En si la Gestión Financiera busca la minimización de costos y maximización de utilidades.

### **Información Contable**

Para Gómez (2009)

*“La información en contabilidad permite a los administradores del negocio identificar, medir, clasificar, registrar, analizar y evaluar todas las operaciones y actividades de la organización. La información contable es ayudar a la toma de decisiones en forma útil, ya sea el dueño, administrador, o inversionista. Las personas que tienen algún negocio en el cual presta servicios, tiene una empresa de producción o realiza cualquier actividad de comercio deben llevar un registro continuo de su actividad económica, es por ello que se hace necesario que se implemente un tipo de lineamiento que le permita tener la información necesaria para la evaluación de su entidad”.*

En la investigación de Gómez (2009) “La información contable debe servir esencialmente para: Conocer los recursos, obligaciones y resultados de las operaciones de la empresa. Apoyar a los usuarios de esta en la planeación, organización y administración de la actividad empresarial. Evaluar la gestión de los administradores. Tomar decisiones de corto y largo plazo. Establecer las obligaciones con el estado. Fijar operaciones de control. Evaluar el impacto social de la empresa”.

Para Córdoba (2012) “La información contable debe servir fundamentalmente para:

- a) Conocer y demostrar los recursos controlados por un ente económico, las obligaciones que tenga de transferir recursos a

otros entres, los cambios que hubieren experimentado tales recursos y el resultado obtenido en el periodo.

- b) Predecir flujos de efectivo.
- c) Apoyar a los administradores en la planeación, organización y dirección de los negocios.
- d) Tomar decisiones en materia de inversiones y crédito.
- e) Ejercer control sobre las operaciones del ente económico”.

### **Estados Financieros**

En la investigación de Baena (2010, págs. 28-29), “Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Mucha de la información acerca de la empresa está en la forma de estados financieros”. Es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios de la organización en un periodo de tiempo determinado.

El análisis de los estados financieros implica una comparación del desempeño de la empresa en el tiempo, así como una comparación con otras compañías que participan en el mismo sector. Este análisis se realiza para identificar los puntos débiles y fuertes de la empresa.

### **Objetivo de los Estados Financieros**

Los objetivos de los Estados Financieros se derivan principalmente de las necesidades del usuario general, las cuales dependen significativamente de la naturaleza de las actividades de la entidad y de la relación que dicho usuario tenga con ésta.

Los estados financieros deben proporcionar información de una entidad sobre: a) Su situación financiera, b) Su actividad operativa, c) Sus flujos de efectivo, d) Sus revelaciones sobre políticas contables, entorno y viabilidad como negocio en marcha.

**Tabla 4: Características de los Estados Financieros**

<b>Características de los Estados Financieros Según las Normas de Información Financiera</b>		
<p>Consiste en la cualidad de adecuarse las necesidades comunes del usuario general y constituye el punto de partida para clasificar a las demás en:</p>	<p>Características Primarias</p>	<p><b>CONFIABILIDAD.</b> La información financiera posee esta cualidad cuando su contenido es congruente con las transacciones, transformaciones internas y eventos sucedidos y el usuario general la utiliza para tomar decisiones basándose en ella.</p> <p><b>RELEVANCIA.</b> La información financiera posee esta cualidad cuando influye en la toma de decisiones económicas de quienes la utilizan.</p> <p><b>COMPRENSIBILIDAD.</b> Que facilite su entendimiento a los usuarios.</p> <p><b>COMPARABILIDAD.</b> Debe permitir a los usuarios generales identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma entidad y con la de otras entidades, a lo largo del tiempo.</p>
	<p>Características Secundarias</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) reflejar en su contenido, transacciones, transformaciones internas y otros eventos realmente sucedidos (veracidad)</li> <li>b) Tener concordancia entre su contenido y lo que se pretende representar (representatividad)</li> <li>c) Encontrarse libre de sesgo o prejuicio (objetividad)</li> <li>d) Poder comprobarse y validarse (verificabilidad)</li> <li>e) Contener toda aquella información que ejerza influencia en la toma de decisiones de los usuarios generales (información suficiente)</li> <li>f) Servir de base en la elaboración de predicciones en la elaboración de predicciones y en su confirmación (Posibilidad de predicción y confirmación)</li> <li>g) Mostrar los aspectos más significativos de la entidad reconocidos contablemente (importancia relativa).</li> </ul>

Elaborado Por: Freire Teresa

Fuente: NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIF)

**Tabla 5:** Presentación de estados financieros según las NIC 1

<b>NIC 1 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>		
<p>NIIF se establecen los requerimientos de reconocimiento, valoración y revelación de información para transacciones y otros sucesos de carácter específico.</p>		
<p>Finalidad de los Estados Financieros</p>	<p>Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, el rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.</p>	<p>Información a Suministrar</p> <p>(a) activos;                      (b) pasivos;                      (c) patrimonio neto;                      (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;                      (e) aportaciones de los propietarios y las distribuciones a los mismos en su condición de tales; y                      (f) flujos de efectivo.</p>
<p>Componentes de los Estados Financieros</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Balance</li> <li>• Cuenta de resultados</li> <li>• Un estado de cambios en el patrimonio neto que muestre: todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúen como tales</li> <li>• Estado de flujos de efectivo</li> <li>• Notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más</li> </ul>	<p>Muchas empresas presentan adicionalmente a los estados financieros un análisis financiero elaborado por la dirección que describe y explica las características principales del rendimiento y la situación financiera de la empresa, así como las incertidumbres más importantes a las que se enfrentan.</p>

	significativas y otras notas explicativas																																																				
Estado de Resultados	De acuerdo a la norma de información financiera NIF B-3 Estado de Resultados, en este caso se presentará por "Función" y no por "Naturaleza", ya que para este segundo método se requiere desglose de los conceptos que integran el costo de ventas y gastos de operación, los cuales no se cuenta para éste caso práctico.	<p style="text-align: center;">ESTADO DE RESULTADOS</p> <table border="0"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Por función:</th> <th style="text-align: center;">2011</th> <th style="text-align: left;">Por naturaleza:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ventas netas</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Ventas netas</td> </tr> <tr> <td>Costo de ventas</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Gastos generales:</td> </tr> <tr> <td>Utilidad bruta</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Consumo de inventarios</td> </tr> <tr> <td>Gastos de administración y generales</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Sueldos y beneficios a los emplead</td> </tr> <tr> <td>Utilidad de operación</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Depreciación y amortización</td> </tr> <tr> <td>Otros ingresos y gastos, neto</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Comisiones</td> </tr> <tr> <td>Resultado integral de financiamiento</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Mantenimiento</td> </tr> <tr> <td>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Publicidad</td> </tr> <tr> <td>Impuestos a la utilidad</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Otros gastos generales</td> </tr> <tr> <td>Utilidad neta</td> <td style="text-align: right;">\$\$\$</td> <td>Total de gastos generales</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Utilidad de operación</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Otros ingresos y gastos, neto</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Resultado integral de financiamient</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Utilidad antes de impuestos a la uti</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Impuestos a la utilidad</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>Utilidad neta</td> </tr> </tbody> </table>	Por función:	2011	Por naturaleza:	Ventas netas	\$\$\$	Ventas netas	Costo de ventas	\$\$\$	Gastos generales:	Utilidad bruta	\$\$\$	Consumo de inventarios	Gastos de administración y generales	\$\$\$	Sueldos y beneficios a los emplead	Utilidad de operación	\$\$\$	Depreciación y amortización	Otros ingresos y gastos, neto	\$\$\$	Comisiones	Resultado integral de financiamiento	\$\$\$	Mantenimiento	Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$\$\$	Publicidad	Impuestos a la utilidad	\$\$\$	Otros gastos generales	Utilidad neta	\$\$\$	Total de gastos generales			Utilidad de operación			Otros ingresos y gastos, neto			Resultado integral de financiamient			Utilidad antes de impuestos a la uti			Impuestos a la utilidad			Utilidad neta
Por función:	2011	Por naturaleza:																																																			
Ventas netas	\$\$\$	Ventas netas																																																			
Costo de ventas	\$\$\$	Gastos generales:																																																			
Utilidad bruta	\$\$\$	Consumo de inventarios																																																			
Gastos de administración y generales	\$\$\$	Sueldos y beneficios a los emplead																																																			
Utilidad de operación	\$\$\$	Depreciación y amortización																																																			
Otros ingresos y gastos, neto	\$\$\$	Comisiones																																																			
Resultado integral de financiamiento	\$\$\$	Mantenimiento																																																			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$\$\$	Publicidad																																																			
Impuestos a la utilidad	\$\$\$	Otros gastos generales																																																			
Utilidad neta	\$\$\$	Total de gastos generales																																																			
		Utilidad de operación																																																			
		Otros ingresos y gastos, neto																																																			
		Resultado integral de financiamient																																																			
		Utilidad antes de impuestos a la uti																																																			
		Impuestos a la utilidad																																																			
		Utilidad neta																																																			

Elaborado Por: Freire Teresa

Fuente: NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIF)

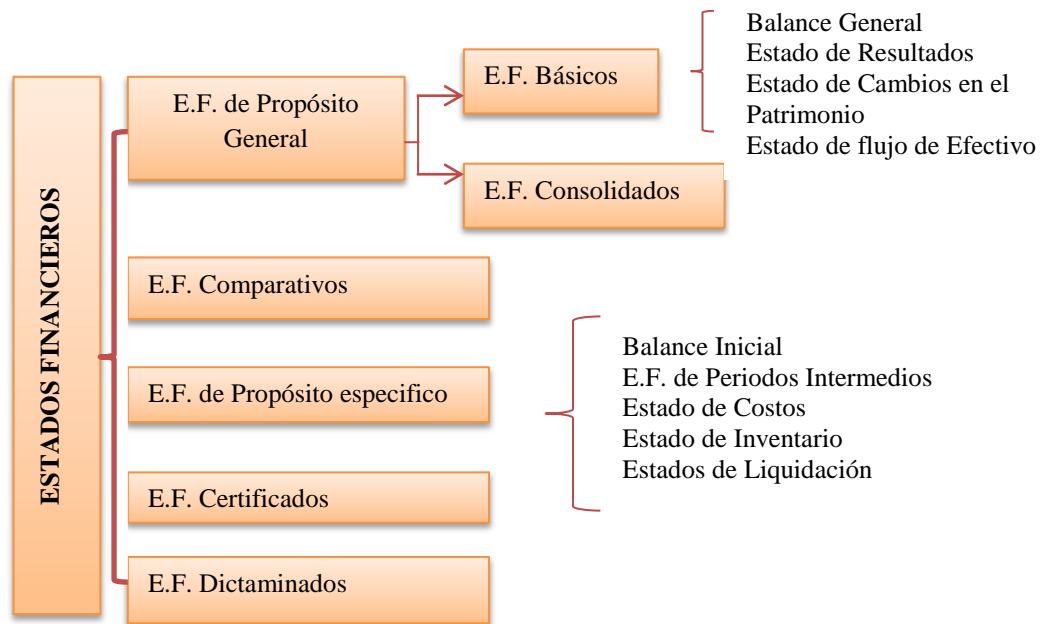
**Tabla 6:** NIIF para las PYMES

<b>NIIF para las PYMES Presentación de los Estados Financieros</b>	
<p>La NIIF para las PYMES tiene como objeto aplicarse a los estados financieros con propósito de información general de entidades que no tienen obligación pública de rendir cuentas.</p>	<p>El objetivo de los estados financieros con propósito de información general de una pequeña o mediana entidad es proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una gama amplia de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.</p>

Elaborado Por: Freire Teresa

Fuente: NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIF)

**Gráfico 10: Clases de Estados Financieros**



Elaborado por: Freire Teresa  
Fuente: Baena Toro, D (2012)

**Tabla 7: Estados Financieros**

<b>Estados Financieros</b>			
	<b>Definición</b>	<b>Estructura</b>	<b>Pasos</b>
<b>Balance General</b>	<p>“Estado financiero que tiene como fin indicar la posición financiera en una fecha determinada. Aquí se describe la situación financiera, compuesto de activo pasivo y patrimonio”. Además indica las; ”Inversiones realizadas por la empresa bajo la forma de activos, y los medios a través de los cuales financian dichos activos, ya sean bajo la modalidad de préstamos (pasivos) o mediante la venta de acciones (capital contable)”. (LLano Monelos &amp; Piñeiro Sánchez, 2007)</p> <p>Toro (2010, pág. 30), “Es un estado</p>	<p><b>ACTIVOS:</b> Es todo lo que tiene la empresa y posee valor como: El dinero en caja y en bancos, las cuentas por cobrar a los clientes, las materias primas en existencia o almacén y las máquinas y equipos.</p> <p><b>PASIVOS:</b> Es todo lo que la empresa debe. Como cuentas por pagar, préstamos bancarios entre otros.</p> <p><b>PATRIMONIO:</b> Es el valor de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del balance.</p>	



	<p>financiero básico que tiene como fin indicar la posición financiera de una empresa, o ente económico, en una fecha determinada. También se conoce con los nombres de: Estado de posición financiera, Conciliación financiera, Estado de activo, pasivo y patrimonio, estado de situación financiera”.</p>		
<p><b>Estado de Resultados</b></p>	<p>Para Komiya Arturo (2012) define: “También conocido como estado de ganancias y pérdidas, es un estado financiero conformado por un documento que muestra detalladamente los ingresos, los gastos y el beneficio o pérdida que ha generado una empresa durante un periodo de tiempo determinado”.</p>	<p>a) “Ingresos: Incremento patrimonial originado por la prestación de un servicio o la venta de un producto, relacionados con el giro ordinario del negocio”;</p> <p>b) “Gastos: Egresos necesarios para producir los ingresos, relacionados también con las operaciones de la empresa”;</p> <p>c) “Costo de ventas: Valor de la mercadería</p>	

	<p>Toro (2010, pág. 43), “es el informe básico que refleja la forma y la magnitud del aumento, o la disminución del capital contable de una entidad, como consecuencia del conjunto de transacciones habituales y extraordinarias, acaecidas durante el periodo, diferentes de los aportes y las dispersiones de recursos por los dueños de la empresa y de las contribuciones directas de capital efectuadas a la entidad”,</p>	<p>venta a su costo de adquisición”. (Herrera Carvajal, 2012).</p>	
--	--	--	--

<p><b>Estado de flujos de efectivo</b></p>	<p>Para (Soto) “Es un estado financiero proyectado de las entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado. Se realiza con el fin de conocer la cantidad de efectivo que requiere el negocio para operar durante un periodo determinado”.</p> <p>En la investigación de Baena “Es un estado financiero básico general, que presenta información pertinente sobre los cobros y pagos de efectivo- o sus equivalentes en una empresa-, durante un periodo, partiendo de los resultados y llegando al efectivo neto al final del mismo”. (2010, pág. 67)</p>	<p>De acuerdo a las NIF<sup>o</sup>7 (2011) “El estado de flujo de efectivo, cuando se usa juntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la entidad”, siendo también ; “La información acerca del flujo de efectivo útil para evaluar la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiéndoles desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades”.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. “Precisar el periodo del flujo de efectivo.</li> <li>2. Hacer la listera de ingresos y obtener el total.</li> <li>3. Hacer la lista de egresos y obtener el total.</li> <li>4. Restar a los ingresos los egresos correspondientes y decidir qué hacer, según haya déficit o superávit.</li> <li>5. Estimar la cantidad mínima de efectivo que se requerirá para mantener en operación a la empresa durante el periodo considerado”. (Soto)</li> </ol>
--	---	--	---

Elaborado Por: Freire Teres

## **Análisis Financiero**

En la investigación de Rubio “Se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros.” (Domínguez, 2007, pág. 2). El análisis financiero es un proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera presente y pasada de la empresa para mejorar las condiciones y los resultados futuros.

## **Objetivo**

El Objetivo se fija en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados, en la realidad y liquidez de su situación financiera, para determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro.

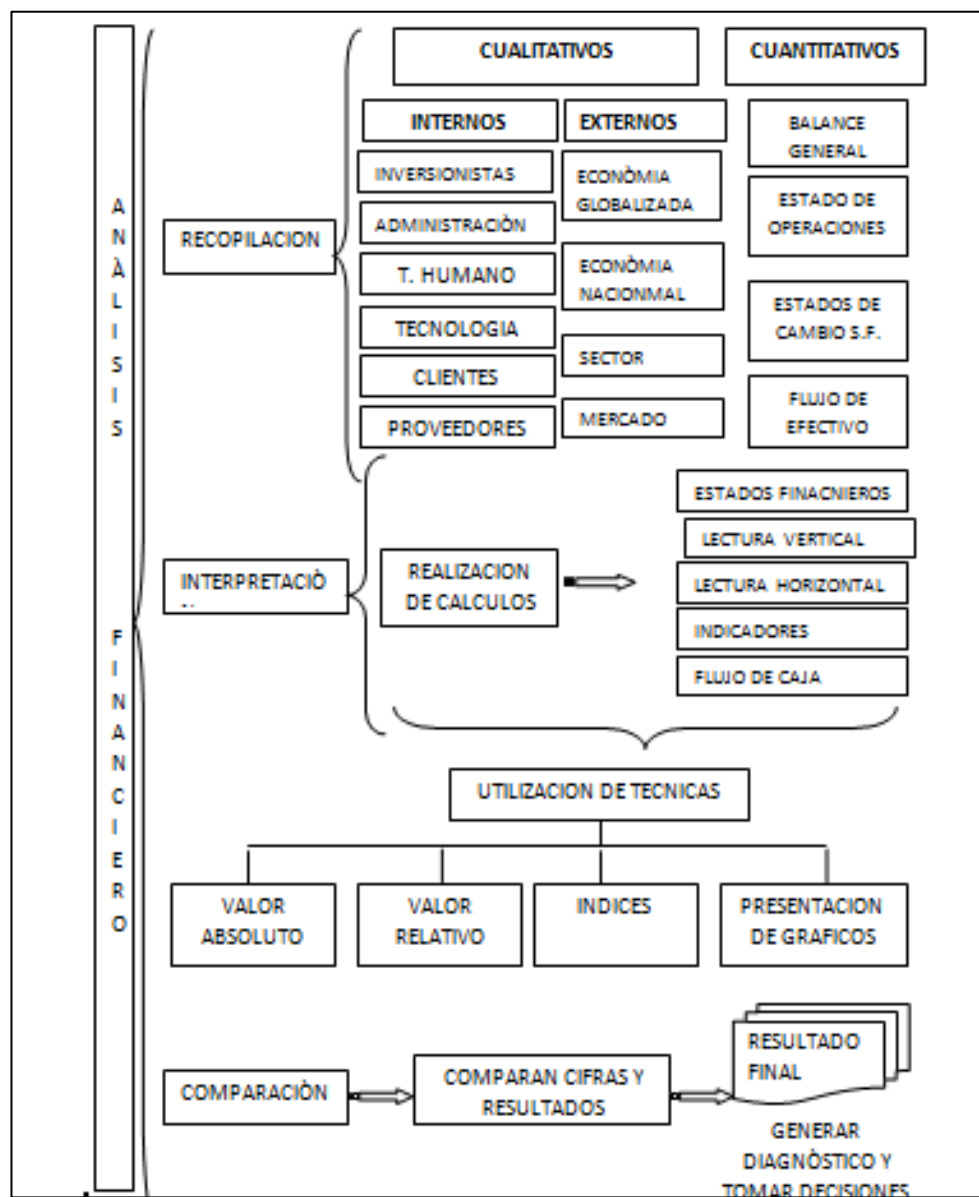
## **Usuarios**

Se acostumbra clasificar a dichos usuarios en los siguientes grupos:

- Instituciones financieras.
- Los accionistas
- Directivos y administradores.
- Entidades públicas y privadas
- Sociedades calificadoras de riesgos
- Compañías de seguros
- Analistas de bolsas

- Analistas de funciones y adquisiciones
- Sindicato de trabajadores
- Público en general
- Proveedores

**Gráfico 11: Proceso del Análisis Financiero**



Elaborado por: Freire Teresa  
Fuente: Libro Análisis Financiero de Diego Baena

## **Instrumentos**

En la investigación de Estupiñan (2006, pág. 111), nos indica los tipos de análisis financieros como son:

### **Análisis Vertical**

Para Estupiñan, 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, sobre el total de ventas para el estado de resultados. (Gaitán, 2006, pág. 111)

### **Análisis Horizontal**

En la investigación de Estupiñan 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. (Gaitán, 2006, pág. 117)

El análisis horizontal, debe centrarse 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.

**Tabla 8: Índices Financieros**

<b>Indicadores financieros</b>			
<b>Definición</b>		<b>Importancia</b>	
<p>“Las razones financieras constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la empresa. Para que el método sea eficaz las razones deben ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual, tomando en cuenta las tendencias del tiempo”.<b>Fuente especificada no válida.</b></p>		<p>En la investigación de Baena (2010) son importantes los indicadores ya que permite:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Contar con información al momento de tomar decisiones, es importante para: conocer los objetivos y metas de la empresa.</li> <li>• Conocer la situación actual, interna y externa de la empresa.</li> <li>• Conocer los resultados con los que dispone la empresa para el desarrollo de sus actividades.</li> <li>• Conocer los resultados con los que dispone la empresa para el desarrollo de sus actividades.</li> <li>• Evaluar alternativas de acción o toma de decisiones.</li> <li>• Elegir la alternativa más conveniente para la empresa.</li> </ul>	
<b>Tipos</b>	<b>Definición</b>		<b>Fórmula</b>
<b>LIQUIDEZ</b>	Se define “Como la capacidad financiera de la	<b>Capital de trabajo</b>  El capital de trabajo	

	<p>empresa para generar flujos de fondo y así responder por sus compromisos en el corto plazo, tanto operativos como financieros”, es decir mide la capacidad que tiene la empresa para convertir sus activos en efectivo y poder cancelar sus obligaciones a corto plazo, (Rodríguez, 2012, pág. 204)</p>	<p>es aquel que “constituye los recursos reales con los cuales cuenta la empresa o negocio para cancelar su pasivo a corto plazo”. (Baena, 2010, pág. 131),</p> <p><b>Razón Circulante</b></p> <p>Para Rodríguez (2012) Es la relación que existe entre el activo circulante y el pasivo circulante para determinar si se tienen recursos</p>	<p>Capital de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente</p> $\text{Razon Corriente} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$ <p>Rodríguez (2012) . El resultado debe ser mayor que uno, lo que significa que tiene recursos suficientes; pero si es menor a uno entonces no se tendrán recursos y se deben ejercer acciones para no tener problemas al</p>
--	--	---	---



		<p>financieros para cumplir los compromisos de pago de los próximos 12 meses.</p>	<p>momento de pagar.</p>
<p><b>ENDEUDAMIENTO</b></p>	<p>Para Rodríguez (2012) La razón de endeudamiento se refiere al porcentaje del activo total que se financia con el pasivo financiero se expresa. Representa el porcentaje de los activos que tiene la empresa y son financiados por terceros.</p>	<p><b>Endeudamiento</b></p> <p><b>Apalancamiento Financiero</b></p> <p>Para Ortega (2004) Es la razón financiera que se utiliza para determinar la relación entre las dos</p>	<p><math display="block">\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}</math></p> <p><math display="block">\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Contable}}</math></p>

		<p>fuentes de financiamiento en forma total. Indica las el capital con el cual la empresa efectúa sus actividades y el pasivo total que representa el financiamiento que efectúa la empresa para cumplir con sus obligaciones.</p> <p><b>Razón de endeudamiento financiero</b></p> <p>Bajo criterio de</p>	
--	--	--	--

		<p>Ortega (2004) Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto plazo y largo plazo, con respecto a las ventas del periodo. Es decir permite determinar un porcentaje que representa las obligaciones financieras de acuerdo al nivel de ventas generadas en un periodo determinado.</p>	$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$
--	--	--	---

<b>RENTABILIDAD</b>	<p>Para Chiriboga (2010) es la proporción que mide resultados obtenidos para una entidad en un periodo económico en relación con sus recursos patrimoniales o con sus activos.</p>	<p><b>Rentabilidad del Patrimonio</b></p> <p>En criterio de Chiriboga (2010) Mide la rentabilidad del patrimonio. Mayores valores de este ratio, representan mejor condición de la institución.</p> <p><b>Rentabilidad del Activo</b></p> <p>En palabras de Chiriboga (2010) Mide la rentabilidad de los activos.</p>	$\text{Rentabilidad del Patrimonio} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Total patrimonio}}$ $\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Resultados del ejercicio}}{\text{Total del activo}}$
---------------------	--	---	--

		Mayores valores en el ratio, representan una mejor condición de la empresa.	
<b>CAPITAL</b>	Para Chiriboga (2010) Mide la proporción de patrimonio efectivo frente a los activos inmovilizados, una mayor cobertura patrimonial de activos significa mejor posición.	Dónde: CT: El capital de trabajo AC: El activo corriente PC: Pasivo corriente	$CT = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$

Elaborado Por: Freire Teresa

## **2.4.2 Contextualización de la Variable Dependiente**

### **Economía de la Empresa**

“Es una ciencia que tiene que dar respuesta en el futuro de las decisiones que se adoptan hoy; no es una ciencia del pasado, por cuanto que las decisiones que se adoptan generan sus consecuencias en el futuro”. (Echevarría Gracia, 1994, pág. 6)

### **Objeto de la Economía de la empresa**

“Es dar el soporte necesario para establecer los procesos reales de la empresa. Se trata de un análisis de la situación real que atraviesa la empresa”. (Echevarría Gracia, 1994, pág. 6)

### **Objetivos de la Economía de la Empresa**

1. Obtener una visión muy clara de la globalidad de la empresa, como corporación, de su estructura, de sus procesos y funciones, así como de las relaciones o interdependencias que se producen dentro de la organización empresarial.
2. Lograr un conocimiento de cómo una empresa, tiene que evaluar los entornos y como diseña su capacidad empresarial orientándola a esas oportunidades, a esos entornos.
3. Lograr un buen conocimiento de los conceptos que sirven de base para poder interpretar la realidad de la empresa, de manera que sea posible el diseño de un cálculo económico eficiente global y parcial.
4. Describir y evaluar adecuadamente las aportaciones que históricamente se han realizado desde el desarrollo teórico, y cuáles son los contenidos que nos facilitan las teorías vigentes.
5. Se debe conocer los instrumentos para poder valorar y facilitar el soporte para la toma de decisiones. (Echevarría Gracia, 1994, pág. 7)

## **Finanzas**

En la investigación de Córdoba (2012, pág. 5), “las finanzas provienen del latín finis, que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros, con la transferencia de dinero se acaba la transacción”. Es decir es el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos y empresas.

## **Importancia**

En palabras de Córdoba (2012, pág. 5), “Las finanzas se encargan de establecer las actividades, procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad que una unidad económica optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos, durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva y los pagos de las obligaciones que se generen”. Se relaciona con los movimientos de recursos para los negocios.

## **Áreas de las finanzas**

Las finanzas abarcan tres áreas importantes:

- La gestión financiera o empleo eficiente de los recursos financieros.
- Los mercados financieros o conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo, conversión de ahorros en inversión.
- La inversión financiera o adquisición y asignación eficientes de los recursos.

## **Registros Contables**

Bajo criterio de Bravo (2005) la contabilidad se llevara con el sistema de partida doble, en idioma castellano 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

permiten concluir que la documentación primaria esta adecuadamente registrada, compilada, resumida y expuesta.

Entre dichos elementos se debe considerar:

- El mantenimiento de registros de contabilidad que asisten 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.

Entonces se entiende por registro contable a los documentos o soportes en los cuales se archiva información contable de un ente económico, con la finalidad de proporcionar elementos necesarios para realizar informes financieros que ayudaran a visualizar la tendencia del ente económico.

### **Valoración de Empresa**

En el documento de investigación de Herramientas Pymes (2015) “Existen diversos casos en los que será necesario determinar el valor de mercado de una empresa. Sin duda, la compra y venta de una empresa es la razón más común. Otras razones son la planificación, reorganización o verificación de su valor para prestamistas o inversionistas”.



La valoración empresarial se debe considerar como un punto de inicio para compradores y vendedores. Generalmente, los compradores y vendedores no obtienen una cifra similar, dado que el vendedor busca un precio más alto. Su meta debe ser determinar una cifra aproximativa a partir de la cual el comprador y el vendedor puedan negociar un precio que convenga a ambos.

### **Definición**

La valoración de una empresa no es una ciencia exacta y puede variar en función del tipo de negocio y el motivo. Existe una amplia gama de factores involucrados en el proceso, desde el valor contable hasta un grupo de elementos tangibles e intangibles. En general, el valor del negocio dependerá del análisis del flujo de caja de la empresa. En otras palabras, su capacidad para generar utilidades constantes determinará finalmente su valor en el mercado.

En la investigación de Fernández (2008) “Proceso mediante el cual se busca la cuantificación de los elementos que constituyen el patrimonio de una empresa, su actividad, su potencialidad o cualquier otra característica de la misma susceptible de ser valorada. La medición de estos elementos no es sencilla, implicando numerosas dificultades técnicas”.

### **Para que sirve**

En la investigación de Fernández (2008) “Una valoración es una estimación del valor que nunca llevará a determinar una cifra exacta y única, sino que ésta dependerá de la situación de la empresa, del momento de la transacción y del método utilizado”.

**Tabla 9: Métodos de valoración**

PRINCIPALES METODOS DE VALORACION					
BALANCE	CUENTA DE RESULTADOS	MIXTOS (GOODWILL)	DESCUENTO DE FLUJOS	CREACION DE VALOR	OPCIONES
Valor contable	Múltiplos de:	Clásico	<i>Free cash flow</i>	EVA	Black y Scholes
Valor contable ajustado	Beneficio: PER	Unión de expertos	Cash flow acciones	Beneficio económico	Opción de invertir
Valor de liquidación	Ventas	Contables europeos	<i>Dividendos</i>	<i>Cash value added</i>	Ampliar el proyecto
Valor sustancial	Ebitda	Renta abreviada	<i>Capital cash flow</i>	CFROI	Aplazar la inversión
Activo neto real	Otros múltiplos	Otros	APV		Usos alternativos

Elaborado por: Freire Teresa

Fuente: Métodos de Valoración de Empresas (2008)

**Tabla 10: Fundamentación de los Métodos de Valoración**

MÉTODOD BALANCE		
Criterio del valor contable	Es el valor de los recursos propios en el balance (capital y reservas).	Neto de los activos – los pasivos de la organización.
Criterio del valor contable ajustado	Este método ajusta los valores del Activo y del Pasivo históricos (según Balance) a su valor de mercado. Realiza depuraciones de los Activos y Pasivos y revaluaciones.	Activo Total – Pasivo Exigible
Criterio del Valor de liquidación	Es el valor de una empresa en caso de que se proceda su liquidación, es decir que se vendan sus activos y se cancelen sus deudas,	Este valor se calcula deduciendo del patrimonio neto ajustado los de liquidación del negocio (indemnizaciones a empleados, gastos fiscales, y otros gastos propios de liquidación).
Criterio del valor sustancial	Representa la inversión que debería efectuarse para constituir una empresa en idénticas condiciones a la que se está valorando.	Se distinguen de tres clases: Valor sustancial bruto: es el valor del activo a precio del mercado. Valor sustancial neto o activo neto corregido: es el valor sustancial bruto menos el pasivo exigible. También se lo conoce como patrimonio neto ajustado.

<b>MÉTODO BASADO EN LA CUENTA DE RESULTADOS</b>	
Estos métodos se basan en la cuenta de resultados de la empresa.	
Valor de los beneficios PER	Indica el múltiplo del beneficio por acción que se paga en la bolsa.
Múltiplo de Ventas	Calcula el valor de una empresa multiplicando sus ventas por un número.
Otros múltiplos	Es evidente que para valorar una empresa utilizando los múltiplos, es preciso utilizar múltiplos de empresas comparables. Valor de la empresa/beneficio antes de impuestos Valor de la empresa/beneficio antes de amortización, interés e impuestos. Valor de la empresa/cash flow operativo Valor de las acciones/valor contable
<b>MIXTOS GOODWILL</b>	
El fondo de comercio es, en general, el valor que tiene por encima de su valor contable. El fondo de comercio pretende representar el valor de los elementos inmateriales de la empresa.	Método de Valoración Clásico. Método simplificado de la unión de expertos contables. Método de la unión de expertos contables.
<b>DESCUENTO DE FLUJOS</b>	
Trata de determinar el valor de la empresa a través de la estimación de los flujos de dinero que genera en el futuro, para luego descontarlos a una tasa apropiada según el riesgo de dichos flujos.	$V = \frac{CF_1}{1+K} + \frac{CF_2}{(1+K)^2} + \frac{CF_3}{(1+K)^3} + \dots + \frac{CF_n}{(1+K)^n}$ <p>Dónde: CFi: Flujo de fondos generado por la empresa en el periodo i. VRn: Valor residual de la empresa en el año n. K: Tasa de descuento apropiada para el riesgo de los flujos de fondo.</p>

<b>CREACIÓN DE VALOR</b>	
<p>La creación de valor se identifica con la generación de utilidad o riqueza por parte de la empresa en un ejercicio o período de tiempo.</p>	<p><math>EVA = RN - (CPPC * Cap.)</math>            Donde:            RN: Representa el resultado neto después del impuesto a las utilidades.            CPPC: Tasa de costo promedio ponderado de capital de la empresa.            Cap.: Capital invertido por la empresa.</p>

Elaborado por: Freire Teresa

Fuente: Métodos de Valoración de Empresas (2008)

## **2.5. HIPÓTESIS**

El análisis financiero y su relación en el estudio de la valoración de las Pymes manufactureras de la provincia de Tungurahua.

## **2.6 . SEÑALAMIENTO DE VARIABLES**

**Variable Independiente:** Análisis Financiero

**Variable Dependiente:** Valoración de Empresas

**Unidad de información:** Pymes Manufactureras

**Termino de relación:** Estudio

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

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

La presente investigación tendrá un enfoque cuali-cuantitativo, el cual de acuerdo con Hernández (2010, pág. 7) Consiste en “Utilizar la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afirmar preguntas de investigación en el proceso de interpretación”.

En efecto, el estudio se desarrolló mediante el enfoque cualitativo dado que de esta forma se logra una perspectiva más precisa del problema; como lo señala Martínez y Ávila (2010, pág. 83) al expresar que “En cambio, del subjetivismo deriva el enfoque cualitativo, que se interesa por la interpretación que hacen los individuos del mundo que les rodea”. Es decir basándose más en el comportamiento humano y las razones de su comportamiento.

Pues si bien es cierto para Martínez y Ávila (2010, pág. 83) nos indican que el enfoque cualitativo “es de tipo ideográfico, cuyo énfasis está en lo particular e individual; hace uso del método hipotético- inductivo y antepone cualitativo y el cuantitativo”. El investigador desea mirar desde la perspectiva de los participantes en su ambiente y con relación a su trabajo.

La investigación emplea un enfoque cualitativo ya que su propósito principal consiste en describir la problemática tal y como la perciben los actores involucrados en su contexto.

Cuantitativo porque según Hernández, Fernández y Baptista (2003), “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”. Por lo tanto esto nos orienta hacia la identificación de las causas y explicación de la problemática a tratar.

Es así, que el investigador logra involucrarse con las personas del estudio de forma individual mediante la aplicación de componentes cualitativos, obteniendo información que después de ser analizada, permita generara respuestas a lo solicitado por parte del investigador.

Por lo que se orienta hacia una observación naturalista investigando como el desconocimiento del estudio de la aplicación del análisis financiero y la valoración de empresas de las PYMES Manufactureras, dentro del contexto al que pertenece, esto permite interpretar, describir y solucionar el problema identificado, los respectivos análisis más relevantes para la presente investigación.

### 3.2 MODALIDAD DE INVESTIGACIÓN

**Tabla 11: Modalidades de la Investigación**

<b>MODALIDAD BASICA DE LA INVESTIGACIÓN</b>		
<b>TIPOS</b>	<b>DEFINICIÓN</b>	<b>AUTOR</b>
<b>Investigación de Campo</b>	Se caracteriza porque el mismo objeto de estudio sirve de fuente de información para el investigador. Estriba en la observación directa y en vivo de las cosas y la conducta de personas, fenómenos, etcétera.	Delgado, Cervantes y Gerardo (2010, pág. 8)
	La Investigación de campo consiste en la recolección de datos directamente de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar las variables. Estudia los fenómenos sociales en su ambiente natural. El investigador no manipula variables debido a que esto hace perder el ambiente de naturalidad en el cual se manifiesta.	Palella y Martins (2010, pág. 88)
<b>Investigación Documental</b>	Se basa fundamentalmente en la información acumulada en documentos.	Delgado, Cervantes y Gerardo (2010, pág. 8)

	Es una técnica que permite obtener documentos nuevos en los que es posible describir, explicar, analizar, comparar, criticar entre otras actividades intelectuales, un tema o asunto mediante el análisis de fuentes de información.	Ávila (pág. 49)
--	--	-----------------

Elaborado Por: Freire Teresa



### **3.2.1 Investigación Documental**

Se realizara la investigación documental ya que permite recopilar la información del problema Análisis Financieros y Valoración de Empresas, un estudio a las Pymes Manufactureras de Tungurahua, con el propósito de conocer datos pasados y establecer relaciones diferencias o estado actual; a través de la lectura de documentos tales como libros, revistas científicas, tesis de grado, y el uso de internet, entre otros.

### **3.2.2 Investigación de Campo**

Estudiar la situación actual para diagnosticar las necesidades a efectos de aplicar los conocimientos en el problema de investigación. Es decir estar en contacto con las personas integrantes de la realidad o el mundo a estudiar

Para el tratamiento de las Pymes se estará en contacto directo con la fuente de información que hace posible comprender y analizar de mejor manera el problema, de esta forma se estaría asegurando una buena investigación, ayudados de las técnicas que esta modalidad ofrece como son la observación, la encuesta y también información primaria la cual se obtendrá de los entes económicos.

### 3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN

**Tabla 12: Nivel de investigación**

<b>NIVEL O TIPO DE INVESTIGACION</b>		
<b>NIVEL</b>	<b>DEFINICIÓN</b>	<b>AUTOR</b>
<b>Investigación Exploratoria</b>	Se efectúa cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado y del cual se tienen muchas dudas o no se ha abordado antes.	Delgado, Cervantes y Gerardo (2010, pág. 8)
<b>Investigación Descriptiva</b>	La investigación descriptiva describe la situación de las cosas en el presente.	Salkind (1999, pág. 11)
	Busca especificar las propiedades, las características y los perfiles importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que se someten a un análisis.	Moran & Alvarado (2010, pág. 8)
<b>Investigación Correlacional</b>	Tiene como propósito evaluar la relación existente	Moran & Alvarado (pág. 8; op.cit.)

	entre dos o más conceptos, categorías o variables.	
	La investigación Correlacional tiene como propósito mostrar o examinar la relación entre variables o resultados de variables, examina asociaciones pero no relaciones causales, donde un cambio en un factor influye directamente en un cambio en otro.	Salkind (2006, pág. 113)

Elaborado Por: Freire Teresa

### **3.3.1 Investigación Exploratoria**

Recopilar información de antecedentes pasados. Dentro de las Pymes Manufactureras se examinará minuciosamente el problema de investigación a tratar con ayuda de sus colaboradores y de esa manera dejar a un lado las dudas acerca del mismo.

### **3.3.2 Investigación Descriptiva**

Esta investigación permitirá determinar características y cualidades para describir el problema en estudio, en un periodo temporal - espacial, es decir, permitirá detallar de manera clara cómo es, cómo se está presentando y la manera en que las Pymes Manufactureras de Tungurahua Analizan y Valoran sus entes.

En conclusión se pondrá en práctica todos los conocimientos teóricos previos para solucionar el fenómeno estudiado.

### **3.3.3 Investigación Correlacional**

Esta investigación permitirá examinar la relación entre la variable independiente Análisis Financiero y la variable dependiente Valoración de Empresas con la utilización del chi cuadrado o la varianza para la prueba de hipótesis.

### 3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

**Tabla 13: Población y muestra**

<b>CATEGORIA</b>	<b>DEFINICIÓN</b>	<b>AUTOR</b>
<b>Población</b>	La población se define como la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de población poseen una característica común la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación	(Tamayo y Tamayo, 1997)
	Es el conjunto de individuos que tienen ciertas características o propiedades que son las que se desean estudiar	Fuentelsaz, Icart, Pulpón (2006, pág. 55)
	Se habla de población o universo cuando se refiere a la totalidad, tanto de los sujetos seleccionados como del objeto de estudio	Cid, Méndez & Sandoval (2011, pág. 88)
	En muchos casos, no se puede investigar a toda la población, sea por razones económicas, por falta de auxiliares de investigación o porque no se dispone del tiempo necesario,	Herrera, Medina & Naranjo (2004, pág. 107)

	circunstancias en que se recurre a un método estadístico de muestreo, que consiste en seleccionar una parte de las unidades de un conjunto, de manera que sea lo más representativo del colectivo en las características sometidas a estudio.	
<b>Muestra</b>	La muestra es el grupo de individuos que realmente se estudiarán, es un subconjunto de la población	Fuentelsaz, Icart, Pulpón (2006, pág. 55)
	Es el grupo de individuos que se toma de la población, para estudiar un fenómeno estadístico	(Tamayo y Tamayo, 1997).
	la parte de la población que se selecciona, de la cual realmente se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre la cual se efectuaran la medición y la observación de las variables objeto de estudio	Bernal (2006, pág. 165)

Elaborado Por: Freire Teresa

### 3.4.1. Población

La población de estudio de esta investigación está integrado por el personal administrativo que labora en las Pymes Carroceras Manufactureras, la contadora y asistente de contabilidad, nos cuales facilitaran información necesaria para la ejecución de la investigación.

**Gráfico 12:** Población bajo la Superintendencia de compañías



The screenshot shows the logo of the Superintendencia de Compañías y Valores at the top left. To the right, there is a link that says "Realizar otra búsqueda". Below this, the heading "Resultado de la consulta de compañías" is displayed. Underneath, a blue bar indicates "Listado de compañías que cumplen con los parámetros ingresados (1 - 6 of 6)". A table with 4 columns follows: "Expediente", "Nombre", "Ciudad o Parroquia Rural", and "Situación Legal". The table lists six companies with their respective details.

Expediente	Nombre	Ciudad o Parroquia Rural	Situación Legal
37382	CEPEDA CIA. LTDA.	AMBATO	ACTIVA
96510	DAVMOTOR CIA. LTDA.	AMBATO	ACTIVA
96964	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	AMBATO	ACTIVA
13248	PICO SANCHEZ C. LTDA.	AMBATO	ACTIVA
36252	TRANSINSER BAÑOS S.A. TRANSPORTES Y SERVICIOS	BAÑOS DE AGUA SANTA	ACTIVA
37316	VARMA S.A.	AMBATO	ACTIVA

Elaborado por: Freire Teresa

Fuente: Superintendencia de Compañías y Valores

### 3.4.2. Muestra

El muestreo a utilizarse es esta investigación es el Probabilístico Regulado por lo que no se determinara ningún tamaño y se trabajara con toda la población a investigarse, de las seis empresas dos se dedican a comercilaizar partes de autobuses y cuatro son manufactureras siendo la poblacion objeto cuatro pymes manufactureras.

### 3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

#### 3.5.1. Matriz de Variable Independiente: Análisis Financiero

**Tabla 14: Operacionalización de la Variable Independiente**

Conceptualización	Dimensiones o Categorías	Indicadores	Items	Técnicas e Instrumentos
Para Baena (2010) El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa.	ESTADOS FINANCIEROS	Balance General. Estado de resultados. Flujo de efectivo	¿Qué reporta para usted el Balance General?	Encuesta
	INDICADORES FINANCIEROS	Índice de Liquidez Índice de Endeudamiento Índice de Rentabilidad	Determine el orden de prioridad del índice financiero que conoce y utiliza.	Encuesta
	TIPOS DE ANALISIS FINANCIERO	Análisis Horizontal Análisis Vertical	¿Se utiliza el método vertical para analizar los Estados Financieros de la empresa?	Encuesta

Elaborado por: Freire Teresa



### 3.5.2. Matriz de Variable Dependiente: Valoración de Empresas

**Tabla 15: Operacionalización de la Variable Dependiente**

Conceptualización	Dimensiones o Categorías	Indicadores	Items	Técnicas e Instrumentos
Pablo Fernández (1999) afirma: La valoración de empresa es utilizada con frecuencia para la venta o fusión, planificación estratégica, análisis de inversiones, salidas a bolsa y, en muchos casos, se utiliza también como referencia para evaluar y remunerar a los directivos. A valorar nos referimos al grado de utilidad que estas proporciona a sus usuarios y propietarios de tal forma, sean competitivas en el mercado, logrando resultados óptimos.	MÉTODOS DE LA VALORACIÓN DE EMPRESAS	Basados en el balance	¿Qué método de valoración conoce usted?	Encuesta
		Basados en la cuenta de resultados	¿Si los socios requerirían un valor de venta como determinaría?	Encuesta
		Mixtos	¿Bajo que criterio valoraría a su ente?	Encuesta

Elaborado por: Freire Teresa

### **3.6. PLAN DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN**

Para el proceso de investigación se recopilará información primaria se utilizara la técnica de la encuesta. Bajo criterio de García

*La encuesta es una de las estrategias de recogida de datos más conocida y practicada. Si bien, sus antecedentes pueden situarse en Gran Bretaña, en el siglo XIX, es con la II Guerra Mundial cuando alcanza su estatus actual. Se trata de una técnica de investigación basada en las declaraciones emitidas por una muestra representativa de una población concreta y que nos permite conocer sus opiniones, actitudes, creencias, valoraciones subjetivas, etc. Dada su enorme potencial como fuente de información, es utilizada por un amplio espectro de investigadores.*  
(García, 2008, pág. 8)

### **3.7 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS**

Para el caso del presente estudio de investigación se realizará el siguiente proceso para analizar la información obtenida.

#### **3.7.1. Plan de procesamiento de información**

Los datos obtenidos se los depuraran en forma ordenada y minuciosa, para la obtención de resultados precisos.

Para el presente caso el procesamiento de datos comprende:

- Revisión crítica de la información recogida; es decir limpieza de información defectuosa: contradictoria, incompleta, no pertinente, entre otras.
- 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.

Los datos recolectados se procesaran mediante el uso de programas como:

- Microsoft Excel
- Microsoft Word
- Software SPSS 15.0

Para el procesamiento de la información se seguirá los siguientes pasos:

- Revisión de los instrumentos aplicados.
- Tabulación de datos con relación a cada uno de los ítems.
- Cálculo de los estadígrafos.
- Diseño y elaboración de cuadros estadísticos con los resultados anteriores.
- Elaboración de gráficos.

### **3.7.2. Plan de Análisis e interpretación de resultados**

- a) Análisis de los resultados estadísticos, destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con los objetivos e hipótesis.
- b) Interpretación de los resultados, con apoyo del marco teórico, en el aspecto pertinente.
- c) Comprobación de hipótesis, para la comprobación de la misma se utilizará el método chi-cuadrado, ya que éste se aplica cuando las variables de estudio son cualitativas.
- d) Establecimiento de conclusiones y recomendaciones.

#### **3.7.2.1. Presentación de los datos**

Se utilizará los siguientes procedimientos:

##### **Presentación Escrita**

Esta presentación consiste en incorporar a manera de texto los resultados estadísticos obtenidos.

### Presentación Tabular

En esta presentación los datos se ordenan en filas y columnas de una matriz o de un cuadro estadístico.

### Presentación Gráfica

Es la forma más sintética accesible, clara y atractiva de presentar los datos.

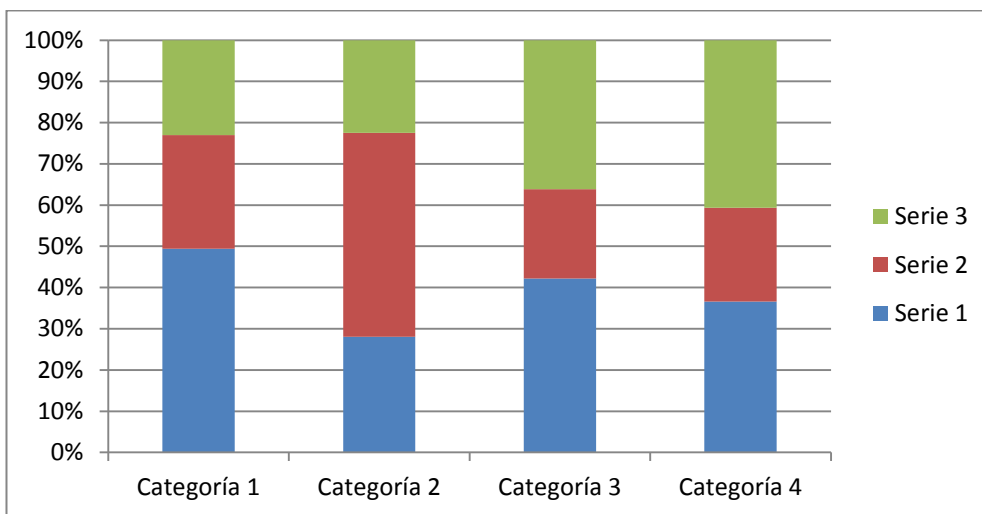
### Ejemplo Representación Gráfica de Resultados

**Tabla 16: Tabulación de Resultados**

N°	CATEGORIA "A"		CATEGORIA "B"		CATEGORIA "C"		TOTAL	
	SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO

Elaborado Por: Freire Teresa

### Gráfico 13: Representación Gráfica de las Encuestas



Fuente: Tabulación de Resultados

Elaborado Por: Freire Teresa

**Tabla 17: Establecimiento de conclusiones y recomendaciones**

<b>OBJETIVOS ESPECIFICOS</b>	<b>CONCLUSIONES</b>	<b>RECOMENDACIONES</b>
<p>Analizar los indicadores que ayudan al análisis financiero de las Pymes Manufactureras de Tungurahua</p>	<p>La inexistencia de la aplicación de los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad ocasiona que la gerencia aun no conozca la situación real que está atravesando la empresa. debido a que solo aplican el índice de liquidez;</p>	<p>Se recomienda facilitar capacitaciones en temas de análisis e interpretación de los estados financieros para tomar decisiones acertadas que contribuyan a la consecución de la empresa en el mercado.</p>
<p>Conocer los mecanismos utilizados por los inversionistas o propietarios para la valoración de las Pymes Manufactureras</p>	<p>Los entes desconocen la aplicación de métodos de valoración y se ha demostrado ser una alternativa eficaz y viable para llegar a conocer un valor racional dejando a un lado las alternativas informales que han sido incapaces de atender las necesidades al momento de valorar, favoreciendo tanto al conjunto de la economía, y a los socios ante un valor.</p>	<p>Proporcionar un método de valoración de fácil aplicación que cubra las necesidades del ente, a través de la introducción del método mixto, mismo que valora al ente más allá de sus activos toma como referencia factores externos tales como cartera de clientes, posicionamiento de la marca entre otros valores sentimentales llamados por los Gerentes.</p>
<p>Plantear herramientas de</p>	<p>Los entes requieren</p>	<p>Se recomienda crear una política contable orientada</p>

análisis financiero para mejorar la valoración de las Pymes Manufactureras de Tungurahua.	herramientas de análisis financiero que pueda entender el origen y el comportamiento de los recursos que dispone la empresa y tomar acciones correctivas que mejoren la Valoración.	al desarrollo financiero y disponer de herramientas de control, entre cuyas medidas figure la valoración con el fin de evidenciar el avance del cumplimiento de los objetivos del ente.
---	---	---

Fuente: Resultados de la Investigación  
Elaborado Por: Freire Teresa

## **CAPITULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### **4.1. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS**

Para complementar la revisión de la literatura se ha realizado un trabajo de campo que ha servido para contrastar con agentes del sector las tendencias y propuestas, y del que pueden destacarse las encuestas a profundidad realizadas a los Gerentes de las Pymes de Industrias Manufactureras Carroceras de Tungurahua legalmente constituidas bajo la Súper de Compañías en la cual se fijaron 4 encuesta.

Las encuestas resultaron de gran utilidad para profundizar en los debates y preocupaciones del sector. Su contribución al estudio se sitúa en el ámbito de la orientación, contraste y aporte de nuevos puntos de vista, ya que formalmente no solamente se han recogido los resultados, sino que también se han ido incorporando ideas en el marco de la tesis.

El análisis e interpretaciones de los datos obtenidos de la muestra se lo hace desde dos perspectivas, la primera es una representación tabular y grafica de los datos, la cual ilustra de manera práctica las tendencias encontradas en el objeto de estudio. La segunda perspectiva presenta la información de manera textual para una mejor visión e interpretación de los gráficos representados.

Por lo tanto, en este capítulo se muestra los resultados obtenidos a través de las encuestas aplicadas a los Gerentes de las Carroceras de Tungurahua; ilustrando algunos datos interesantes encontrados en las encuestas aplicadas en la institución y que son de gran utilidad para responder a las preguntas de la presente investigación.

**Tabla 18: Resumen de los resultados según las variables**

<b>VARIABLE INDEPENDIENTE ANÁLISIS FINANCIERO</b>	<b>PREGUNTA</b>	<b>%</b>	<b>ANÁLISIS</b>
	¿Cuál es su nivel de conocimiento acerca del análisis financiero que aplica en su ente económico?	75%	De los Gerentes de las Pymes manufactureras carroceras de Tungurahua tienen un conocimiento medio - alto acerca del análisis financiero.
	En grado de importancia que estados financieros utilizan para tomar decisiones en su empresa. Siendo 1 el más importante y 5 el menos importante.	50%	De los Gerentes utiliza el estado de resultados que ayuda a tomar decisiones, acotando los gerentes que todos son importantes.
	¿Qué reporta para usted el Balance General?	100%	De los gerentes tienen claro lo que cada balance reporta, por el grado de conocimiento de los mismos.
	¿Cree usted que es necesario realizar análisis a los estados financieros con la finalidad de tener un conocimiento claro de la situación financiera de la empresa?	100%	De los gerentes indican la necesidad de analizar los estados financieros, ya que lleva a conocer la realidad de la empresa.



<p>¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?</p>	<p>100%</p>	<p>De los Gerentes indican que las herramientas financieras son de utilidad para poder tomar decisiones y prevenir hechos futuros.</p>
<p>¿Se utiliza el método vertical para analizar los estados financieros de la empresa?</p>	<p>50%</p>	<p>De los Gerentes explican que el método vertical es el más utilizado ya que indica la distribución que existe equitativamente entre sus activos.</p>
<p>¿A su criterio cual es la forma más apropiada para realizar análisis financiero en forma comparativa?</p>	<p>75%</p>	<p>De los Encuestados prefieren realizar análisis con empresas del mismo sector para poder tener una referencia que ayude a mejorar.</p>
<p>En una escala del 1 al 5 determine el orden de prioridad del índice financiero que conoce y que utiliza para medir la realidad económica y financiera de la empresa.</p>	<p>100%</p>	<p>De los Gerentes prioriza el índice de liquidez o solvencia ya que es el más utilizado para las pymes, mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; mientras mayor sean los índices de liquidez, mayor será la solvencia de la empresa.</p>
<p>¿Califique en una escala del 1 al 5 si</p>		

	conoce si su empresa se encuentra en una situación financiera sana que le permite seguir creciendo?	75%	De los Gerentes tiene clara la situación que atraviesa su ente.
	Indique el grado de importancia sobre la aplicación de herramientas de control financiero. Siendo 1 el más importante y 5 el menos importante.	75%	De los Gerentes indica que es de utilidad aplicar herramientas de control que ayuden en la parte financiera.
	¿Cree usted que la inestabilidad financiera es ocasionada por no tener herramientas que permitan tomar decisiones a tiempo y correctivas?	100%	De los gerentes indica que la inestabilidad es ocasionada por no poner interés a la empresa y no tener un informe de gerencia adecuado.
	¿En qué porcentaje cree usted que sería el crecimiento económico de su empresa al tener un control y análisis financiero apropiado?	75%	A criterio de los Gerentes el poseer herramientas que ayuden al control las empresas crecería en un mayor porcentaje del ya existente.

<b>VARIABLE DEPENDIENTE VALORACION DE EMPRESAS</b>	Ha valorado alguna vez cuánto costaría su empresa	50%	Los Gerentes han valorado a su ente base al número de cartera existente.
	¿Qué método de valoración de empresa conoce usted . Del 1 al 4 siendo 1 el que mayor conocimiento tiene y 4 el de menor conocimiento?	75%	De los Gerentes conocen el método de flujo de fondos y el método mixto pero no lo aplican.
	Si los socios o inversiones requerirían un valor de venta de la entidad como determinaría el precio	75%	De los gerentes se les facilitaría en contratar un experto para que determine el valor por falta de tiempo y tal vez por el nivel de complejidad.
	Bajo qué criterios valoraría a su ente económico. Califique según el grado de importancia de 1mas importante a 5 menos importante.	100%	De Gerentes valorarían bajo el criterio de posicionamiento en el mercado acompañado de un valor sentimental adicional.

Elaborado por: Freire Teresa

### Aplicación de Indicadores Financieros

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.

**Tabla 19: Aplicación de Indicadores Financieros en las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua periodo 2013.**

INDICADOR	EMPRESA	PERIODO 2013	APLICACIÓN	INTERPRETACION
LIQUIDEZ	CARROCERIAS PATRICIO	Activo corriente: \$ 774.461,49	Capital de Trabajo= Activo Corriente- Pasivo Corriente	La empresa tiene una capacidad de \$197.926.570 para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.
	CEPEDA CIA. LTDA.	Pasivo Corriente: \$ 576.534,92	Capital de trabajo= \$ 774.461,49-\$ 576.534,92 Capital de Trabajo=\$197.926.570	

<p>CARROCERIAS CEPEDA CIA. LTDA.</p>	<p>Activo corriente: \$ 3.780.824,18 Pasivo Corriente: \$ 1.839.972,76</p>	<p>Capital de Trabajo= Activo Corriente- Pasivo Corriente Capital de trabajo= \$ 3.780.824,18- \$ 1.839.972,76 Capital de Trabajo=\$1.940.851,42</p>	<p>La empresa tiene una capacidad de \$1.940.851,42 para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.</p>
<p>CARROCERIAS PICO SNCHEZ CIA. LTDA.</p>	<p>Activo corriente: \$ 968.649,50 Pasivo Corriente:\$1.375.001,84</p>	<p>Capital de Trabajo= Activo Corriente- Pasivo Corriente Capital de trabajo= \$ 968.649,50- 1.375.001,84 Capital de Trabajo=\$-406.352.34</p>	<p>La empresa no posee a capacidad para cubrir con las actividades a corto plazo.</p>

	VARMA S.A.	Activo corriente: \$ 562.376,68 Pasivo Corriente:\$462.652,13	Capital de Trabajo= Activo Corriente- Pasivo Corriente Capital de trabajo= \$562.376,68 - \$462.652,13 Capital de Trabajo=\$99.724,55	La empresa tiene una capacidad de \$ 99.724,55 para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.
	CARROCERIAS PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	Activo corriente: \$ 774.461,49 Pasivo Corriente: \$ 576.534,92	$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 774.461,49}{\$ 576.534,92}$ $\text{Razón Corriente} \$ 1.343$	La empresa posee recursos financieros de \$ 1.343 para cumplir los compromisos de pago de los próximos 12 meses.

	CARROCERIAS CEPEDA CIA. LTDA.	Activo corriente: \$ 3.780.824,18 Pasivo Corriente: \$ 1.839.972,76	$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 3.780.824,18}{\$ 1.839.972,76}$ <p style="text-align: center;"><i>Razón Corriente \$ 2,055</i></p>	La empresa posee recursos financieros de \$ 2,055 para cumplir los compromisos de pago de los próximos 12 meses.
	CARROCERIAS PICO SNCHEZ CIA. LTDA.	Activo corriente: \$ 968.649,50 Pasivo Corriente: \$1.375.001,84	$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 968.649,50}{\$ 1.375.001,84}$ <p style="text-align: center;"><i>Razón Corriente \$ 0,704</i></p>	La empresa no posee recursos financieros para cumplir los compromisos de pago de los próximos 12 meses.

	VARMA S.A.	Activo corriente: \$ 562.376,68 Pasivo Corriente:\$462.652,13	$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\text{Razón Corriente} = \frac{\$ 562.376,68}{\$462.652,13}$ $\text{Razón Corriente} \$ 1,216$	La empresa posee recursos financieros de \$ 1,216 para cumplir los compromisos de pago de los próximos 12 meses.
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	CARROCERIAS PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA	Pasivo Total: \$ 815.962,72 Activo Total: \$849.542,82	$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$ $\text{Endeudamiento} = \frac{\$ 815.962,72}{\$849.542,82} \times 100$ $\text{Endeudamiento} 96,04\%$	La empresa es beneficiada en sus activos por terceros en un 96,04%
	CARROCERIAS CEPEDA CIA. LTDA.	Pasivo Total: \$ 2.053.037,80 Activo Total: \$3.250.482,88	$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$ $\text{Endeudamiento} = \frac{\$ 2.053.037,80}{\$3.250.482,88} \times 100$ $\text{Endeudamiento} 63,16\%$	La empresa es beneficiada en sus activos por terceros en un 63,16%



<p>CARROCERIAS PICO SNCHEZ CIA. LTDA.</p>	<p>Pasivo Total: \$ 1.375.001,84 Activo Total: \$1.653.092,63</p>	<p><i>Endeudamiento</i> <math>\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total} \times 100</math> <i>Endeudamiento</i> <math>\frac{\\$ 1.375.001,84}{\\$1.653.092,63} \times 100</math> <i>Endeudamiento</i> 83,18%</p>	<p>La empresa es beneficiada en sus activos por terceros en un 83,18%.</p>
<p>VARMA S.A</p>	<p>Pasivo Total: \$ 710.725,88 Activo Total: \$746.462,44</p>	<p><i>Endeudamiento</i> <math>\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total} \times 100</math> <i>Endeudamiento</i> <math>\frac{\\$ 710.725,88}{\\$746.462,44} \times 100</math> <i>Endeudamiento</i> 95,21%</p>	<p>La empresa es beneficiada en sus activos por terceros en un 95,21%.</p>

<b>RENTABILIDAD</b>	CARROCERIAS PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA	<p>Resultado del ejercicio:\$23.073,06</p> <p>Total Patrimonio:\$33.580,10</p>	<p><i>Rentabilidad</i> <math>\frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} \times 100</math></p> <p><i>Rentabilidad</i> <math>\frac{\\$23.073,06}{\\$33.580,10} \times 100</math></p> <p><i>Rentabilidad del Patrimonio</i> 68,71%</p>	<p>Esto quiere decir que el patrimonio de la empresa durante el año obtuvo una rentabilidad del 68,71%</p>
		<p>Resultado del ejercicio:\$23.073,06</p> <p>Total Activo:\$ 849.542,82</p>	<p><i>Rentabilidad</i> <math>\frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Activo}} \times 100</math></p> <p><i>Rentabilidad</i> <math>\frac{\\$23.073,06}{\\$849.542,82} \times 100</math></p> <p><i>Rentabilidad del Activo</i> 2,716%</p>	<p>De lo que se puede decir que los activos de la empresa durante un año generaron una rentabilidad del 2,716%.</p>

	CARROCERIAS CEPEDA CIA. LTDA	Resultado del ejercicio:\$396.688,19 Total Patrimonio:\$1.324.873,64	$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} \times 100$ $\text{Rentabilidad} = \frac{\$396.688,19}{\$1.324.873,64} \times 100$ <p><i>Rentabilidad del Patrimonio 29,94%</i></p>	Esto quiere decir que el patrimonio de la empresa durante el año obtuvo una rentabilidad del 29,94%
		Resultado del ejercicio:\$396.688,19 Total Activo:\$ 3.250.482,88	$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Activo}} \times 100$ $\text{Rentabilidad} = \frac{\$ 396.688,19}{\$3.250.482,88} \times 100$ <p><i>Rentabilidad del Activo 12,20%</i></p>	De lo que se puede decir que los activos de la empresa durante un año generaron una rentabilidad del 12,20%.

	CARROCERIAS PICO SNCHEZ CIA. LTDA.	Resultado del ejercicio:\$37.857,81 Total Patrimonio:\$278.090,79	$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} \times 100$ $\text{Rentabilidad} = \frac{\$37.857,81}{\$278.090,79} \times 100$ <p><i>Rentabilidad del Patrimonio 13,61%</i></p>	Esto quiere decir que el patrimonio de la empresa durante el año obtuvo una rentabilidad del 13,61%
		Resultado del ejercicio:\$37.857,81 Total Activo: \$1.653.092,63	$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Activo}} \times 100$ $\text{Rentabilidad} = \frac{\$37.857,81}{\$1.653.092,63} \times 100$ <p><i>Rentabilidad del Activo 2,29%</i></p>	De lo que se puede decir que los activos de la empresa durante un año generaron una rentabilidad del 2,29%.

	VARMA S.A.	Resultado del ejercicio:\$270.818,16 Total Patrimonio:\$35.736,56	$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} \times 100$ $\text{Rentabilidad} = \frac{\$270.818,16}{\$35.736,56} \times 100$ <p><i>Rentabilidad del Patrimonio</i> 75,82%</p>	Esto quiere decir que el patrimonio de la empresa durante el año obtuvo una rentabilidad del 75,82%
		Resultado del ejercicio:\$270.818,16 Total Activo: \$746.462,44	$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado ejercicio}}{\text{Total Activo}} \times 100$ $\text{Rentabilidad} = \frac{\$270.818,16}{\$746.462,44} \times 100$ <p><i>Rentabilidad del Activo</i> 36,28%</p>	De lo que se puede decir que los activos de la empresa durante un año generaron una rentabilidad del 36,28%.

Fuente: Información Financiera de la Súper Intendencia de Compañías  
Elaborado por: Freire Teresa

Para efectos de valoración de empresas estos indicadores son necesarios para poder valorar y conocer si la empresa es sustentable, viable y rentable financieramente. Para la sustentación de lo expuesto se detalla las preguntas pertinentes de la encuesta realizada.

**Pregunta 1.- ¿Cuál es su nivel de conocimiento acerca del análisis financiero que aplica en su ente económico?**

**Tabla 20: Conocimiento de análisis financiero**

Alternativas	%
Alto	75%
Medio	25%
Bajo	0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

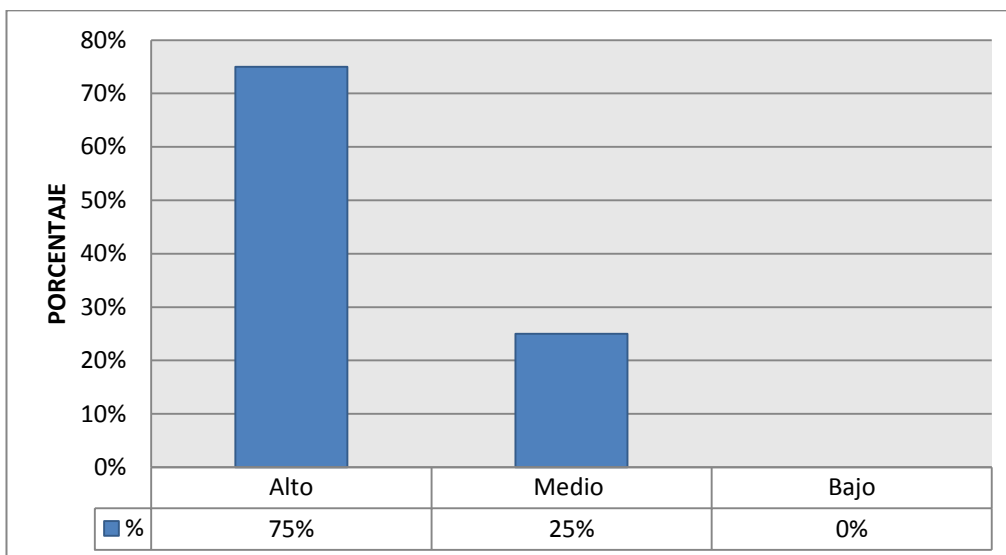


Gráfico 14: Conocimiento de Análisis Financiero  
Elaborado por: Freire Teresa

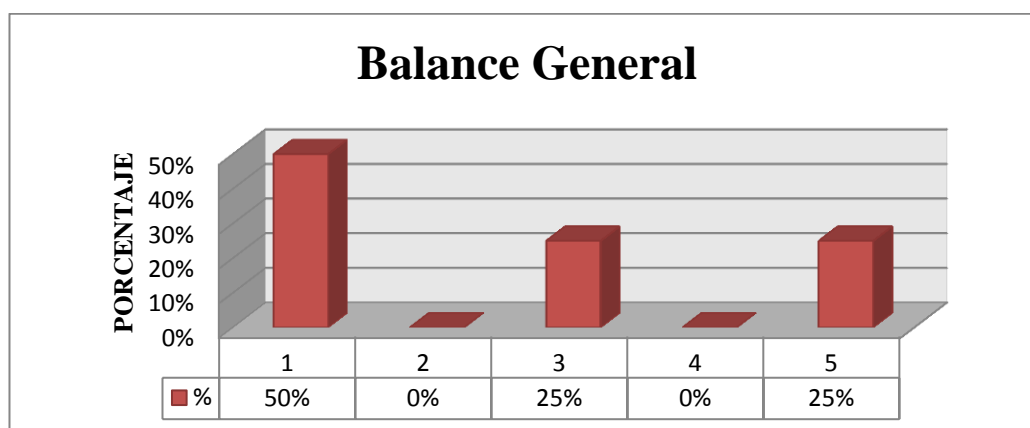
**Análisis.** El gráfico 1 representa que el 75% de los encuestados manifiestan que si saben que es un análisis financiero y el 25% lo desconoce.

**Pregunta 2. En grado de importancia que estados financieros utilizan para tomar decisiones en su empresa. Siendo 1 el más importante y 5 el menos importante.**

**Tabla 21: Qué Estados Financieros utiliza**

Escala	BALANCE GENERAL	%
1	2	50%
2		0%
3	1	25%
4		0%
5	1	25%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa



**Gráfico 15: Conocimiento de la utilización del Balance General**  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** Para las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua manifiestan que la mayoría en escala de 1 como el más importante conoce y utilizan en un 50% el balance general para realizar la toma de decisiones.

**Tabla 22: Qué Estados Financieros utiliza**

Escala	ESTADO DE RESULTADOS	%
1	3	75%
2	1	25%
3		0%
4		0%
5		0%
	<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

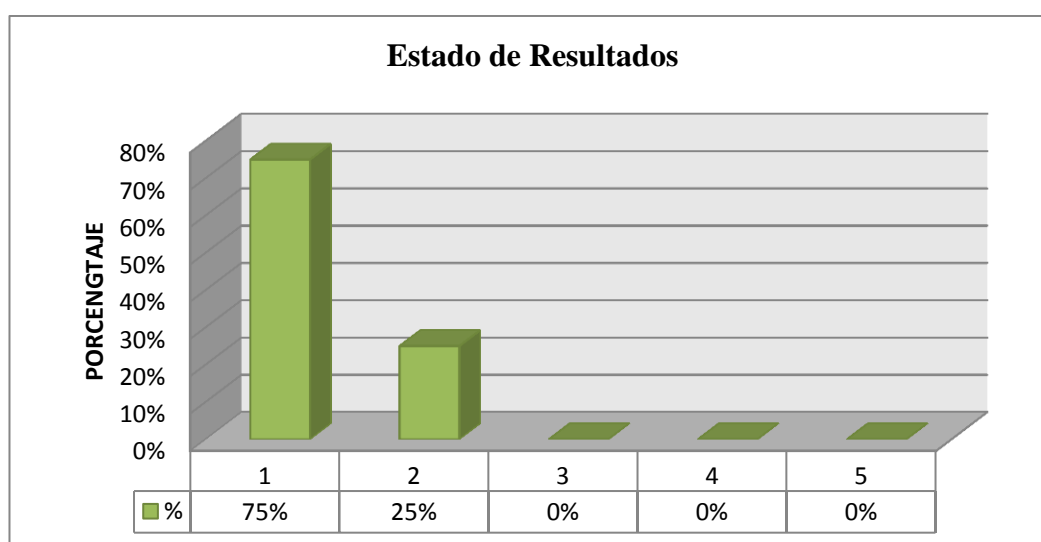


Gráfico 16: Conocimiento de la utilización del Estado de Resultados  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** Para las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua la mayoría de encuestados en un 75% utilizan el Estado de Resultados para la toma de decisiones, y un 25% no lo utiliza.



**Tabla 23: Qué Estados Financieros utiliza**

Escala	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	%
1	1	25%
2	1	25%
3		0%
4	1	25%
5	1	25%
	<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

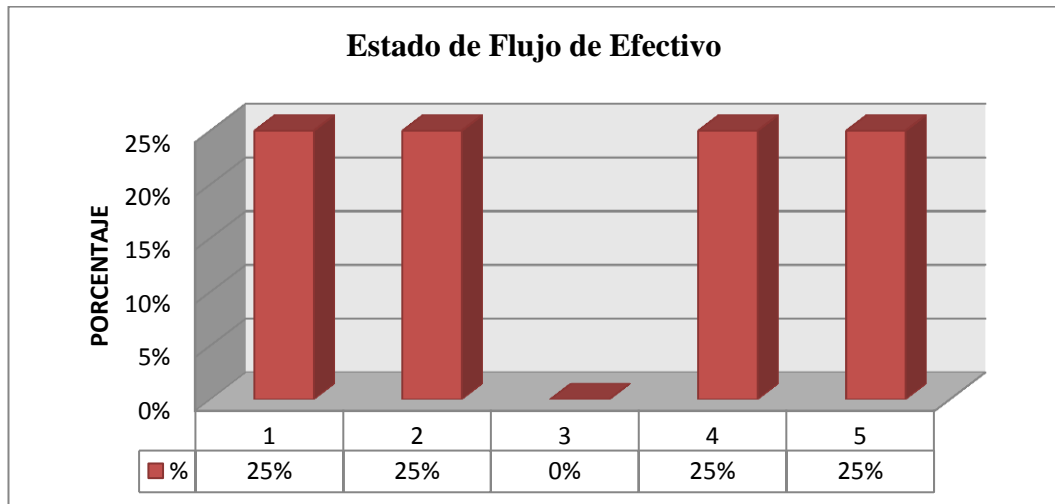


Gráfico 17: Conocimiento de la utilización del estado de flujo de efectivo  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** Para Las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua los encuestados conocen en un 25% el estado de flujo de efectivo.

**Tabla 24: Qué Estados Financieros utiliza**

Escala	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	%
1	1	25%
2		0%
3		0%
4	2	50%
5	1	25%
	<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

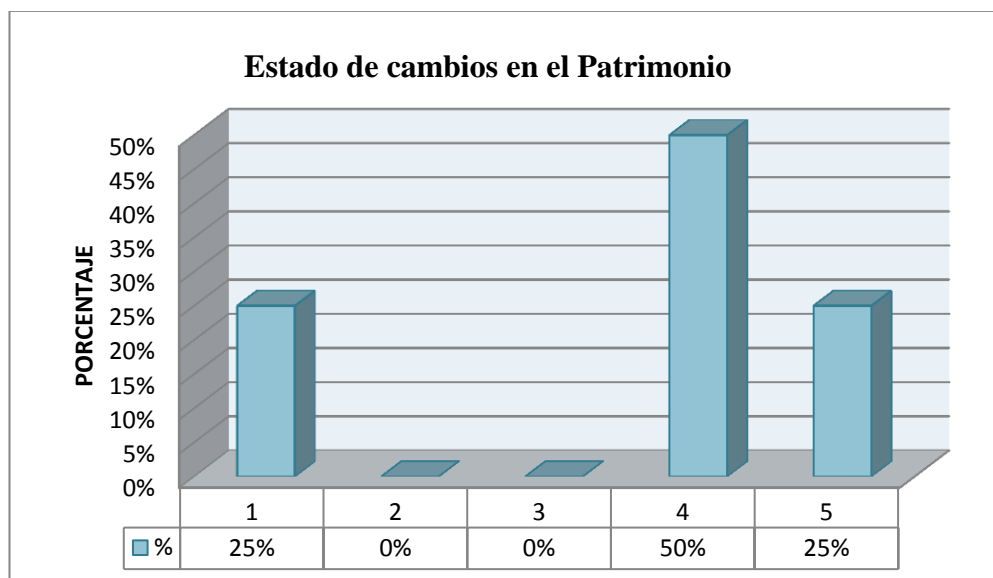


Gráfico 18: Conocimiento de la utilización del estado de cambios en el patrimonio  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** Para Las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua la mayoría en un 50% de los encuestados no utilizan el estado de cambios en el patrimonio.

**Pregunta 3.- ¿Qué reporta para usted el Balance General?**

**Tabla 25: Qué reporta el Balance General**

<b>Alternativas</b>	<b>%</b>
La situación financiera	100%
Los gastos que posee la empresa	
La estructura de la empresa	
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

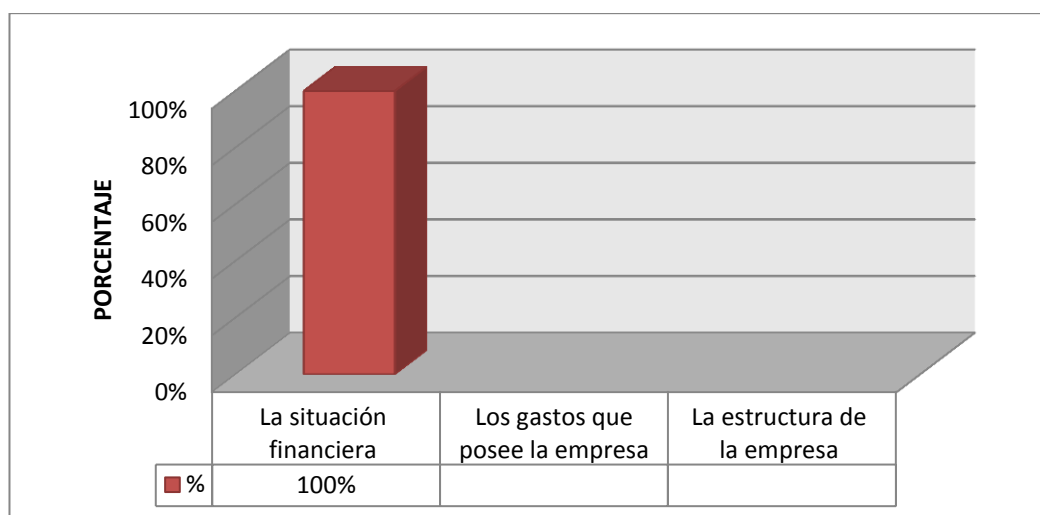


Gráfico 19: Reporte del Balance General  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico nos indica que en un 100% para las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua el balance general reporta la situación financiera que afronta una empresa.

**Pregunta 4.- ¿Cree usted que es necesario realizar análisis a los estados financieros con la finalidad de tener un conocimiento claro de la situación financiera de la empresa?**

**Tabla 26: Es necesario realizar Análisis Financiero**

Alternativas	%
Necesario	100%
Innecesario	
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

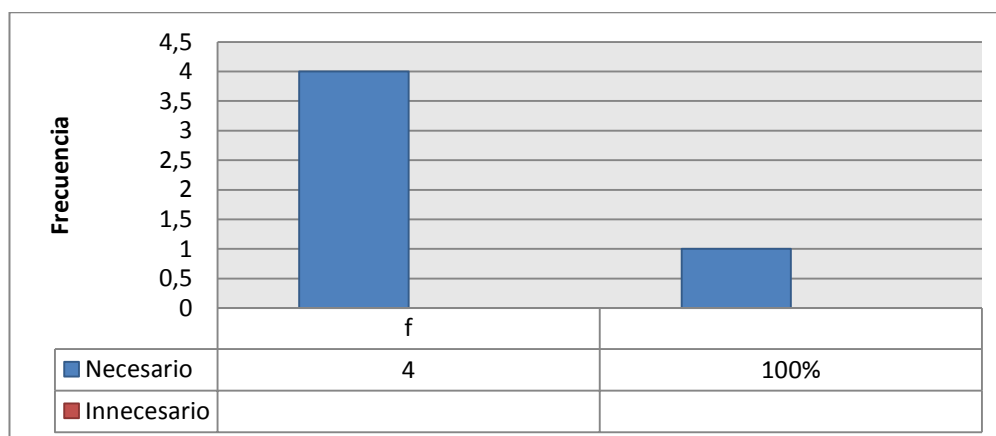


Gráfico 20: Representación de la necesidad de realizar análisis financiero  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico 3 nos indica que es necesario en un 100% para las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua realizar análisis financiero para tener claro la situación de la empresa.

**Pregunta 5.- ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?**

**Tabla 27: Importancia de las Herramientas de Análisis Financiero**

Alternativas	%
Muy importante	100%
Medianamente importante	
Poco importante	
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

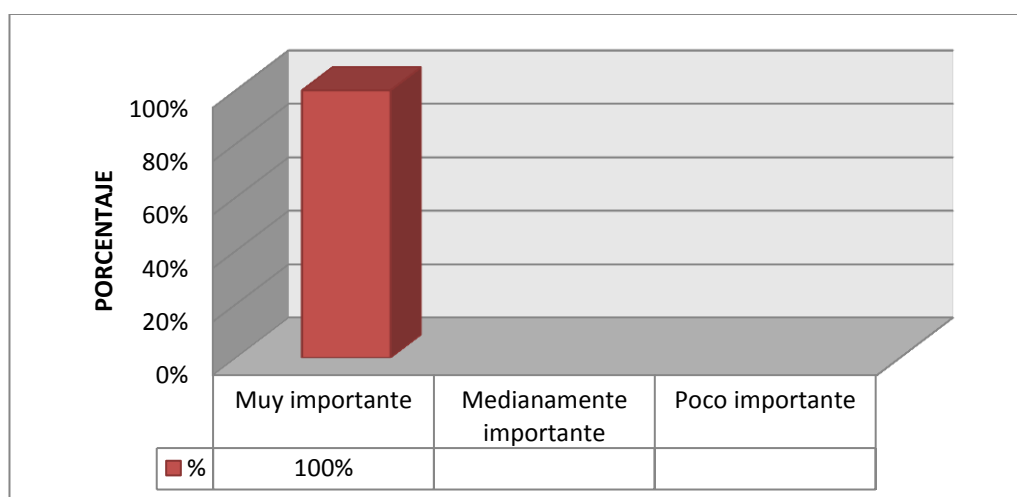


Gráfico 21: Representación Importancia Herramientas de Análisis Financiero  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico 5 nos indica el grado de importancia en un 100% que tiene para las pymes manufacturaras carroceras de Tungurahua utilizar herramientas de análisis financiero que les permite tomar decisiones y prevenir hechos futuros.

**Pregunta 6.- ¿Se utiliza el método vertical para analizar los estados financieros de la empresa?**

**Tabla 28: Método utilizado para analizar los Estados Financieros**

Alternativas	%
Si	50%
No	25%
Otros	25%
Especifique	
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

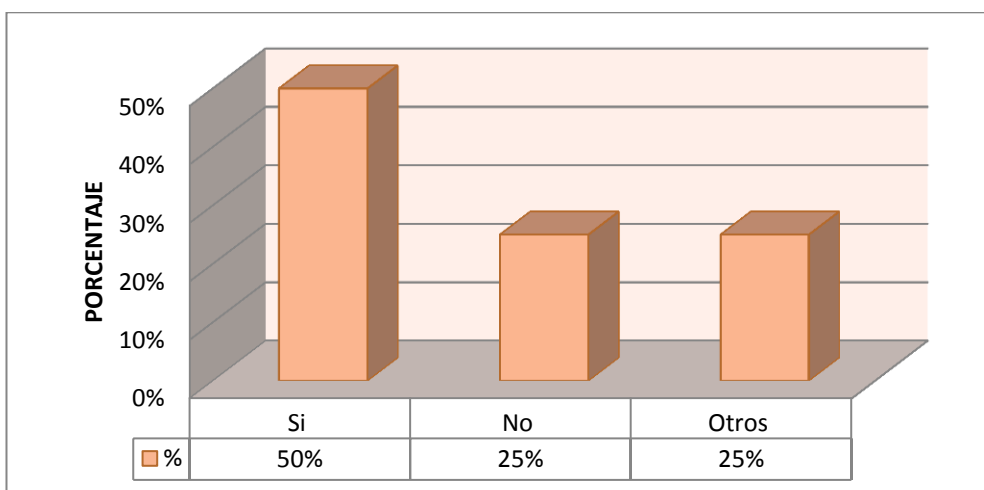


Gráfico 22: Representación Método para analizar los Estados Financieros  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** En el gráfico 6 nos indica que en dos empresas que equivalen al 50% realizan análisis vertical, en una que equivale el 25% no lo realizan y que en otra que equivale el 25% utilizan otro método que es el horizontal.

**Pregunta 7.- ¿A su criterio cual es la forma más apropiada para realizar análisis financiero en forma comparativa?**

**Tabla 29: Análisis en forma Comparativa**

Alternativas	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Cinco años	%
Entre balances empresa				1		25%
Con empresas del sector	1		1		1	75%
<b>TOTAL</b>						<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

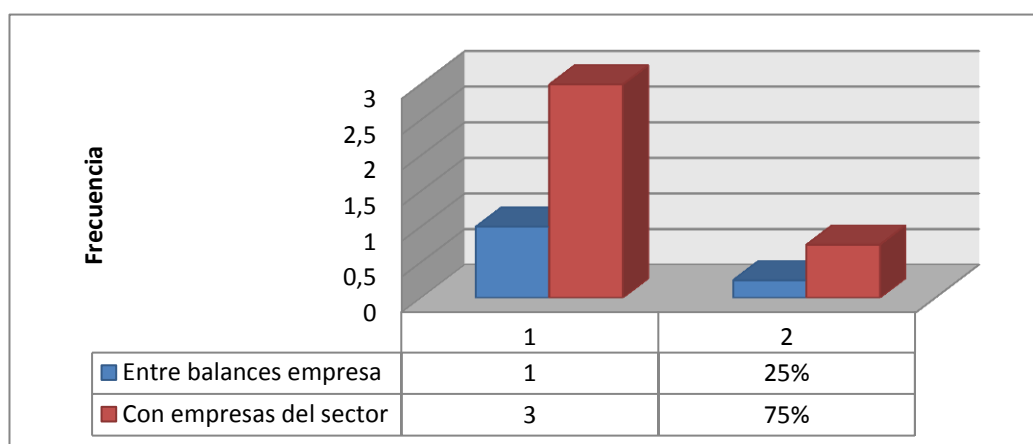


Gráfico 23: Representación de análisis financiero en forma comparativa  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico 7 nos indica la forma en que las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua analizan en forma comparativa la situación financiera que atraviesan, la mayoría en un 75% analizan con empresas del mismo sector en un tiempo no mayor a cinco años, mientras que un 25% analizan entre balances en un lapso de tiempo no mayor a cuatro años.

**Pregunta 8.- En una escala del 1 al 5 determine el orden de prioridad del índice financiero que conoce y que utiliza para medir la realidad económica y financiera de la empresa.**

**Tabla 30: Conocimiento de Índices Financieros**

Alternativas	Escala 1-5	%
<b>Liquidez</b>	1	100%
<b>Endeudamiento</b>	1	25%
	2	25%
	3	50%
<b>Rentabilidad</b>	1	100%

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

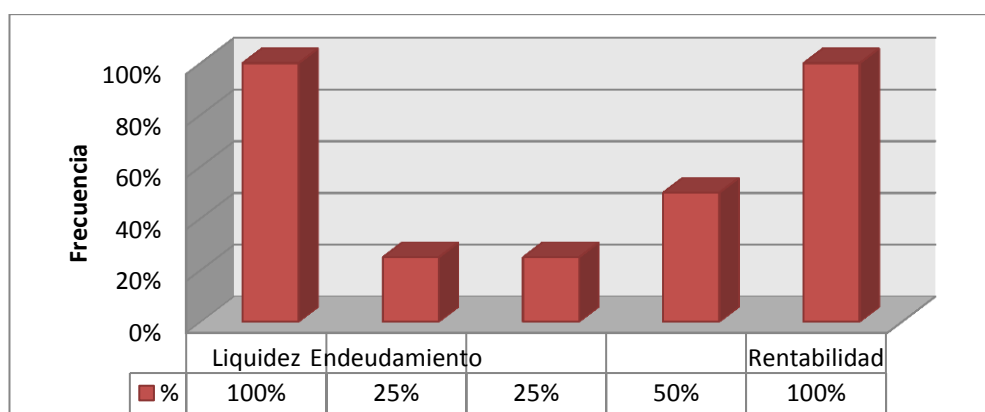


Gráfico 24: Representación del conocimiento de los índices financieros  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico nos indica que las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua conocen y utilizan los índices financieros, con un 100% el de liquidez y rentabilidad los más utilizados y el de endeudamiento calificado con un 25% y 50% por cada pymes.



**Pregunta 9.- ¿Ha realizado algún estudio económico-financiero total de su empresa alguna vez?**

**Tabla 31: Estudio Económico-Financiero**

Alternativas	%
Si	75%
No	25%
Tiempo	
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

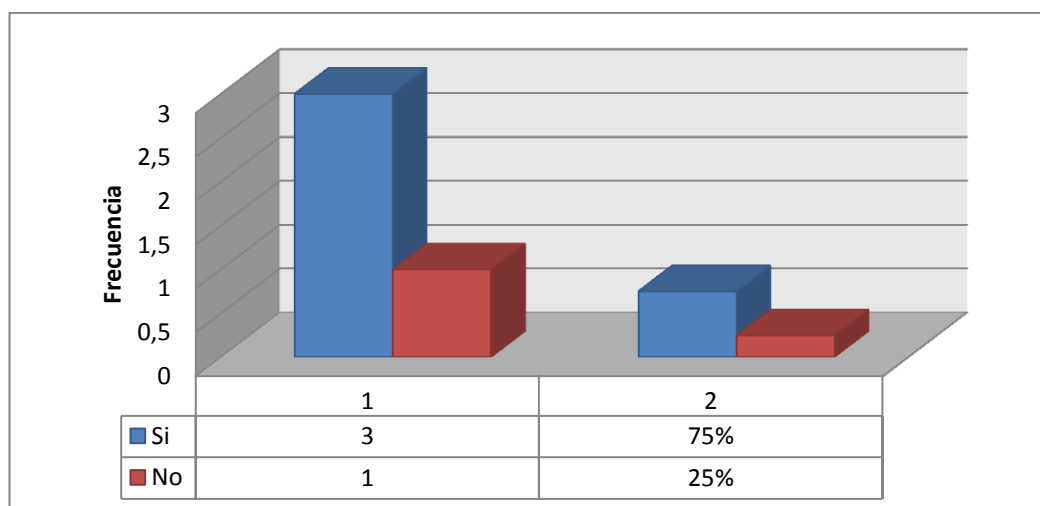


Gráfico 25: Representación del estudio económico-financiero:  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico nos indica que en un 75% las pymes manufactureras carroceras si han realizado un estudio económico-financiero total de su ente y un 25% nos indica que no ha realizado un estudio a su ente.

**Pregunta 10.- ¿Califique en una escala del 1 al 5 si conoce si su empresa se encuentra en una situación financiera sana que le permite seguir creciendo?**

**Tabla 32: Situación Financiera de las Empresas**

Alternativas	Escala	%
Conoce	1	75%
	2	25%
Leve conocimiento		0%
Desconoce		0%
	<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

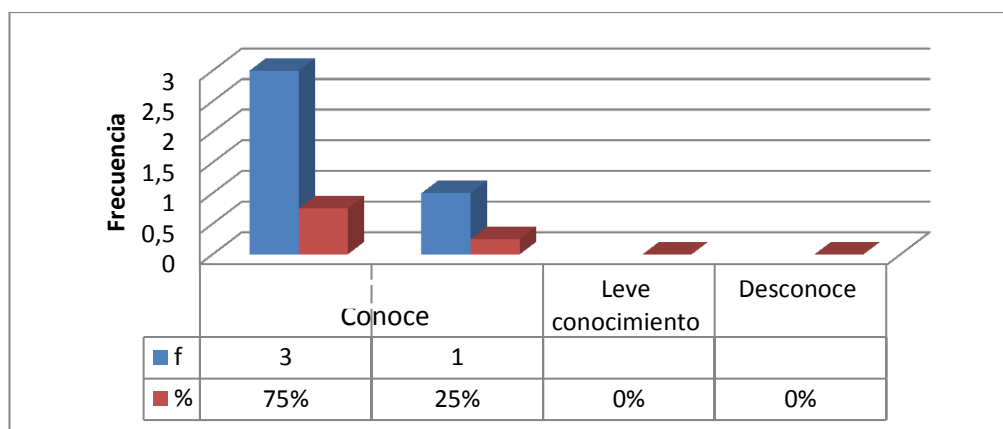


Gráfico 26: Representación del conocimiento de la situación financiera de su ente.  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico nos indica que para a las pymes carroceras de Tungurahua el 75% en una escala de 1 conoce la situación financiera que atraviesa su ente mientras que en una escala de 2 un 25% conoce como esta su ente financieramente.

**Pregunta 11.- Indique el grado de importancia sobre la aplicación de herramientas de control financiero. Siendo 1 el más importante y 5 el menos importante.**

**Tabla 33: Aplicación de Herramientas de Control Financiero**

Alternativas	Escala 1-5	%
Importante	1	100%
Mediamente importante		0%
Poco importante		0%
<b>Total</b>		<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

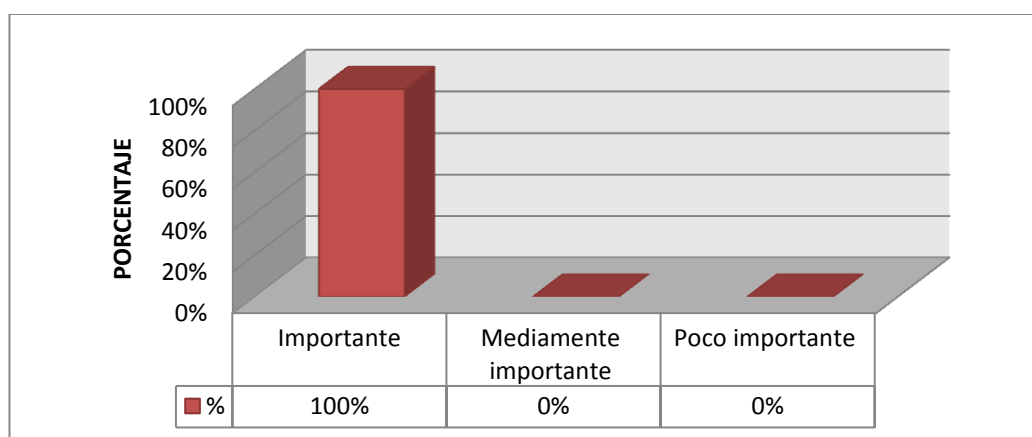


Gráfico 27: Representación de la importancia de la aplicación de herramientas de control financiero  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico nos indica que para las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua en una escala de 1 es importante en un 100% la aplicación de herramientas de control financiero.

**Pregunta 12.- ¿Cree usted que la inestabilidad financiera es ocasionada por no tener herramientas que permitan tomar decisiones a tiempo y correctivas?**

**Tabla 34: Inestabilidad Financiera**

Alternativas	%
Si	75%
No	25%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

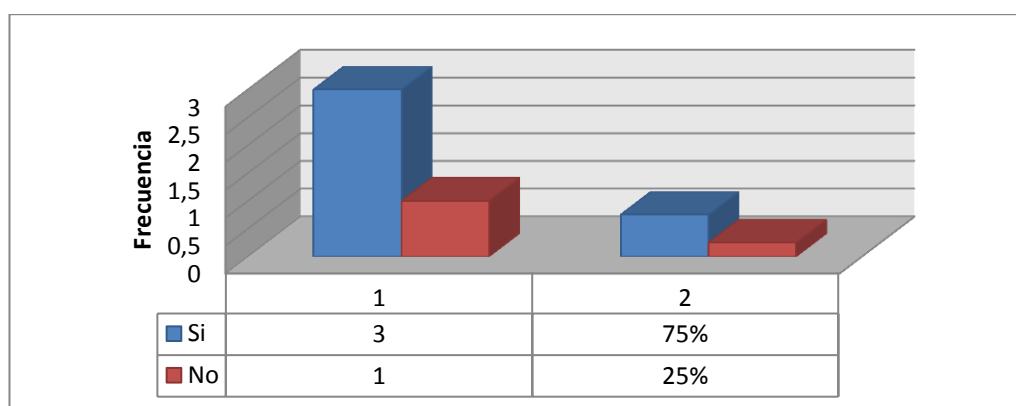


Gráfico 28: Representación de la importancia de la aplicación de herramientas de control financiero  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico nos indica que el 75% de las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua cree que la inestabilidad financiera es ocasionada por no tener herramientas correctivas, mientras que el 25% nos indica que la inestabilidad no se da por el desconocimiento de las herramientas sino por otros factores como la competencia.

**Pregunta 13.- ¿En qué porcentaje cree usted que sería el crecimiento económico de su empresa al tener un control y análisis financiero apropiado?**

**Tabla 35: Porcentaje de crecimiento al poseer un Control y Análisis Financiero**

Alternativas	%
80%	25%
40%	50%
20%	25%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

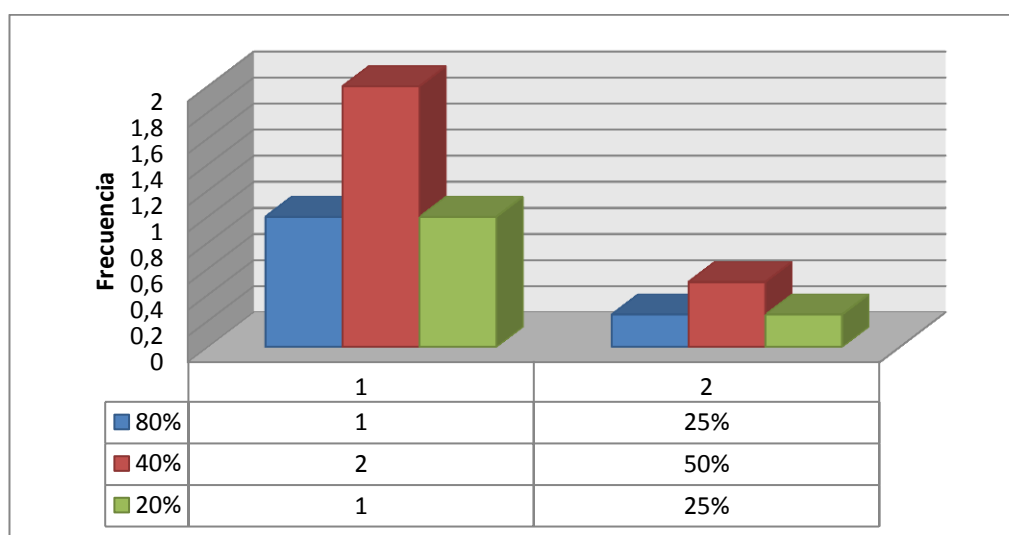


Gráfico 29: Representación del porcentaje del crecimiento económico al tener un control y análisis financiero adecuado.

Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico nos indica que el 25% de las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua creen que al poseer un control y análisis financiero apropiado crecerían en un 80%, y el 50% de carroceras solo aumentarían en un 40% y el 25% de empresas solo crecerían económicamente un 20% al tener un control adecuado.

**Pregunta 14.-Ha valorado alguna vez cuánto costaría su empresa**

**Tabla 36: Valoración de la Empresa**

Alternativas	%
Si	50%
No	50%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

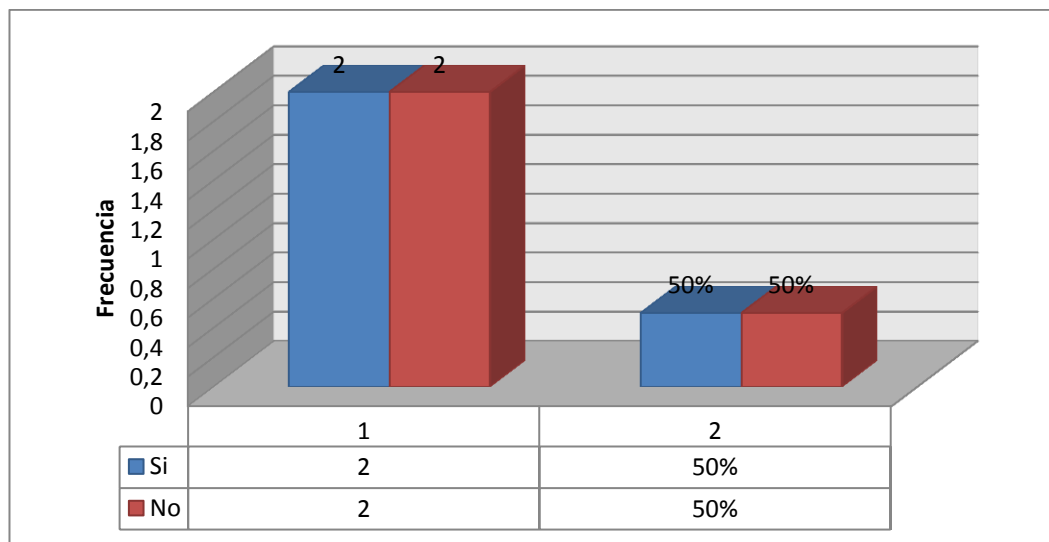


Gráfico 30: Representación de Valoración de Empresas  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico 13 representa que un 50% de las pymes manufactureras carroceras ha valorado cuánto costaría su ente mientras que el otro 50% no lo ha realizado y desconoce el precio.

**Pregunta 15.- ¿Qué método de valoración de empresa conoce usted . Del 1 al 4 siendo 1 el que mayor conocimiento tiene y 4 el de menor conocimiento?**

**Tabla 37: Método de valoración**

Alternativas	Escala 1-5	%
Método basado en el Balance	2	25%
Método basado en la cuenta de Resultado	3	25%
Método Mixto	1	50%
Método de flujo de fondos	1	75%
	4	25%
<b>Total</b>		100%

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

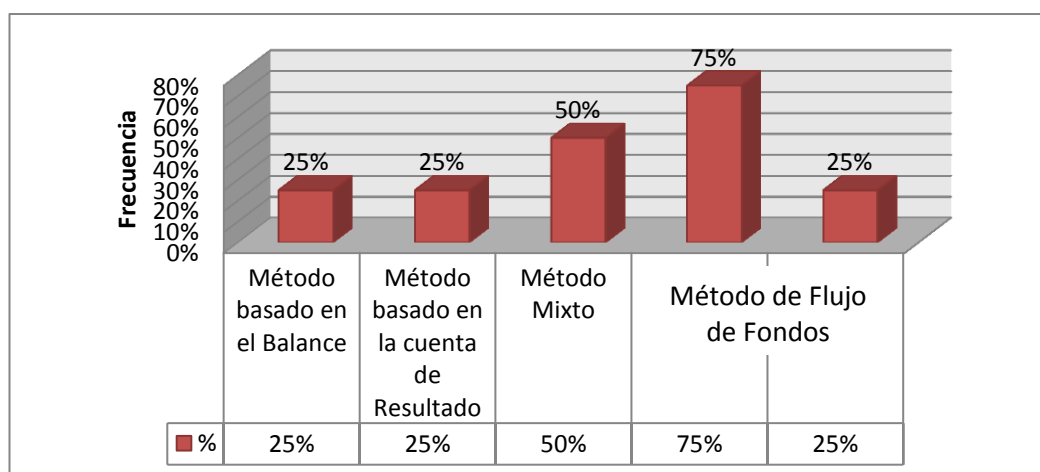


Gráfico 31: Representación de Valoración de Empresas  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** Para las pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua de los encuestados el 75% tiene un mayor conocimiento en el método de flujo de fondos.

**Pregunta 16.- Si los socios o inversiones requerirían un valor de venta de la entidad como determinaría el valor**

**Tabla 38: Determinación del Valor de venta**

Alternativas	%
Contrataría un experto	75%
Tomaría los valores de los balances	0%
Aplicaría métodos de valoración	0%
Determinaría con criterios personales	25%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

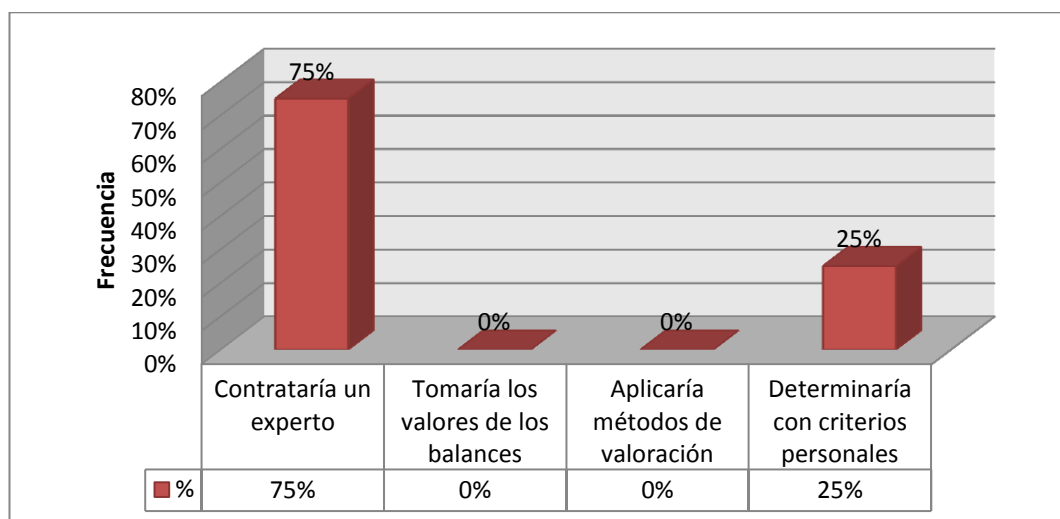


Gráfico 32: Representación de como determinaría el precio de venta del ente  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** El gráfico 16 nos indica que el 75% de las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua contrataría un experto al momento de valor al ente mientras que un 25% lo determinaría bajo criterios personales.



**Pregunta 17.-** Bajo qué criterios valoraría a su ente económico. Califique según el grado de importancia de 1mas importante a 5 menos importante.

**Tabla 39: Criterios a Valorar**

Alternativas	Escala	%
Su mercado	2	50%
El posicionamiento del ente	1	100%
El número de clientes	3	50%
	1	25%

Fuente: Encuesta a los gerentes de las Pymes Carroceras de Tungurahua  
Elaborado por: Freire Teresa

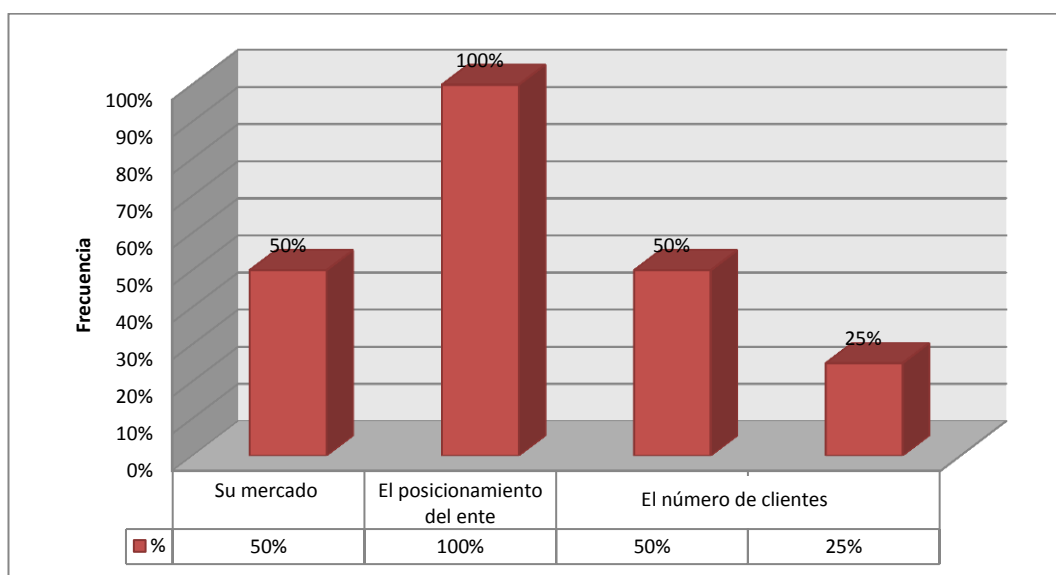


Gráfico 33: Representación de criterios a valorar  
Elaborado por: Freire Teresa

**Análisis.** Para las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua el 100% de los encuestados valorarían a sus entes bajo el criterio del posicionamiento del mismo en el mercado

## **Análisis financiero y valoración de empresa**

Con la aplicación de los principales indicadores se tiene un horizonte claro de la situación que atraviesa el ente, midiendo a través de ellos la liquidez, la capacidad de endeudamiento y rentabilidad de esa manera es posible tener una interpretación de las cifras, resultados o información de la realidad de su negocio; siendo una forma abreviada para los propietarios al momento de tomar decisiones acentuándose solo en resultados financieros. Es importante en cuanto la necesidad de tomar en cuenta a los índices al momento de realizar una valoración.

**Tabla 40: Análisis comparativo de los Indicadores financieros en el estudio de la valoración.**

<b>ANALISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS</b>	
<b>Liquidez</b>	Este indicador ayuda a dar valor en los recursos que posee la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.
<b>Endeudamiento</b>	Este indicador ayuda a dar valor en el grado de endeudamiento de la empresa, ya que una dependencia excesiva de la deuda puede repercutir negativamente, no solo en los resultados, sino en la propia titularidad de la misma.
<b>Rentabilidad</b>	Este indicador ayuda a dar valor en el grado de cumplimiento del objetivo de toda empresa con fines de lucro el de generar una rentabilidad.

Elaborado por. Freire Teresa

**Tabla 41: Modelo comparativo de valoración de empresa, según empresa y método científico**

CARROCERIAS PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	
VALORACION	METODOS
<p>Los inversionistas y propietarios para valorar la empresa se basan en el Estado de Resultados en la cuenta del Beneficio Neto, sus ventas, además se adiciona el valor sentimental que los Gerentes indican como son:</p> <p>Posicionamiento en el Mercado: 15%</p> <p>Número de Clientes: 20%</p> <p>Marca: 25%</p> <p style="padding-left: 40px;">Valor= Ventas + Valor Sentimental</p> <p style="padding-left: 40px;">Valor=\$ 2'625.416,56+ \$393.812,48</p> <p style="text-align: center;"><b>Valor=\$3.019.229,04</b></p>	<p>Con la aplicación del método mixto fácil de aplicar se determina la situación económica de Carrocerías Patricio CEPEDA.</p> <p>Método Clásico se obtendría un valor:</p> <p><b>V=A+(nxB)</b></p> <p><b>\$ 8'725.792,50</b></p> <p>Método Simplificado de Renta Variable:</p> <p><b>V=A+an(B-iA)</b></p> <p><b>\$ 8.822.720,36</b></p> <p>Método de la Unión de Expertos Contables Europeos:</p> <p><b>V= (A+(anxB))/(1+ian)</b></p> <p><b>\$ 7.228.418,82</b></p>
<p>Con la aplicación del método clásico se puede apreciar la diferencia que existe en el valor de estimación que es significativa para el dueño.</p> <p><b>\$ 8'725.792,50-\$ 3.019.229,04</b></p> <p><b><u>\$ 5.706.563,46</u></b></p>	
<p>Se debe tomar en cuenta que para criterio del Gerente del ente su valor está basado en sus ventas y añadir un porcentaje de valor sentimental, a través de la aplicación del método mixto se puede evaluar a las principales cuentas que benefician a la empresa en el valor como son el total activo, pasivo corriente y su beneficio neto, al valor arrojado se le añadiría el valor sentimental que los gerentes decidan agregar, es decir, el posicionamiento de la marca en el</p>	

mercado, número de clientes, entre otras. La aplicación de este método ayudaría a los gerentes a poder tener un valor base si en un futuro decidiría venderla.

Elaborado por. Freire Teresa

## **RESULTADOS DE LA ENTREVISTA**

Después de haber realizado las entrevistas cabe destacar opiniones de los gerentes de las Pymes Manufactureras Carroceras de Tungurahua.

En opinión de los gerentes el éxito de la empresa sin importar el tamaño de la misma en gran parte es el interés que le pone el gerente al ente, acompañados de un informe real de gerencia. Se puede destacar que para las medianas y pequeñas empresas en muchos de los casos son dirigidas por familias, para la Sra. Lida de Cepeda es muy importante que el dueño sea el que dirija ya que “uno trata de sacar adelante al ente y no solo mantenerse y esperar ser retribuido por su cargo y una estabilidad en un mercado”.

Los gerentes coinciden en la respuesta de una pregunta se debe tener en cuenta que la información que las empresas emiten al público no siempre son en su totalidad la estabilidad original de las mismas así que no se cree conveniente realizar análisis con empresas del mismo sector ya que cada una es un mundo distinto y muy reservado de cierta información; es recomendable realizar análisis con balances de la misma empresa dirigida a su mando para poder saber que está pasando o porque está atravesando el ente.

Para la Sra. Lida de Cepeda Gerente de Carrocerías Patricio Cepeda para una pyme familiar al momento de valorar al ente se le dificultaría porque se tiene un valor más sentimental que económico, ha esto se le puede determinar más bajo criterios personales y el posicionamiento que se tiene en el mercado.

Los gerentes encuestados destacaron que sería factible aplicaran un método fácil que ayude a valorar al ente y tener un precio en números y poderle añadir un valor sentimental al ente, siendo el caso de alguna vez poner a la venta.

## 4.2.INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Del análisis de resultados obtenidos en las encuestas realizadas se desprende que las variables de la investigación, es decir el análisis financiero y la valoración de empresas están estrechamente relacionadas; es así que para la mayoría de encuestados, los gerentes deben implantar herramientas que ayuden al análisis financiero ya que como nos indica Baena (2010) “El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.” En su gran mayoría para los gerentes de las pymes es necesario realizar análisis a los estados financieros para de ello poder tener claro la situación que atraviesa el ente en su ambiente. Para las NIC

1 Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, el rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Es así que para los gerentes los estados financieros son de gran importancia para la toma de decisiones. En lo que respecta a la recopilación de información coinciden en que la mejor manera de analizar la situación de la empresa es entre balances del mismo ente pero de años pasados. Considerando muy importante las herramientas de análisis financiero ya que permiten actuar y prevenir hechos futuros o corregir a tiempo problemas existentes. Conjuntamente de la mano se les debe considerar a los indicadores financieros ya que los mismos nos ayudan medir la realidad económica y financiera del ente, puesto a que “ Actualmente en las empresas se utiliza los indicadores financieros como herramientas indispensables para determinar su condición financiera, ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización, permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas” (Nava, 2009, pág. 4). 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; Para Estupiñan, 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, sobre el total de ventas para el estado de resultados. Mientras que una cantidad considerable prefiere utilizar el método horizontal por ser el más adecuado en la ejecución de sus funciones, mientras que otra parte no lo realiza porque prefiere un informe de gerencia a simple vista. (Gaitán, 2006, pág. 111)

En lo que respecta a nuestra variable valoración de empresas se puede indicar que una parte de gerentes ha valorado a su empresa, mientras que la otra parte no tiene un precio ni como base para de ahí partir. Esto nos quiere indicar que para las pymes es importante y relevante tener un método de valoración de empresas que les permita tener una referencia del costo de su ente si en un futuro desearía venderlo. Ya que como nos indica Fernández (1999): “La valoración de empresa es utilizada con frecuencia para la venta o fusión, planificación estratégica, análisis de inversiones, salidas a bolsa y, en muchos casos, se utiliza también como referencia para evaluar y remunerar a los directivos.” Cabe mencionar que los gerentes desconocen los métodos de valoración existentes, mientras que otra parte solo los ha escuchado pero no los utiliza. Se debe tener en consideración los principales métodos como son: balance, estado de resultados, mixtos, descuentos de flujos y el de creación del valor. Nos indican que para poder valorar a su ente contrataría a un experto para que le ponga el precio adecuado, mientras que una pequeña parte lo determinaría bajo criterios personales y emocionales como un valor más de empresa familiar en base al posicionamiento que tiene en el mercado.

### **4.3. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS**

El análisis financiero y su relación en el estudio de la valoración de las Pymes Manufactureras de la Provincia de Tungurahua.

**Variable Independiente.-** Análisis Financiero

**Variable Dependiente.-** Valoración de Empresas

#### **4.3.1. Planteamiento de la Hipótesis**

##### **Hipótesis Nula (H<sub>0</sub>)**

El análisis financiero no se relaciona en el estudio de la valoración de las Pymes Manufactureras de la Provincia de Tungurahua.

##### **Hipótesis Alternativa (H<sub>1</sub>)**

El análisis financiero si se relaciona en el estudio de la valoración de las Pymes Manufactureras de la Provincia de Tungurahua.

#### **4.3.2. Decisión final**

Las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua coinciden en que para tomar una decisión de su negocio se basan en el estado de resultados y la comparación entre las empresas del mismo sector para poder competir en el mercado, desconocen los método de valoración existentes y afirman que para poder valorar a su ente como tal contratarían a un experto, y añadirían un valor sentimental, es decir, el posicionamiento de la marca en el tiempo que se encuentran.

Con la ayuda del análisis financiero se ratifica que las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua desconocen la valoración de empresas con lo que se válida la realización de la encuesta y se confirma la hipótesis alterna.

Detallando las coincidencias en el cuadro siguiente:

## CUADRO COMPARATIVO VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

### CARROCERIAS CEPEDA

- En la parte contable debe ser un ajeno a la empresa.
- No les gusta ser públicos en el medio.

### CARROCERIAS PATRICIO CEPEDA

- La parte contable lo debería llevar el dueño.
- Para tener estabilidad el gerente debe poner mucho interés.
- Para vender al ente le añadiría un valor sentimental adicional.

- Socios son familiares
- Evalúan con empresas del mismo sector
- Se basan en el estado de resultados para tomar decisiones
- Satisfacción de sus empleados
- Calidad de sus productos
- Líderes en el Mercado Carrocero
- No utilizan métodos de valoración de empresas
- La información financiera debe ser real.
- Aplican solo el índice de liquidez.

### CARROCERIAS VARMA

- Realiza estudios económicos financieros cada seis meses.
- Motiva al personal cada mes.

### CARROCERIAS PICOSA

- Conoce al 100% la situación de su empresa.
- Cada colaborador debe cumplir con sus funciones encomendadas.



## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1. CONCLUSIONES**

Las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua han llegado a las principales conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación realizada, obtenidas a partir del estudio del análisis financiero y la contribución que hace a la valoración de las empresas, con sus características, que han servido para contrastar la hipótesis planteada al comienzo de la investigación.

De entre las conclusiones obtenidas sobre dichos aspectos, se destacan las siguientes:

La inexistencia de la aplicación de los indicadores financieros de endeudamiento y rentabilidad ocasiona que la gerencia aun no conozca la situación real que está atravesando la empresa debido a que solo aplican el índice de liquidez;

Los entes desconocen la aplicación de métodos de valoración y se ha demostrado ser una alternativa eficaz y viable para llegar a conocer un valor racional dejando a un lado las alternativas informales que han sido incapaces de atender las necesidades al momento de valorar, favoreciendo tanto al conjunto de la economía, y a los socios ante un valor.

Los entes requieren herramientas de análisis financiero que pueda entender el origen y el comportamiento de los recursos que dispone la empresa y tomar acciones correctivas que mejoren la Valoración.

#### **5.2. RECOMENDACIONES**

Se recomienda facilitar capacitaciones en temas de análisis e interpretación de los estados financieros para tomar decisiones acertadas que contribuyan a la consecución de la empresa en el mercado.

Proporcionar un método de valoración de fácil aplicación que cubra las necesidades del ente, a través de la introducción del método mixto, mismo que valora al ente más allá de sus activos toma como referencia factores externos tales como cartera de clientes, posicionamiento de la marca entre otros valores sentimentales llamados por los Gerentes.

Se recomienda crear una política contable orientada al desarrollo financiero y disponer de herramientas de control, entre cuyas medidas figure la valoración con el fin de evidenciar el avance del cumplimiento de los objetivos del ente.

## **CAPÍTULO VI**

### **PROPUESTA**

#### **6.1.DATOS INFORMATIVOS**

##### **Título**

Modelo de valoración de empresas mixto goodwill para las Pymes Carroceras

##### **Institución Ejecutora**

Carrocerías Patricio Cepeda

##### **Beneficiarios**

- Socios de Carrocerías Patricio Cepeda
- Clientes Externos ( Compradores)

##### **Ubicación**

Provincia de Tungurahua cantón Ambato, sur occidental de la ciudad, Vía a Guaranda km 1 (Av José Peralta y Psje. Alfredo Jácome).

##### **Equipo técnico responsable**

Investigadora: Teresa Freire

Tutor: Dr. Jaime Díaz

Encuestadora: Teresa Freire

Digitadora: Teresa Freire

#### **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 la valoración de empresas, que

ayuda a conocer una estimación del valor, todo dependerá de la situación de la empresa, del momento de la transacción y del método utilizado.

La valoración de empresas trata de los elementos que constituye el patrimonio del ente medida cualitativamente de ser valorada.

Se propone la aplicación del método de valoración mixto, para conocer un valor estimado de venta.

### **6.3.JUSTIFICACIÓN**

La presente propuesta se ha planteado con el fin de proporcionar a las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua una herramienta de valoración, puesto que es indispensable tener un valor estimado para poder partir de ahí para dar un precio real.

De la investigación realizada a las pymes manufactureras carroceras de Tungurahua respecto a la situación actual, se concluye que un método de valoración contribuirá de manera positiva a los entes puesto que se evaluara la situación real que atraviesan, y el poseer un adecuado manejo de herramientas de análisis financiero servirá de ayuda para poder tomar decisiones acertadas en el momento de la valoración.

La propuesta se justifica por la factibilidad que se tiene para su desarrollo puesto que se dispone con todos los recursos humanos, económicos, tecnológicos, materiales que se requiere para la ejecución, para de esa manera conocer un valor económico estimado de los entes.

Se justifica porque es de importancia para los gerentes, accionistas y todos quienes forman parte de las pymes carroceras de Tungurahua.

### **6.4.OBJETIVOS**

#### **6.4.1. General**

Implantar un método de valoración de empresas para el conocimiento de un valor estimado de Carrocerías Patricio Cepeda.

#### **6.4.2. Específico**

Realizar un método de valoración fácil, para determinar la situación económica de Carrocerías Patricio Cepeda.

Analizar el nivel de desarrollo económico para evaluar las principales cuentas que benefician a la empresa en el valor.

### **6.5. ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD**

- **Legal**

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

### **6.6. FUNDAMENTACIÓN**

#### **6.7. METODOLOGÍA. MODELO OPERATIVO**

##### **METODO MIXTO GOODWILL:**

Goodwill: término contable utilizado para reflejar la porción del valor de mercado que no es directamente atribuible a los activos y pasivos.

Goodwill refleja la habilidad de la empresa de generar una mayor ganancia de la que normalmente sería derivada de vender los activos tangibles.

“Este método pretende representar el valor de los elementos inmateriales de la empresa, que muchas veces no aparece reflejado en el balance pero que, sin embargo, aporta una ventaja respecto a otras empresas del sector (calidad de la

cartera de clientes, liderazgo sectorial, marcas, entre otras) y es, por tanto, un valor a añadir al activo neto si se quiere efectuar una valoración correcta”. (Fernández, 2008)

Se aplica tres tipos:

**Tabla 42: Métodos de valoración mixta**

	Valor de la empresa
Método de valoración "clásico"	$V = A + (n \times B)$ para empresas industriales, o $V = A + (z \times F)$ para el comercio minorista A = valor del activo neto; n = coeficiente comprendido entre 1,5 y 3; F = facturación B = beneficio neto; z = porcentaje de la cifra de ventas.
Método simplificado de la "renta abreviada del goodwill" o método de la UEC simplificado	$V = A + a_n (B - iA)$ A = activo neto corregido; $a_n$ = valor actual, a un tipo t, de n anualidades unitarias, con n entre 5 y 8 años; B = beneficio neto del último año o el previsto para el año próximo; i = rentabilidad de una inversión alternativa. $a_n (B - iA)$ = fondo de comercio o goodwill. (B - iA) se suele denominar ¡superbeneficio!
Método de la Unión de Expertos Contables Europeos (UEC) <sup>16</sup>	Si se despeja $V = A + a_n (B - iV)$ , se obtiene: $V = [A + (a_n \times B)] / (1 + i a_n)$

Fuente: Fernández (Métodos de Valoración de Empresas)  
 Elaborado por: Freire Teresa

## CLÁSICO

Este método parte de la base de que el valor de una empresa es igual al valor de su activo Neto más el valor del Fondo de Comercio. A su vez, el Fondo de Comercio se valora como n veces el beneficio neto de la empresa, o como un determinado porcentaje de la facturación. (Fernández, 2008)

## RENTA ABREVIADA

Este método indica que el valor de una empresa es el valor de su patrimonio neto ajustado más el valor del fondo de comercio, que se obtiene capitalizando mediante un coeficiente  $a_n$ , un superbeneficio igual a la diferencia entre el beneficio neto y la inversión del activo neto “A” en el mercado de capitales al tipo de interés “i” correspondiente a la tasa sin riesgo. (Fernández, 2008)

## **UNIÓN DE EXPERTOS CONTABLES EUROPEOS**

Este método supone que el valor de la empresa es igual al valor de los activos a su costo de posición, más la plusvalía. La plusvalía se estima como la diferencia entre la utilidad contable y el rendimiento que se obtendría colocando la inversión a una tasa de interés sin riesgo en el mercado de capitales. (Fernández, 2008).

### **6.8.APLICACIÓN DEL MÉTODO DE VALORACIÓN MIXTO**

#### **MODELO DE VALORACIÓN MIXTO**

##### **1. Marco Conceptual**

###### **Activo neto**

“Conjunto de bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultante de sucesos pasados, de los que es probable que la empresa obtenga beneficios económicos en el futuro”. (Montesinos Julve & Brusca, 2007, pág. 71)

###### **Beneficio neto**

El beneficio neto equivale a las ganancias de la empresa después de restar a sus ingresos totales el costo de los insumos, los salarios de su personal, el pago de las deudas contraídas y los impuestos.

###### **Goodwill**

“Término contable utilizado para reflejar la porción del valor de mercado que no es directamente atribuible a los activos y pasivos”.

###### **Patrimonio neto**

Es el valor total de una empresa una vez descontadas las deudas.

###### **Plusvalía**

Es el incremento en el Valor de un Bien o Producto.

**Rendimiento**

Ganancia o Utilidad que produce una Inversión o negocio.

**Rentabilidad**

Beneficio que se obtiene de una Inversión o en la gestión de una Empresa.

**Utilidad contable**

Son las Utilidades que arrojan los libros de contabilidad de una Empresa en un ejercicio.

**2. Aplicación del Modelo**

Los estados financieros son tomados de la página de la Superintendencia de Compañías periodo 2013.



## MÉTODO CLÁSICO

Para aplicar el método de valoración clásico necesitamos conocer:

El valor del activo neto

Coefficiente comprendido entre 1,5 y 3 entre más riesgo mayor rentabilidad.

Beneficio neto

Suponiendo que el fondo de comercio para Carrocerías Patricio Cepeda se estime en 3 veces el beneficio anual daría un valor para las acciones de \$ 8.149.257,58 de dólares  $\$272.998,90 + (3 * \$2.625.416,56)$ .

**Imagen 1: Estado de Situación Financiera de Carrocerías Patricio CEPEDA Cía. Ltda. 2013**

	RAZÓN SOCIAL	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.			
	DIRECCIÓN	VIA A GUARANDA KM. 1 Y JOSÉ PERALTA 1C DE LA GASOL. LA MACARENA			
	EXPEDIENTE	96964			
	RUC	1891733611001			
	AÑO	2013			
	FORMULARIO	SC.NIF.96964.2013.1			
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMM/AAAA)		07/03/2014			
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>					
ACTIVO	1	849.542,82	PASIVO	2	815.962,72
ACTIVO CORRIENTE	101	774.461,49	PASIVO CORRIENTE	201	576.534,92

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Freire Teresa

**Valor del activo neto = Activo – Pasivo Exigible**

**Valor del activo neto = \$ 849.542,82- \$ 576.543,92**

**Valor del activo neto= \$ 273.007,90**

**Imagen 2: Estado de Resultado Integral de Carrocerías Patricio CEPEDA Cía. Ltda. 2013**

	RAZÓN SOCIAL	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	
	DIRECCIÓN	VIA A GUARANDA KM. 1 Y JOSÉ PERALTA 1C DE LA GASOL. LA MACARENA	
	EXPEDIENTE	96964	
	RUC	1891733611001	
	AÑO	2013	
	FORMULARIO	SC.NIF.96964.2013.1	
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAAA)	07/03/2014	
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
<b>CUENTA</b>		<b>CÓDIGO</b>	<b>VALOR US\$</b>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS		4	2.625.416,56

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Freire Teresa

**Tabla 43:** Aplicación del método de valoración clásico

<b>MÉTODO CLÁSICO</b>	
<b><math>V=A+(nxB)</math></b>	
<b>DATOS</b>	$V=\$273.007,90+(3x\$2.625.416,56)$ $V= \$8.149.257,58$
A= \$273.007,90	
N=3	
B= \$2.625.416,56	

Elaborado por: Freire Teresa

Bajo criterio del método de valoración clásico la empresa tendría un valor de \$8.725.792,50 valor de referencia para poder iniciar una venta.

## MÉTODO SIMPLIFICADO DE RENTA VARIABLE

Para aplicar el método de valoración simplificado de renta variable necesitamos conocer:

El valor del activo neto corregido

N entre 5-8 años.

Beneficio neto del último año.

an, superbeneficio

i, rentabilidad de una inversión porcentaje del mercado sin riesgo, lo aplica la pyme dependiendo la inversión.

**Imagen 3: Estado de Situación Financiera de Carrocerías Patricio CEPEDA Cía. Ltda. 2013**

	RAZÓN SOCIAL	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.			
	DIRECCIÓN	VIA A GUARANDA KM. 1 Y JOSÉ PERALTA 1C DE LA GASOL. LA MACARENA			
	EXPEDIENTE	96964			
	RUC	1891733611001			
	AÑO	2013			
	FORMULARIO	SC.NIF.96964.2013.1			
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAAA)	07/03/2014			
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>					
ACTIVO		849.542,82	ASIVO	2	815.962,72
ACTIVO CORRIENTE	101	774.461,49	PASIVO CORRIENTE	201	576.534,92

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Freire Teresa

**Valor del activo neto = Activo – Pasivo Exigible**

**Valor del activo neto = \$ 849.542,82- \$ 576.543,92**

**Valor del activo neto= \$ 273.007,90**

**Imagen 4: Estado de Resultado Integral de Carrocerías Patricio CEPEDA Cía. Ltda. 2013**

	RAZÓN SOCIAL	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.
	DIRECCIÓN	VIA A GUARANDA KM. 1 Y JOSÉ PERALTA 1C DE LA GASOL. LA MACARENA
	EXPEDIENTE	96964
	RUC	1891733611001
	AÑO	2013
	FORMULARIO	SC.NIF.96964.2013.1
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAAA)	07/03/2014
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>		
<b>CUENTA</b>	<b>CÓDIGO</b>	<b>VALOR US\$</b>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41	2.625.416,56

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Freire Teresa

**Tabla 44:** Aplicación del método simplificado de renta variable

<b>MÉTODO SIMPLIFICADO DE RENTA VARIABLE</b>	
$V=A+an(B-iA)$	
<b>DATOS</b>	
A= \$ 273.007,90	$V=\$273.007,90+\$3,352(\$2.625.416,56-0,1*\$273.007,90)$ $V= \$273.007,90+\$8.708884,06$ <b>V= \$ 8.981.891,96</b>
an= <b>3,352</b>	
B= \$ <b>2.625.416,56</b>	
i= 10%	

Elaborado por: Freire Teresa

Supongamos que para el cálculo de an se consideran 5 años y un 15%, con lo que an=3,352. Supongamos también que i=10%. Con esta información el valor de la empresa:

$$\frac{1}{1+i^1} + \frac{1}{1+i^2} + \frac{1}{1+i^3} + \frac{1}{1+i^4} + \frac{1}{1+i^5}$$

$\frac{1}{1+0,15^1} + \frac{1}{1+0,15^2} + \frac{1}{1+0,15^3} + \frac{1}{1+0,15^4} + \frac{1}{1+0,15^5} = 3,352$  Bajo este criterio la empresa tendría un valor de \$ 8.981.891,96.

## MÉTODO DE LA UNIÓN DE EXPERTOS CONTABLES EUROPEOS (UEC)

Para aplicar el método de valoración de la unión de expertos contables necesitamos conocer:

**Imagen 5: Estado de Situación Financiera de Carrocerías Patricio CEPEDA Cía. Ltda. 2013.**

	RAZÓN SOCIAL	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.			
	DIRECCIÓN	VIA A GUARANDA KM. 1 Y JOSÉ PERALTA 1C DE LA GASOL. LA MACARENA			
	EXPEDIENTE	96964			
	RUC	1891733611001			
	AÑO	2013			
	FORMULARIO	SC.NIF.96964.2013.1			
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMM/AAAA)	07/03/2014			
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>					
ACTIVO	1	849.542,82	PASIVO	2	815.962,72
ACTIVO CORRIENTE	101	774.461,49	PASIVO CORRIENTE	201	576.534,92

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Freire Teresa

**Imagen 6: Estado de Resultado Integral de Carrocerías Patricio CEPEDA Cía. Ltda. 2013.**

	RAZÓN SOCIAL	PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.	
	DIRECCIÓN	VIA A GUARANDA KM. 1 Y JOSÉ PERALTA 1C DE LA GASOL. LA MACARENA	
	EXPEDIENTE	96964	
	RUC	1891733611001	
	AÑO	2013	
	FORMULARIO	SC.NIF.96964.2013.1	
	FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMM/AAAA)	07/03/2014	
<b>ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL</b>			
	CUENTA	CÓDIGO	VALOR US\$
	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4	2.625.416,5

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Freire Teresa

**Tabla 45: Aplicación del Método de la Unión de Expertos Contables europeos**

<b>MÉTODO DE LA UNIÓN DE EXPERTOS CONTABLES EUROPEOS (UEC)</b>	
$V = (A + (anxB)) / (1 + ian)$	
DATOS	
A= \$ <b>273.007,90</b>	
an= <b>3,352</b>	$V = (\$273.007,90 + (3,352 \times \$2.625.416,56)) / (1 + 0,10 \times 3,352)$
B= \$	$V = (\$273.007,90 + (\$8.800.396,31)) / (\$1.335)$
<b>2.625.416,56</b>	$V = (\$9.073.404,21 / 1,335)$
i= <b>10%</b>	<b>V= \$ 6.796.557,46</b>

Elaborado por: Freire Teresa

### 3. Informe

#### Informe a Gerencia

Carrocerías Patricio Cepeda Cía. Ltda.

Informe de la aplicación del método mixto en la valoración de la empresa.

Estados Financieros publicados en la Superintendencia de Compañías periodo 2013.

Carrocerías Patricio Cepeda Cía. Ltda. Es una empresa competitiva dedicada al diseño y la construcción de carrocerías para transporte de pasajeros por más de 20 años, especializándose en el segmento de transporte Urbano, Interprovincial, Intercantonal, Turismo. Con el paso del tiempo se ha posesionado en la mente de los consumidores siendo una empresa líder en el mercado carrocerero manufacturero de la provincia.

Con la aplicación del método mixto se válida un valor razonable a considerar para la empresa. El método mixto se compone de tres métodos: Método Clásico, Método Simplificado de Renta Variable y el Método de Unión de Expertos Contables. Indicando como se realiza un juicio sobre el valor del ente pero no contiene por sí mismo la respuesta al valor de la empresa, puesto que se debe tomar en cuenta el porcentaje del valor adicional de sus factores como el posicionamiento en el mercado, el número de clientes y su marca.

Se sugiere a los gerentes la aplicación del método clásico, por su grado de entendimiento ya que solo se necesita conocer las cuentas que integran a los estados financieros como son el valor del activo, pasivo corriente y el beneficio; a comparación de los métodos también aplicados como el método simplificado de renta variable y el método de unión de expertos contables para la aplicación de estos métodos se dependería de factores económicos externos como el porcentaje de la tasa pasiva de los bancos en un periodo determinado, complicando a los gerentes al momento de obtener un valor.

Con la aplicación del método clásico se obtiene una estimación del valor esta dependerá de la situación de la empresa en un periodo determinado.

.....  
Firma del responsable

## BIBLIOGRAFÍA

- El PIB de Ecuador . (2013). *Herramientas del análisis Financiero Digital* , 3.
- Método de Valoración de una Empresa*. (22 de 01 de 2015). Obtenido de <http://mexico.smetoolkit.org>
- Abambari., I. N. (2013). "ANÁLISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA LAS. Cuenca, Ecuador .
- Abril, V. H. (2008). *Elaboración de proyectos de Investigación Científica*.
- Agenda Territorial Tungurahua . (2010).
- Alijarde, I., & Condor, V. (2001). El Análisis Financiero en las Administraciones Locales . *Revista Española de Financiación y Contabilidad* .
- B., C. V. (2003). *INFORME PYME* . Arequipa.
- Baena, D. (2010). *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. Bogotá: Kimpres Ltda.
- Banco Central del Ecuador . (2008).
- Blanché, R. (1973). *La Epistemología* . España : Oikos-Tau .
- Bravo Valdivieso, M. C. (2005). *Contabilidad General* (Quinta ed.). Quito: Cámara Ecuatoriana del libro- Núcleo de Pichincha .
- Bryon, K. S. (2003). *A comparison of Small and Medium Size Enterprises in Europe and in the USA*. Routledge Studies in Business Organizations and Networks .
- Cámara de Industrias de Tungurahua. (2008). *ESTUDIO SECTORES TEXTIL-CONFECCIÓN, CUERO Y CALZADO Y METALMECANICO CARROCERO DE TUNGURAHUA*.
- Cámara de la Pequeña Industria de Tungurahua CAPIT. (s.f.).
- Campos Y Covarrubias, G. (2010). *Introducción al arte de la Investigación Científica*. Mexico.
- Chichandi, A. G. (2004). *La Importancia Relativa de las Pymes: Una Análisis de sus Determinantes en la Industria Manufacturera Ecuatoriana*. Guayaquil, Ecuador .
- Chiriboga, L. A. (2010). *Sistema Financiero*. Quito.
- Córdova Padilla, M. (2012). *Gerencia Financiera*. Imagen Editorial.



- Del Valle, S. C., & Schemel, M. E. (2011). *DESARROLLO Y EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS*. (H. Ediciones, Ed.) Obtenido de <http://www.actaodontologica.com/ediciones/2011/1/art19.asp>
- Diego, B. T. (2010). *Análisis Financiero* (Primera ed.). Colombia : Ecoe Ediciones.
- Domínguez, P. R. (2007). *Manual de análisis financiero*. (J. C. Coll, Ed.)
- Echevarría Gracia, S. (1994). *Introducción a la Economía de la Empresa*. Madrid , España : Ediciones Díaz de Santos, S.A. .
- Estrella, P. P. (2009). *Tesis "Gestión financiera como herramientas para mejorar la eficiencia y eficacia en la empresa artesanal confecciones Rodan*. Ecuador.
- Fernández, P. (1999). *Valoración de Empresas*. Barcelona : Ediciones Gestión 2000 S.A.
- Fernández, P. (Noviembre de 2008). *Metódos de Valoración de Empresas*.
- Fernández, P. (2008). *Métodos de valoracion de Empresas*.
- Fernando, F. (18 de 11 de 2014). *Google*. Obtenido de [https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=5&cad=rja&uact=8&ved=0CEYQFjAE&url=http%3A%2F%2Fwww.aladi.org%2Fnsfaladi%2FReuniones.nsf%2Fdd135be5a5f280eb03256af600627c83%2F25d265bdbcb14f2a503256c76004aa1c2%2F%24FILE%2FEcuador.doc&ei=43d3U\\_D](https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=5&cad=rja&uact=8&ved=0CEYQFjAE&url=http%3A%2F%2Fwww.aladi.org%2Fnsfaladi%2FReuniones.nsf%2Fdd135be5a5f280eb03256af600627c83%2F25d265bdbcb14f2a503256c76004aa1c2%2F%24FILE%2FEcuador.doc&ei=43d3U_D)
- Gaitán, O. E. (2006). *Análisis financiero y de gestión*. (E. EDICIONES, Ed.)
- Gallo, J. I. (1994). *Los Derechos Humanos* . Chile : Juridica de Chile .
- García, B. (2008). *Técnicas de Investigación* . España .
- García, G. H. (2007). *Hermenéutica, Analogía y Filosofía Actual*. Mexico,D.F.: Primera Edición.
- Glaxiola M. , J. A. (18 de 11 de 2014). *La Informática y las Tecnologías de Información como materia prima para las PYMES*. Obtenido de Latin America Network Information Center: <http://lanic.utexas.edu/pyme/esp/publicaciones/biblioteca/pdf/gaxiola.pdf>.
- Gobierno Provincial de Tungurahua. (2010). *"Agenda de Productividad y Competitividad de Tungurahua"*.
- Gómez, G. (Marzo de 2009). *Gestiopolis*. Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%208/infocontable.htm>

- Gómez, M. (2005). *Análisis de la Toma de Decisiones de la Inversión y de Financiación en la Empresa. Tesis Inedita* . Madrid .
- Héctor Martínez Ruíz, E. Á. (2010). *Metodología de la Investigación* .
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2003). *Metodología de la Investigación*.
- Horna, L., Guachamín , M., & Osorio, N. (2009). Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en base a CIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el. 30, págs. 230-243.
- INEC. (2010). <http://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/AGENDATERRITORIAL-TUNGURAHUA.pdf>. Obtenido de [www.inec.gov.ec/estadisticas](http://www.inec.gov.ec/estadisticas)
- INSOTEC. (1999). *Evolución y situación actual de las PYMES en Ecuador*.
- James C. Van Horne, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. México : Undécima .
- Julien, P. (1998). *The state of the art in small businnes and entrepreneurship*.
- Lugo, J. A. (2004). *Introducción a la economía*. (P. y. Valdes, Ed.)
- Martín Marín , J. L., & Trujillo Ponce , A. (2000). *Manual de Valoracion de Empresas* . Ariel Económico .
- Méndez Rojas , N. P. (2013). *“Métodos de Valoración de Empresas, Aplicación del método de Flujos de Caja Descontado en la Empresa Pública Municipal de Telecomunicaciones, Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Cuenca-ETAPA E.P.”*. Cuenca, Ecuador .
- MICIP ( Actual MIPRO). (2001). *Proyecto de Comercio Exterior MICIP BIRF* .
- Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad. (2011). *Agenda para la Transformación Productiva Territorial*. Recuperado el 14 de 11 de 2014, de [www.produccion.gob.ec](http://www.produccion.gob.ec)
- Montesinos Julve, V., & Brusca, I. (2007). *Introducción a la contabilidad financiera: un enfoque internacional*. Ariel .
- Moore Stephens. (s.f.). *Moore Stephens*. Obtenido de <http://ecuador.moorestephens.com/ub.aspx>
- Morales , J., & Martínez , J. (s.f.). *Valoración y análisis sectorial*. Ariel.

- Morán Delgado, G. y. (2010). *Métodos de Investigación* (Primera ed.). (c. M. Torres, Ed.) México: Pearson Educación.
- Muñoz, D. (2006). *La epistemología en el marco de la racionalidad crítica*. República Dominicana .
- OCDE. (2005). *Perspectives de l'OCDE sur les PME et l'entrepreneuriat*.
- Organización Internacional del Trabajo. (1986). *Fomento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. VI, Ginebra.
- Ortega, A. (2004). *Planeación Financiera Estratégica*. MC Graw Hill.
- Padilla, M. C. (2012). *Gestión Financiera* (Primera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Porta, M. (s.f.). *Monografias.com*. Obtenido de Pymes:  
<http://www.monografias.com/trabajos12/pyme/pyme2.shtml>
- Producción, C. d. (2010). Obtenido de  
<http://es.slideshare.net/comercioexteriorecuador/anteproyecto-al-codigo-de-la-produccion>
- Rodríguez, A. (2008). *Una Revisión Económica del Valor: El Valor Financiero- Su Aplicación al Análisis Financiero de la Inversión*. Tesis Inédita . Barcelona.
- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financieros un enfoque a la toma de decisiones* . Mexico: Mc Graw Hill.
- Sampieri, D. R. (2010). *METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN* (Quinta ed.). (S. D. INTERAMERICANA EDITORES, Ed.) MÉXICO.
- Sampieri, R. H. (2010). *Metodología de la Investigación* . Mexico : Mexicana .
- Schneider, E. (1944). *Inversión e Interés* .
- Smith, A. (1776). *La Riqueza de las Naciones*.
- Suárez, A. G. (Febrero de 2005). Obtenido de  
<http://www.monografias.com/trabajos20/finanzas/finanzas.shtml>
- Suárez, A. G. (Febrero de 2005).  
<http://www.monografias.com/trabajos20/finanzas/finanzas.shtml>. Obtenido de  
<http://www.monografias.com/trabajos20/finanzas/finanzas.shtml>
- Toro, D. B. (2010). *Análisis Financiero enfoque y proyecciones* . Bogota : Eco-Ediciones Primera edición .

## ANEXOS

### FORMATO ENCUESTA

**Objetivo:** Estudiar si el análisis financiero constituye una herramienta para valorar las pequeñas o Medianas Empresas o identificar cuáles son los parámetros o variables que consideran en la medición de estas unidades económicas.

<b>Empresa</b>	
<b>Cargo</b>	
<b>Años de vida</b>	
<b>No. Socios</b>	

**1. ¿Cuál es su nivel de conocimiento acerca del análisis financiero?**

Alto	
Medio	
Bajo	

**2. En grado de importancia que estados financieros utilizan para tomar decisiones en su empresa. Siendo 1 el más importante y 5 el menos importante**

Balance General	
Estado de Resultados	
Estado de Flujo de Efectivo	
Estado de Cambios en el Patrimonio	

**3. Que reporta para usted el Balance General**

La situación financiera	
Los gastos que posee la empresa	
La estructura de la empresa	

**4. ¿Cree usted que es necesario realizar análisis a los estados financieros con la finalidad de tener un conocimiento claro de la situación financiera de la empresa?**

Necesario	
Innecesario	

**5. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?**

Muy importante	
Medianamente importante	
Poco importante	

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

Si	
No	
Otros	
Especifique	

**7. ¿A su criterio cual es la forma más apropiada para realizar análisis financiero en forma comparativa.**

	Un año	Dos años	Tres años	Cuatro años	Cinco años
Entre balances empresa					
Con empresas del sector					

8. En una escala del 1 al 5 determine el orden de prioridad del índice financiero que conoce y que utiliza para medir la realidad económica y financiera de la empresa.

Liquidez	
Endeudamiento	
Rentabilidad	

9. ¿Ha realizado algún estudio económico-financiero total de su empresa alguna vez?

Si	
No	
Tiempo	

10. ¿Califique en una escala del 1 al 5 si conoce si su empresa se encuentra en una situación financiera sana que le permite seguir creciendo?

Conoce	
Leve conocimiento	
Desconoce	

11. Indique el grado de importancia sobre la aplicación de herramientas de control financiero. Siendo 1 el más importante y 5 el menos importante.

Importante	
Mediamente importante	
Poco importante	

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

Si	
No	

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

80%	
40%	
20%	

**14. Ha valorado alguna vez cuánto costaría su empresa**

Si	
No	

**15. ¿Qué método de valoración de empresa conoce usted . Del 1 al 4 siendo 1 el que mayor conocimiento tiene y 4 el de menor conocimiento?**

Método basado en el Balance	
Método basado en la cuenta de Resultado	
Método Mixto	
Método de flujo de fondos	

**16. Si los socios o inversiones requeriría un valor de venta de la entidad como determinaría el precio**

Contrataría un experto	
Tomaría los valores de los balances	
Aplicaría métodos de valoración	
Determinaría con criterios personales	

**17. Bajo qué criterios valoraría a su ente económico. Califique según el grado de importancia de 1mas importante a 5 menos importante.**

Su mercado	
El posicionamiento del ente	
El número de clientes	

**¡Muchas gracias por su colaboración!**