



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

Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero en Contabilidad
y Auditoría CPA.

Tema:

“El endeudamiento y el valor de mercado de la compañía
AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda. en la ciudad de Ambato”

Autor: Minchala Eugenio, Diego Fernando

Tutor: Ing. Lozada Vásconez, Héctor Danilo

Ambato – Ecuador

2015

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo Ing. Héctor Danilo Lozada Vásquez con Cedula de identidad N° 1802051266, en mi calidad de tutor del trabajo de graduación sobre el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO Y EL VALOR DE MERCADO DE LA COMPAÑÍA AUTOS CHINAACCAPASS CIA. LTDA. EN LA CIUDAD DE AMBATO”**, desarrollado por Diego Fernando Minchala Eugenio de la carrera de Contabilidad y Auditoría, Modalidad Semipresencial, considero que dicho informe investigativo, reúne los requisitos técnicos, científicos y que corresponden a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Enero 2016

EI TUTOR



.....

Ing. Héctor Danilo Lozada Vásquez

C.I. 1802051266

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Diego Fernando Minchala Eugenio con cedula de ciudadanía N° 171875838-4 tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el trabajo investigativo bajo el tema: **“EL ENDEUDAMIENTO Y EL VALOR DE MERCADO DE LA COMPAÑÍA AUTOS CHINAACCAPASS CIA. LTDA. EN LA CIUDAD DE AMBATO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Trabajo de Investigación.

Ambato, Enero 2016

AUTOR



.....

Diego Fernando Minchala Eugenio

1718758384

CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, Enero 2016

AUTOR



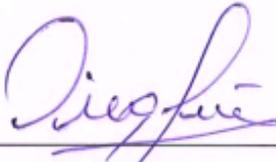
Diego Fernando Minchala Eugenio

1718758384

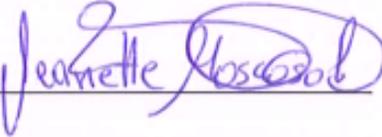
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El tribunal de Grado, aprueba el Trabajo de Graduación sobre el Tema “**EL ENDEUDAMIENTO Y EL VALOR DE MERCADO DE LA COMPAÑÍA AUTOS CHINAACCAPASS CIA. LTDA. EN LA CIUDAD DE AMBATO**”, elaborado por Diego Fernando Minchala Eugenio, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Enero2016



Eco. Mg. Diego Proaño
PRESIDENTE



Ing. Jeanette Moscoso
MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Roberto Valencia
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación está dedicado a mi querida familia por los consejos brindados, por la confianza y su apoyo incondicional, porque dieron sin esperar a cambio y me inculcaron valores como la constancia tan requerida para cumplir con este importante reto en mi vida.

Diego Fernando Minchala Eugenio

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por tantas bendiciones derramadas incondicionalmente sobre mí y las personas que han estado presentes en mi formación.

Un agradecimiento sincero a mis apreciados docentes por compartir sus conocimientos profesionales demostrando además su valía como personas.

Diego Fernando Minchala Eugenio

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

TEMA: “EL ENDEUDAMIENTO Y EL VALOR DE MERCADO DE LA COMPAÑÍA
AUTOS CHINAACCAPASS CIA. LTDA. EN LA CIUDAD DE AMBATO”

AUTOR: Sr. Diego Minchala

TUTOR: Ing. Danilo Lozada

FECHA: Noviembre 2015

RESUMEN EJECUTIVO

Para la empresa en estudio, AUTOS CHINAACCAPASS CIA. LTDA., la estructura óptima de capital es aquella que hace máximo el valor de la empresa, esto está ligado evidentemente, con el mínimo coste de los recursos financieros que utiliza para sus operaciones regulares. Resulta importante para una organización vinculada al sector automotriz, mantener un valor de mercado que demuestre que es una empresa capaz de cumplir con sus obligaciones a corto, mediano y largo plazo tanto con proveedores, acreedores, personal e inversionistas. El máximo valor de la empresa será consecuente con el mínimo coste de capital sólo si el resultado operativo, es constante e independiente de la estructura de capital; con una visión en la cual el valor de la empresa y el coste de capital dependen del grado de endeudamiento; pero el coste de las deudas y de las acciones no depende de dicho grado de apalancamiento. Se plantea una hipótesis de que el valor de mercado de una empresa viene estrechamente vinculado con el nivel de endeudamiento el cual tiene que ser controlado con procedimientos, normas y políticas y monitoreadas mediante indicadores para que no haya un incremento de riesgo financiero, que puede ser penalizado por los accionistas o propietarios.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ENDEUDAMIENTO, VALOR DE MERCADO, CONTROL, AUDITORIA, ESTADOS FINANCIEROS.

**UNIVERSITY TECHNICAL OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
ACCOUNTING AND AUDIT CAREER**

TOPIC: THE INDEBTEDNESS AND THE MARKET VALUE OF AUTOS
CHINAACCAPASS CIA. LTDA IN AMBATO CITY

AUTOR: Sr. Diego Minchala

TUTOR: Ing. Danilo Lozada

FECHA: Noviembre 2015

ABSTRACT

For the company **AUTOS CHINAACCAPASS CIA. LTDA.**, the optimal capital structure is one that improves the market value of the company, this is strongly connected with the minimum cost of financial resources used on its regular operations. It is important for an organization linked to the automotive sector, which it's especially important in our province and the Ecuador's central region, to maintain a market value that demonstrates that a company is able to accomplish its debts in short, medium and long term with suppliers, creditors, staff and investors. The maximum value of the company will be consistent with the minimum cost of capital only if the operating profit, is constant and independent of capital structure; with a vision which shows that the value of the company and the cost of capital depend on the level of indebtedness; but the cost of debt and equity that is not dependent on leveraged. It is proposed an hypothesis to make sure that the market value of a company is determined by the level of debt which has to be controlled with procedures, standards and indicators in order to prevent that an increasing financial risk cause problems, which may be penalized by shareholders or owners.

KEYWORDS: INDEBTEDNESS, MARKET VALUE, CONTROL, AUDIT,
FINANCIAL STATEMENTS.

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

PÁGINA DE PORTADA	i
APROBACIÓN DEL TUTOR	ii
DECLARACION DE AUTORÍA	iii
CESION DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS	x
ÍNDICE DE CUADROS	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiv
ÍNDICE DE TABLAS	xiv
INTRODUCCIÓN	1

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Tema.....	3
1.2 Planteamiento del problema	3
1.2.1 Contextualización	3
1.2.2 Árbol del problema.....	8
1.2.2.1 Análisis crítico.....	9
1.2.3 Prognosis.....	10
1.2.4 Formulación del problema	11
1.2.4.1 Variable dependiente.....	11
1.2.4.1 Variable Independiente	11
1.2.5 Interrogantes.....	11
1.2.6 Delimitación del objeto de investigación	12

1.3 Justificación	12
1.4 Objetivos.....	14
1.4.1 Objetivo general.....	14
1.4.2 Objetivos específicos	15

CAPÍTULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos	16
2.2 Fundamentación filosófica	19
2.3 Fundamentación legal.....	19
2.4 Categorías fundamentales.....	22
2.4.1 Subordinación Variable Independiente	23
2.4.2 Subordinación variable dependiente.....	24
2.4.3 Marco conceptual variable independiente.....	25
2.4.4 Marco conceptual variable dependiente	34
2.5 Hipótesis	39
2.6 Señalamiento de variables.....	40

CAPÍTULO III
METODOLOGÍA

3.1 Enfoque	41
3.2 Modalidad Básica de la investigación	41
3.2.1 Investigación de campo	42
3.2.2 Investigación de toma de decisiones	42
3.2.3 Investigación bibliográfica.....	43
3.3 Nivel o Tipo de Estudio	43
3.4 Población y Muestra	44
3.5 Operacionalización de variables	45
3.6 Recolección de información.....	47
3.7 Procesamiento y análisis de datos	48

CAPÍTULO IV
ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Entrevista.....	50
4.2 Encuesta aplicada en la COMPAÑÍA AUTOSCHINAACCPASS a clientes internos y externos	52
4.3 Encuesta aplicada a los clientes externos en la compañía AUTOSCHINAACCPASS	62
4.4 Gestión del endeudamiento	67
4.5 Comprobación de Hipótesis.....	69

CAPÍTULO V
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones	75
5.2 Recomendaciones	76

CAPÍTULO V
PROPUESTA

6.1 Título:.....	77
6.1.1 Datos informativos	77
6.1.2 Administración	77
6.2 Antecedentes de la propuesta	78
6.3 Justificación	79
6.4 Objetivos.....	80
6.4.1 Objetivo general.....	80
6.4.2 Objetivos específicos	80
6.5 Análisis de Factibilidad	81
6.6 Metodología plan operativo.....	86

6.6 Fundamentación	82
6.7 Desarrollo de la propuesta.....	87
6.8 Administración de la Propuesta	98
Bibliografía.....	99
ANEXOS.....	103

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N° 1 Entrevista	51
------------------------------	----

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N°1 Árbol del problema	8
Gráfico N° 2 Categorías Fundamentales	22
Gráfico N° 3 Subordinación variable independiente	23
Gráfico N° 4 Subordinación variable dependiente	24
Gráfico N° 5 Ejemplo representación gráfica	49
Gráfico N° 6 Gestión de pagos	52
Gráfico N° 7 Endeudamiento	53
Gráfico N° 8 Método de cancelación de deudas	54
Gráfico N° 9 Instrumentos de control de riesgo	55
Gráfico N° 10 Créditos Liquidez.....	56
Gráfico N° 11 Manual de cobros.....	57
Gráfico N° 12 Gestión de pagos	58
Gráfico N° 13 Valor de mercado	59
Gráfico N° 14 Herramientas de control de financiación	60
Gráfico N° 15 Valoración por patrimonio neto	61
Gráfico N° 16 Gestión de pagos	62
Gráfico N° 17 Endeudamiento	63
Gráfico N° 18 Tiempo de aprobación de créditos	64
Gráfico N° 19 Endeudamiento	65
Gráfico N° 20 Valor de mercado	66
Gráfico N° 22 Metodología COSO	82
Gráfico N° 21 Curva chi cuadrado	74

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1 Población y muestra	44
Tabla N° 2 Operacionalización variable independiente	45
Tabla N° 3 Operacionalización variable dependiente	46
Tabla N° 4 Recolección de la información	47
Tabla N° 5 Procesamiento de la información.....	48
Tabla N° 6 Ejemplo cuantificación de resultados.....	48

Tabla N° 7	Gestión de pagos.....	52
Tabla N° 8	Endeudamiento.....	53
Tabla N° 9	Método de cancelación de deudas	54
Tabla N° 10	Instrumentos de control de crédito.....	55
Tabla N° 11	Créditos - Liquidez.....	56
Tabla N° 12	Manual de cobros	57
Tabla N° 13	Reglamento - Crédito.....	58
Tabla N° 14	Valor de mercado.....	59
Tabla N° 15	Herramientas de control de financiación.....	60
Tabla N° 16	Valoración por patrimonio neto	61
Tabla N° 17	Gestión de pagos.....	62
Tabla N° 18	Endeudamiento.....	63
Tabla N° 19	Tiempo de aprobación de créditos.....	64
Tabla N° 20	Endeudamiento.....	65
Tabla N° 21	Valor de mercado.....	66
Tabla N° 22	Gestión del Endeudamiento – Estado de situación	67
Tabla N° 23	Indicadores de endeudamiento.....	68
Tabla N° 24	Selección de preguntas	69
Tabla N° 25	Frecuencias observadas.....	69
Tabla N° 26	Frecuencias esperadas.....	70
Tabla N° 27	Tabla de chi cuadrado	71
Tabla N° 28	Tabla estadística del chi cuadrado.....	72
Tabla N° 30	Presupuesto.....	86
Tabla N° 31	Control de Endeudamiento	88
Tabla N° 32	Control previo al compromiso	88
Tabla N° 33	Control previo al devengado	89
Tabla N° 34	Control evaluación	90
Tabla N° 35	Control Tesorería	91
Tabla N° 36	Matriz de indicadores de endeudamiento	97
Tabla N° 37	Administración de la propuesta.....	98

INTRODUCCIÓN

La presente investigación estudia el tema: “El endeudamiento y el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA., en la ciudad de Ambato” por lo que se revisa la forma de cuantificar el endeudamiento a partir de un balance de situación con el uso de herramientas e indicadores para poder conocer si el nivel de endeudamiento es el adecuado para realizar las respectivas actividades económicas y por consiguiente se puede determinar el valor de mercado de la empresa por lo que es importante indagar si el volumen de financiación, su estructura o la calidad de la deuda cumplen con las expectativas para que la compañía se desarrolle y pueda mantenerse en el mercado automotriz.

Capítulo I. En una contextualización se presenta el planteamiento del problema revisando las causas y efectos para la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., con lo que se establece un análisis crítico y la prognosis; se justifica el tema y se define los objetivos de la de investigación

Capítulo II. En este capítulo se revisa el marco teórico, en el que constan los antecedentes investigativos, a partir de una organización de las variables endeudamiento y valor de mercado, en categorías fundamentales se presenta un marco conceptual y la hipótesis.

Capítulo III. La metodología con la cual se ejecuta la investigación, el enfoque, la modalidad y el tipo de investigación. Se establece la población y muestra con lo que se podrá operacionalizar las variables

con sus dimensiones, indicadores y principales ítems para aplicar las técnicas e instrumentos de procesamiento de información.

Capítulo IV. Análisis de Resultados en el cual de forma cuantitativa, aplicando un análisis estadístico se revisa las encuestas que revisan la problemática y demuestran los objetivos de la investigación dirigidas a los clientes internos y externos de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.

Capítulo V. Conclusiones y Recomendaciones obtenidas de la investigación sobre las variables endeudamiento y valor de mercado realizada en la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.

Capítulo VI Se presenta la propuesta que organice un manual de procedimientos para el control y manejo de endeudamiento que contribuya a mejorar el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Tema

El endeudamiento y el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCAPASS CIA. LTDA., en la ciudad de Ambato.

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

1.2.1.1 Macro

El nivel de endeudamiento empresarial es un factor que de manera general se toma en consideración dentro de la información financiera, sin embargo los grandes estamentos económicos lo toman con un indicador de riesgo país y es uno de los principales indicadores de la forma en como las empresas están realizando sus inversiones.

La deuda de las empresas en los mercados emergentes se cuadruplicó en la última década, hasta los 18 billones de dólares con China y Latinoamérica a la cabeza, así lo señaló el Fondo Monetario Internacional, los sectores donde más se ha concentrado el endeudamiento es construcción, energía y minería, por tal motivo uno de los anuncios de Gatón Gelos jefe de la división de la Estabilidad Financiera del organismo advirtió que las economías emergentes sean más vulnerables a la subida de los tipos de interés, la apreciación del dólar y el alza del riesgo. (El FMI alertó sobre el elevado endeudamiento empresarial en China y Latinoamérica, 2015)

Ecuador, se reconoce como un país que forma parte de este importante mercado emergente con crecimiento económico, pero con un alto riesgo de situación política y financiera inestable. Las empresas han tenido que atender a ciclos económicos irregulares y afectados por la volatilidad

monetaria y una carencia de liquidez en sus activos, lo que lleva a bajar el valor de la empresa reflejado en el comportamiento de los inversores y consumidores en la economía doméstica.

La valoración de empresas que si bien se origina por una necesidad interna, aporta al propietario o junta de accionistas una idea acerca de cuánto valor posee dicho negocio a nivel externo.

El valor comercial de un negocio debe determinar en cualquier situación pero se hace indispensable en ciertos casos como ingreso o retiro de socios de entidades, en transacciones de compraventa: en la evaluación de la gestión de la administración cuando el objetivo básico de los propietarios es maximizar el valor que la empresa tiene para ellos; en el análisis e interpretación de la situación financiera del negocio. (Zea Alvear & Chasi Narea, 2009)

La gran mayoría de empresas ecuatorianas no realizan una adecuada valoración de sus empresas debido a que, existe un desconocimiento profundo del patrimonio y la situación financiera en la que se encuentran, es decir; no se da énfasis a la eficiencia que debe tener el proceso contable, para una toma de decisiones eficaces. No siempre el valor contable de las acciones es la mejor aproximación al valor de las empresas, por lo que la información que se encuentran manejando las organizaciones necesita relacionar el endeudamiento con el valor que la empresa puede tener para otras inversiones y desarrollo económico. De este conglomerado hace parte la industria automotriz cuyo crecimiento, ha sido importante especialmente de las marcas chinas.

Este decrecimiento ha restringido un tanto las oportunidades para la introducción de marcas de automóviles relativamente nuevas, aumentando el nivel de endeudamiento empresarial y el riesgo de mercado en los consumidores.

1.2.1.2 Meso

La provincia de Tungurahua ha marcado un hito y ha sido representante del sector automotriz por tener amplio mercado tanto para la manufactura, los servicios y ventas de repuestos y el comercio de automóviles. Para el año 2012 en tercer lugar se ubica *la ciudad de “Ambato con el 7,2% de participación (8.739 unidades)”* en ventas de automotores por lo que es un importante nicho de mercado. La valoración más alta se da a las empresas dedicadas a la venta de automóviles livianos con marcas reconocidas mientras que aquellas con nuevas marcas deben aumentar su nivel de competitividad.

En la empresa la medición forma parte de una práctica imprescindible (...). Medimos el resultado, recursos generados, tesorería, riesgos, etc. Ahora bien, valorar una empresa supone valorar una unidad económica constituida por un conjunto de elementos aliados por un mismo objetivo y destino, orientados en una misma dirección. (Zea Alvear & Chasi Narea, 2009).

Esta valoración en la gran mayoría de empresas de la ciudad del sector automotriz no se ha realizado e inclusive se puede afirmar que existe una sobrevaloración porque tienen en su stock mercadería de alto costo y no se ha relacionado con el nivel de endeudamiento que puedan haber contraído las organizaciones o las dificultades comerciales a las que deben hacer frente.

1.2.1.3 Micro

En la presente investigación se tomará el caso de la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., la cual está ubicada en la ciudad de Ambato, Av. Bolivariana y Julio Jaramillo, cuenta con sucursales en la ciudad de Quito en la Av. Amazonas y de la Canela, además en la ciudad de Guayaquil en la calle Agustín Freire. La compañía está operando desde 2007 y se dedica a la comercialización de vehículos y autopartes de vehículos importados de China. La empresa está distribuida en los departamentos de importaciones, financiero, cobranzas, departamento de ventas, talleres de mantenimiento, bodega; en la parte administrativa laboran 10 personas y en la parte operativa 18 personas. La empresa dispone de stock variado y marcas de vehículos importados exclusivas como son la marca CHANGHE y BAW, que le representa una importante ventaja competitiva respecto de sus competidores y utiliza una estrategia de colocación mediante distribuidores que brinda una cobertura amplia del mercado.

La compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., es objeto de estudio ya que para ciertas áreas claves de la dirección han sido de especial interés los distintos índices financieros tales como el endeudamiento a corto plazo, lo que a su vez afecta de manera substancial el valor de la empresa; por lo que el órgano administrativo se ve directamente comprometido en la toma de decisiones, ya que la escasa información financiera y contable no permite evaluar los resultados obtenidos durante el desarrollo de sus operaciones.

En ocasiones se encuentran obstaculizados sus objetivos de liquidez y rentabilidad debido a problemas previsibles de disponibilidad de capital de trabajo, problemática que ha ocasionado una disminución en la

valorización como empresa, por lo que las operaciones de ventas, créditos, cobranzas han tendido a la baja.

Esta coyuntura ha hecho que la valoración de la compañía sea un tema que atraiga mucho el interés de la administración ya que se requiere tomar decisiones determinantes acerca del futuro de AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda. Necesita tener conocimiento y mejor control de los créditos pagaderos a corto plazo, ya que la información contable se ha documentado como un ejercicio anual y no se ha utilizado indicadores de endeudamiento, con lo que su cadena de valor, planificación estratégica y decisiones para nuevas operaciones no se puede realizar proyecciones financieras por una escasa aplicabilidad del nivel de endeudamiento. Así lo afirma López. F. (2005, pág. 2) *“La deuda a largo plazo (en adelante, “la deuda”), tiene, como un coste en forma de intereses. Y dicho coste ya está deducido de la cifra de resultados previstos cuando se estima el valor de los beneficios anuales”*. Por lo que el endeudamiento puede ocasionar retrasos en el desarrollo empresarial de la compañía.

1.2.2 Árbol del problema

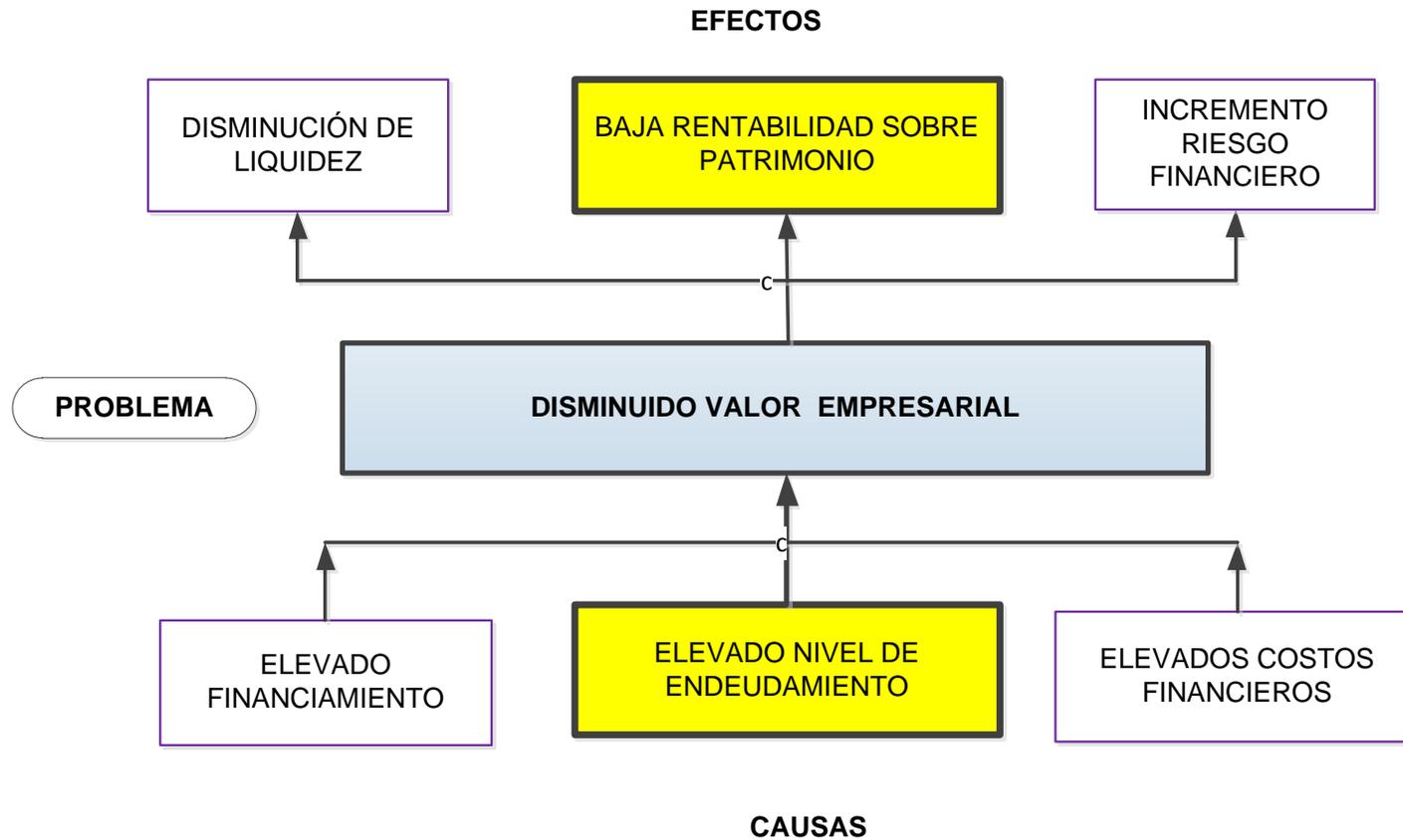


Gráfico N°1 Árbol del problema
Elaborado por: Minchala, Diego

1.2.2.1 Análisis crítico

La empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., tiene un elevado nivel de endeudamiento lo que da como efecto una baja rentabilidad sobre el patrimonio, esto conlleva un bajo valor de la empresa, porque se debe tomar en cuenta que una importante parte de los activos están financiados por capital ajeno.

Esta problemática la establecen otras causas como un elevado financiamiento de terceros lo que da como consecuencia una disminución de la liquidez ya a su vez impide mantener un ritmo de operaciones adecuado y conlleva dificultades con el manejo del sistema de endeudamiento.

Los elevados costos financieros dan como consecuencia el incremento del riesgo financiero en conjunto con el incumplimiento de políticas por parte del personal operativo que no contempla procedimientos de control ni responsables para el correcto manejo del endeudamiento, tanto con instituciones financieras cuanto con proveedores.

1.2.3 Prognosis

De seguir manteniendo un alto nivel de endeudamiento la compañía AUTOS CHINAACCPASS podría perder por completo su valoración como empresa, aumentando las obligaciones vencidas y su afectación con respecto a la liquidez, con lo cual aumenta el nivel de dificultad para operaciones de compraventa.

De continuar sin establecer los niveles de deuda para el pasivo corriente y no corriente es decir a corto y largo plazo, la compañía se verá

imposibilitada de generar ingresos teniendo retrasos en pagos a proveedores y acreedores bancarios pudiendo llegar inclusive a incumplir con la nómina de personal, llegando a tener que cerrar operaciones como empresa y salir del mercado automotriz.

Por otra parte la eventual solución del problema podría derivar de una reestructuración de la deuda mediante una planificación minuciosa y esfuerzos mancomunados de la dirección y la parte contable utilizando procedimientos adecuados para el manejo de los créditos existentes y los requeridos en un futuro, también desde el estudio minucioso de los proveedores hasta llegar a tener plazos de crédito manejables y sostenibles previo la suscripción del compromiso. De esta forma se podrá atender de mejor manera a los acreedores, se tendrá un nivel de disponibilidad de recursos que permita aumentar el stock de inventarios y aumentar la rentabilidad para finalmente recibir mejores rendimientos respecto del incremento de las ventas, lo que supone un incremento en el valor de mercado que tiene la empresa.

1.2.4 Formulación del problema

¿De qué manera afecta el endeudamiento en el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS Ambato?

1.2.4.1 Variable Independiente

- Endeudamiento

1.2.4.2 Variable dependiente

- Valor de Mercado

1.2.5 Interrogantes

- ¿Cómo se encuentra estructurado el endeudamiento en la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.?
- ¿De qué manera afecta el endeudamiento al valor de mercado para operaciones de compraventa en la Compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.?
- ¿Qué solución se puede plantear para el manejo adecuado del endeudamiento y aumentar el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.?

1.2.6 Delimitación del objeto de investigación

- **Campo:** Auditoria
- **Área:** Finanzas
- **Aspecto:** Endeudamiento - Valor de mercado
- **Temporal:** La investigación se realizó en el año 2013
- **Espacial:** Empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., de la ciudad de Ambato.

1.3 Justificación

Es **importante** la investigación porque permite revisar como el inadecuado nivel de endeudamiento y su incidencia en el valor de mercado dentro de la gestión económica financiera de la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., de tal manera que se logre prevenir que la entidad sea vulnerable al riesgo financiero.

Es **novedoso**, en cuanto la mayoría de empresas dedicadas a la compra y venta de automóviles consideran que su valor de mercado no es afectado como es el caso de la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., que no evalúa periódicamente su estructura de endeudamiento respecto a su patrimonio y su relación directa con la rentabilidad, de tal manera que se actualice información y se mejore conocimiento sobre el marco normativo – legal priorizando metodologías de transparencia y cumpliendo con políticas que mejoren el rendimiento operativo de la venta de automóviles.

El **interés** de haber realizado la investigación se enmarca en la necesidad de fortalecer los procesos de formación, educación, cultura y alfabetización sobre el endeudamiento y fortalecer la credibilidad financiera y económica de la empresa hacia proveedores, entidades bancarias, clientes internos y clientes externos

El **impacto** esta dado en la evaluación general de la situación del riesgo financiero que enmarca al endeudamiento, a partir de un diagnóstico de los índices utilizados con respecto al Retorno sobre los Activos (ROA) y el Retorno sobre el capital (ROE) de tal manera que se conozca la relación entre el beneficio logrado en un determinado periodo y los activos de la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., para

establecer la eficiencia de los mismos midiendo así de forma eficiente la rentabilidad.

Es **factible** porque la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.," tiene el objetivo de crecer y desarrollarse en el mercado automotriz a partir de la introducción de una nueva marca, para lo cual todo sistema de mejoramiento es favorable para acrecentar el valor en el mercado.

Los principales **beneficiarios** del proyecto de investigación fueron los inversionistas, personal y los clientes para que la empresa tenga un valor de mercado atrayente.

Mejorar el endeudamiento excesivo es una prioridad para las empresas que hacen parte del mercado emergente de tal forma que se aumente el respaldo económico para resolver a corto y largo plazo con los acreedores. Establecer un protocolo de créditos para la empresa que entrega automotores bajo esta modalidad privilegia hacia los clientes una fidedigna evaluación e información del nivel de deuda que puede adquirir por consiguiente la empresa aumentara cobros efectivos

Expandir la responsabilidad en la capacidad de la compañía para fijar sus políticas para la solicitud de nuevas deudas representando condiciones particulares del consignatario que resultan en el vencimiento del crédito antes de que la compañía pueda pagarlo. A pesar del riesgo que representa en términos de costos y gastos, es una política necesaria porque apoya y estimula las ventas ya que asegura la existencia de inventarios, logrando el desarrollo del negocio en el mediano y largo plazo.

Con la presente investigación se beneficiara la compañía AUTOS CHINAACCPASS de tal forma que se puedan realizar los correctivos

necesarios y poder alcanzar la eficiencia en cuanto a sus empréstitos, su seguimiento y oportuno pago; de esta manera sea productivo el apalancamiento de la institución con el fin de una futura revalorización de la empresa, para así satisfacer las expectativas de los administradores y accionistas.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

- Evidenciar la incidencia del manejo del endeudamiento en el valor de mercado para operaciones de compraventa en la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.

1.4.2 Objetivos específicos

- Identificar la estructura del endeudamiento en las operaciones de la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.
- Determinar el valor de mercado para operaciones de compraventa según el método de Beneficio Promedio Anual Estimado para la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.
- Elaborar un manual de proceso sobre manejo y control de crédito tendiente a revalorizar la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

La presente se verá fundamentada por diversos trabajos investigativos de similar índole cuyos enfoques enriquecerán substancialmente el contenido con lo que pretende satisfacer las dudas del lector; se presentan a continuación los pensamientos de los distintos autores:

Primeramente el artículo “La deuda de la empresa y su impacto en el valor” publicado por López F. (2005) señala que:

En el pasivo de una empresa hay, simplificando el asunto a los efectos que aquí nos interesan, cuatro grandes conceptos, los cuáles, ordenados por su grado habitual de exigibilidad y maduración, de menor a mayor, son los siguientes:

1. Capital y Reservas, lo que entendemos por fondos propios, o en inglés “Equity”, es decir, aquello que corresponde directamente a los accionistas.

2. Financiación a Largo Plazo, en forma de préstamos bancarios, o de títulos u obligaciones suscritos por los inversores en el mercado de capitales, a los que se paga un interés, y que tienen su vencimiento a un plazo mayor de 1 año.

3. Financiación a Corto Plazo, en forma de préstamos de circulante, a plazos habitualmente inferiores a un año, normalmente ligados a las operaciones comerciales (financiación por descuento de efectos, por ejemplo).

4. Acreedores Comerciales, fruto de la negociación normal de plazos de pago, por lo general sin un coste financiero (al menos explícito). Es lo que se viene a llamar el “Pasivo Espontáneo”. Los conceptos 2 y 3 conforman lo que podría denominarse como “deuda financiera” o “deuda” en sentido estricto, y son los que conllevan una carga financiera asociada, con su consiguiente impacto en la cuenta de resultados.

Pero, cuando se trata de ver la relación entre deuda y valor (o precio) de una empresa, no es a la deuda a corto plazo (3) a la que se alude, sino, en todo caso, a la Deuda a Largo Plazo (2), o deuda “permanente”. La Deuda a Largo Plazo es aquella que, de algún modo, es sustitutiva del capital. Aquella a la que la empresa, es decir los accionistas, recurren, como alternativa a la aportación por parte de los propios accionistas de

más capital. Usar más deuda a largo plazo y menos capital supone aprovechar lo que técnicamente se conoce como el “efecto apalancamiento”. Sus ventajas son obvias si los accionistas pueden conseguir dicha financiación a un coste inferior al rendimiento que obtienen de las inversiones que hacen con esos fondos. Es lo que se llama el “efecto apalancamiento positivo”.

Como señala, el apalancamiento positivo es una estrategia empresarial usada con el fin de poder desarrollarse como entidad usando recursos de terceros, los cuales deben tener un límite razonable que no exceda la capacidad de la organización o exija desembolsos elevados de capital de trabajo.

Teniendo dichas consideraciones, se anota el aporte de Arévalo, Cepeda & Sojos (2008) quienes señalan:

El riesgo de insolvencia y de quiebra de una empresa aumenta conforme crece el tamaño de endeudamiento, pero existirán costos mayores si la empresa entra en quiebra. Los acreedores exigirán una mayor tasa de interés por nuevos créditos al aumentar el tamaño de la deuda. En conclusión los costos de insolvencia y de quiebra también afectarán a la estructura de capital y al valor de mercado de la empresa. (pág. 27)

Lo destacado anteriormente se sustenta con el argumento del “Efecto de los costes de insolvencia y quiebra¹”

La probabilidad de que la empresa sea incapaz de hacer frente a las obligaciones financieras contraídas por su endeudamiento aumenta cuanto mayor sea el tamaño de éste. Se incurrirá en costes aún mayores si la empresa se declara insolvente e inicia el procedimiento legal de quiebra. Es preciso señalar que la quiebra per se no es el problema sino los costes que ella conlleva como, por ejemplo:

- a) Las discusiones con, y entre, los acreedores suelen retrasar la liquidación de los activos (a veces varios años), llevando a un deterioro físico, u obsolescencia, de los inventarios y de los activos fijos.
- b) Las minutas de los abogados, costes legales y procesales, y gastos administrativos pueden absorber una gran parte del valor de la empresa.

¹ Monografías de Juan Mascareñas sobre Finanzas Corporativas ISSN: 1988-1878 La estructura de capital óptima

Conjuntamente considerados, los costes de obsolescencia y los legales, se denominan costes directos de la quiebra.

c) Los directivos y otros empleados suelen perder sus puestos de trabajo cuando se produce una quiebra. Por dicha razón, los directivos de una empresa con problemas de insolvencia pueden tomar decisiones tendientes a mantenerla con vida durante un corto espacio de tiempo, lo que afectará negativamente a su valor a largo plazo. Esto se puede conseguir liquidando los activos más valiosos para captar liquidez que, de momento, satisfaga a los acreedores a cambio de reducir peligrosamente el valor de mercado de la compañía. Además, dicho proceso implica que los directivos de la compañía pierdan bastante tiempo preparando largos informes para aquellos directivos y consejeros de la empresa que estén encausados legalmente.

d) El mero hecho de que se produzca una situación financiera que implique seriamente la posibilidad de una suspensión de pagos puede desencadenar una acción por parte de los acreedores tendente a evitar la misma a través de restringir la actividad normal de la empresa. Así, por ejemplo, los proveedores pueden acabar exigiendo el pago al contado y no a crédito, las inversiones en el activo fijo de la empresa pueden ser suspendidas o interrumpirse el pago de los dividendos. Los clientes pueden dejar de adquirir los productos de la compañía pensando en la posible inexistencia de un futuro servicio post-venta. A este punto y al anterior se les denomina costes indirectos de la insolvencia financiera.

En algún instante el coste esperado de insolvencia puede superar la posible ventaja fiscal de la financiación mediante recursos ajenos, momento en el que la empresa optará por utilizar recursos propios para financiarse, al ser el coste real de las deudas superior al de las acciones ordinarias.

En general, podemos decir que cuanto más se endeude la empresa y mayores sean sus costes financieros, mayor será la probabilidad de que un descenso de los beneficios lleve a una insolvencia financiera y, a su vez, mayor será la probabilidad de incurrir en costes de insolvencia.

Si la empresa aumenta su endeudamiento, debe prometer más a los acreedores lo que, a su vez, aumenta la probabilidad de quiebra y el valor de su coste. El resultado es una reducción del valor de mercado de la empresa. Los costes de quiebra los pagan los accionistas, pero los acreedores son conscientes de que los acabarán pagando ellos si dicha eventualidad se produce, por ello piden una compensación por adelantado en forma de mayores tipos de interés o la imposición de cláusulas de protección cuando la empresa no es insolvente. Esto reduce los posibles resultados de los accionistas y el valor de la empresa en el mercado. (Mascareñas, 2008, pág. 23)

Se puede concluir que el estudio del endeudamiento respecto al valor de la empresa es acertado en cuanto permita determinar previamente el efecto que

podiese tener frente al valor de la empresa en un contexto de precautelar a los propietarios, evitar afectaciones o inclusive mejorar el valor de mercado si la institución pretende realizar operaciones de compraventa.

2.2 Fundamentación filosófica

En el ámbito social el paradigma crítico – propositivo. *“Crítico porque cuestiona los esquemas molde de hacer investigación y propositivo en cuanto no es pasiva sino que además plantea alternativas de solución construidas en un clima de sinergia y productividad.”* (Herrera E. Luís, Medina Arnaldo, Naranjo, 2004, pág. 21), que a partir de una revisión contextualizada establece en la investigación la interpretación, explicación y comprensión de los cambios que ha tenido el sector automotriz en una economía emergente y su repercusión en el valor de mercado.

La fundamentación filosófica para esta investigación se encuentra bajo el paradigma critico-propositivo por medio del cual se puntualiza, critica y propone desde un enfoque técnico las mejores alternativas de solución al problema dentro de la compañía AUTOS CHINAACCPASS de la ciudad de Ambato.

2.3 Fundamentación legal

Para un contexto legal de los principales principios y artículos que hagan referencia al tema de investigación se revisa:

- Constitución Política
- Ley de Mercados y valores
- Ley de Compañías

CONSTITUCIÓN POLÍTICA

POLÍTICA FINANCIERA

Sección Séptima

Art. 304.- La política comercial tendrá los siguientes objetivos:

1. Desarrollar, fortalecer y dinamizar los mercados internos a partir del objetivo estratégico establecido en el Plan Nacional de Desarrollo.
2. Regular, promover y ejecutar las acciones correspondientes para impulsar la inserción estratégica del país en la economía mundial. Política monetaria, cambiaria, crediticia y financiera.
3. Fortalecer el aparato productivo y la producción nacionales.
4. Contribuir a que se garanticen la soberanía alimentaria y energética, y se reduzcan las desigualdades internas.
5. Impulsar el desarrollo de las economías de escala y del comercio justo.
6. Evitar las prácticas monopólicas y oligopólicas, particularmente en el sector privado, y otras que afecten el funcionamiento de los mercados.

La política financiera según la constitución del Ecuador tiene como prioridad el desarrollo y fortalecimiento de los mercados internos para impulsar el desarrollo de la economía solidaria.

Se referencia a continuación la Ley de Mercado de Valores², que en su Art. 160 nos define:

Obligaciones son valores de contenido crediticio representativos de deuda a cargo del emisor que podrán ser emitidos por personas jurídicas de derecho público o privado, sucursales de compañías extranjeras domiciliadas en el Ecuador, y por quienes establezca la Junta de Regulación del Mercado de Valores, con los requisitos que también sean establecidos por la misma en cada caso.

La emisión de obligaciones se instrumentará a través de un contrato que deberá elevarse a escritura pública y ser otorgado por el emisor y el representante de los tenedores de obligaciones, el mismo que contendrá los requisitos esenciales determinados por la Junta de Regulación de Mercado mediante norma de carácter general.

² Ley de Mercado de Valores publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 20, de 7 de septiembre de 1998, posteriormente codificada en el Registro Oficial Suplemento No. 215 de 22 de febrero de 2006

La emisión de valores consistentes en obligaciones podrá ser de largo o corto plazo. En este último caso se tratará de papeles comerciales. Los bancos privados no podrán emitir obligaciones de corto plazo.

Se entenderá que son obligaciones de largo plazo, cuando éste sea superior a trescientos sesenta días contados desde su emisión hasta su vencimiento.

Podrán emitirse también obligaciones sindicadas efectuadas por más de un Emisor en un solo proceso de oferta pública, de conformidad con lo dispuesto en esta ley y las disposiciones de carácter general que dicte la Junta de Regulación del Mercado de Valores para ese efecto. (Internet, 1998)

En cuanto a los derechos, obligaciones y responsabilidades de los socios, tenemos el sustento del Art 114 de la Ley de Compañías en si literal g.

(...) La responsabilidad de los socios se limitará al valor de sus participaciones sociales, al de las prestaciones accesorias y aportaciones suplementarias, en la proporción que se hubiere establecido en el contrato social. Las aportaciones suplementarias no afectan a la responsabilidad de los socios ante terceros, sino desde el momento en que la compañía, por resolución inscrita y publicada, haya decidido su pago. No cumplidos estos requisitos, ella no es exigible, ni aún en el caso de liquidación o quiebra de la compañía.

Código Orgánico Monetario y Financiero

Art. 15 Facultades macroeconómicas

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera podrá establecer condiciones y límites al endeudamiento externo que las entidades financieras, de valores y seguros y las entidades no financieras que otorguen crédito por sobre los límites que establezca la Junta, del país contraten en el exterior. Además, podrá establecer condiciones y límites a los montos de fianzas, avales, garantías o cualquier otro contingente que otorguen las entidades del sistema financiero nacional a cualquier persona natural o jurídica.

La contabilidad administra el riesgo financiera de una empresa basada en las distintas normativas que establecen los niveles de endeudamiento y por ende el valor que se le da a la empresa.

2.4 Categorías fundamentales

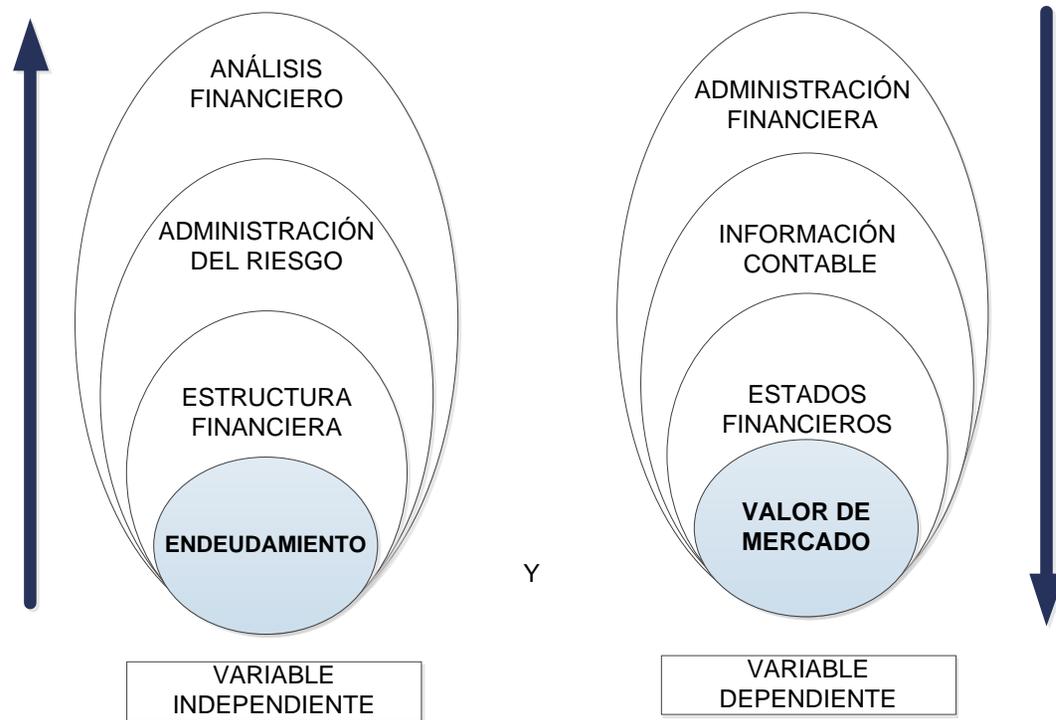


Gráfico N° 2 Categorías Fundamentales
Elaborado por: Minchala, Diego

2.4.1 Subordinación Variable Independiente

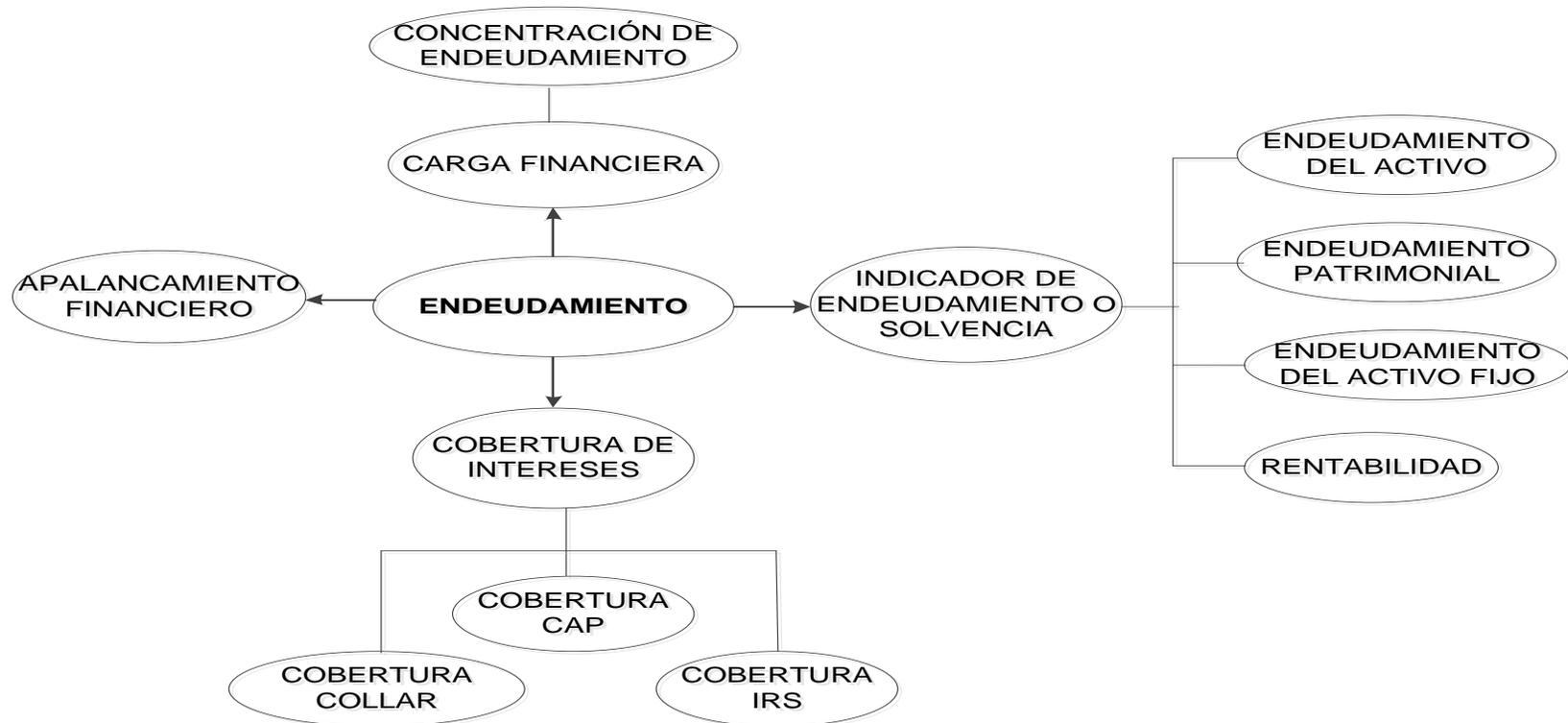


Gráfico N° 3 Subordinación variable independiente
Elaborado por: Minchala, Diego

2.4.2 Subordinación variable dependiente

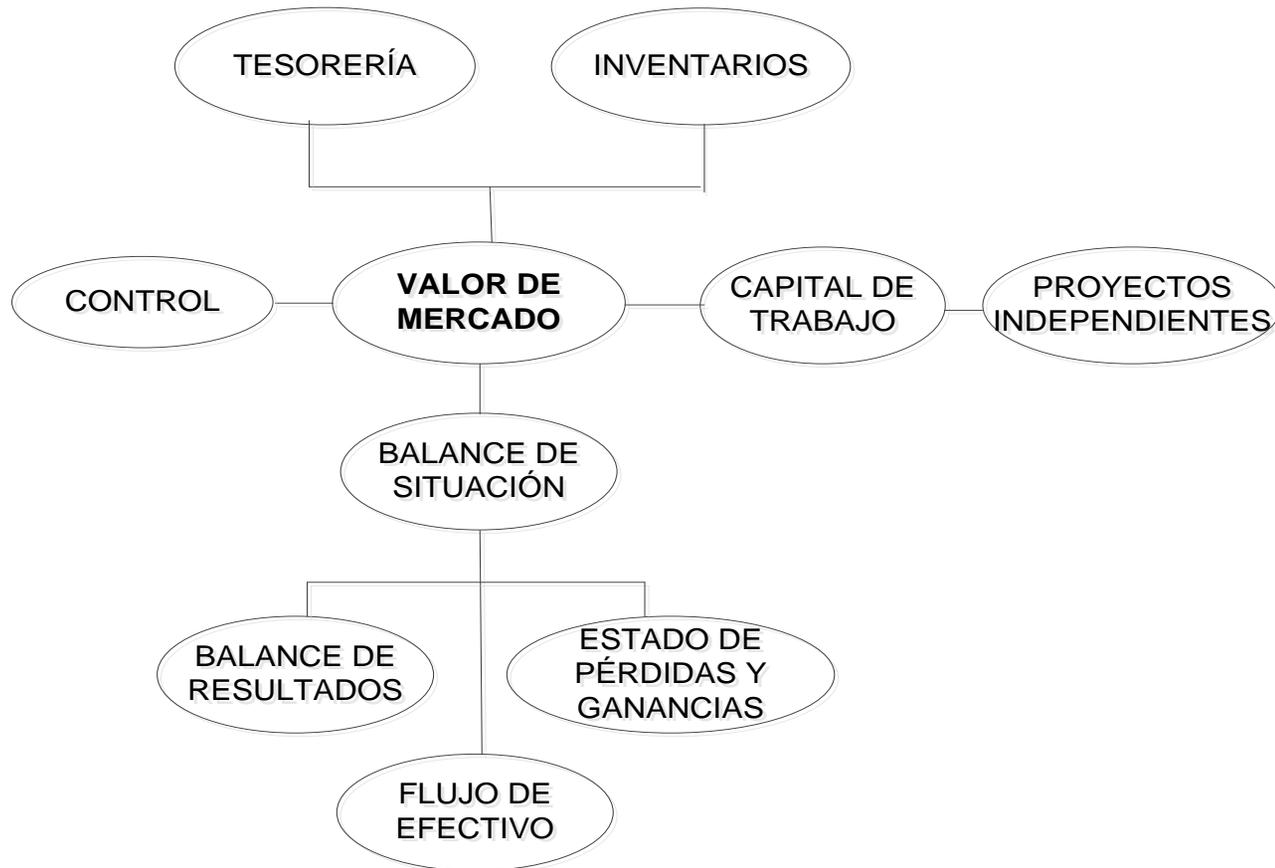


Gráfico N° 4 Subordinación variable dependiente
Elaborado por: Minchala, Diego

2.4.3 Marco conceptual variable independiente

Análisis financiero

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. El análisis financiero es el que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto que la contabilidad si no es leída simplemente no dice nada y menos para un directivo que poco conoce de contabilidad, luego el análisis financiero es imprescindible para que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada que cual fue el de servir de base para la toma de decisiones. (Análisis Financiero, 2015, pág. 25)

El análisis financiero se dirige a evaluar la capacidad que tiene la Compañía para hacer frente con su activo a todos los pagos derivados del Pasivo a medida que van venciendo, sin que por ello se resienta el normal desarrollo económico de aquella; analiza los fondos financieros que utiliza la Compañía y si son aplicados adecuadamente. El análisis financiero se centra principalmente en el estudio del "fondo de maniobra " y "los ratios financieros". (Ortega Fernández, 2011, pág. 191).

A partir de la información revisada obtenida en la fase de análisis patrimonial del balance, el análisis financiero tiene como objetivo la comparación sistemática entre masas patrimoniales del activo (representativas de los recursos empleados) y del pasivo (representativas de los fondos obtenidos) con el fin de analizar el grado de compatibilidad entre ambas desde los puntos de vista de estabilidad financiera de la empresa y de posibilidades para un desarrollo equilibrado.

El fin del análisis financiero es el conocimiento de la situación de la empresa desde el doble aspecto:

- Estabilidad financiera: la coherencia entre empleo de fondos y captación de recursos evita tener que optar por soluciones de alto coste que a menudo comprometen ls

beneficios de la compañía o tener que hacer frente a situaciones aún más duras que pueden llegar a comprometer seriamente su futuro.

- Desarrollo equilibrado que permita a la compañía tener un desarrollo equilibrado a medio y largo plazo con los menores costes posibles. (Valls Pinos, José Ramón, 2010, págs. 92 - 93)

A través del análisis financiero es un compendio de procedimientos utilizados para evaluar las estructuras de las fuentes financieras, su procedencia así como el uso que se da a los recursos económicos con lo cual se puede explicar las modalidades en el que se maneja la información contable, con lo que se establece la capacidad que tiene la empresa para responder las deudas.

Administración del riesgo

Según Moreau Alicia (2015) afirma que:

Es el proceso por el cual la dirección de una empresa u organización administra el amplio espectro de los riesgos a los cuales está expuesto (tanto sean de mercado como operacionales) de acuerdo al nivel de riesgo al cual están dispuestos a exponerse según sus objetivos estratégicos.

La administración de riesgos es reconocida como una parte integral de las buenas prácticas gerenciales. Es un proceso iterativo que consta de varios pasos, los cuales, cuando son ejecutados de manera secuencial, posibilitan una mejora continua en el proceso de toma de decisiones. (Administración de Riesgos, 2015)

La administración de riesgos se puede definir entonces como el proceso de identificación, medida y administración de los riesgos que amenazan la existencia, los activos, las ganancias o al personal de una organización, o los servicios que ésta provee. El principal objetivo de la ciencia de la administración de riesgos debe ser el de permitirle a la organización tomar los riesgos adecuados, proveyendo el conocimiento y la comprensión de dichos riesgos, identificando los recursos y

esfuerzos necesarios para alcanzar los resultados deseados, movilizandolos energías necesarias para ello y midiendo los resultados contra las expectativas presupuestas; además de proveer los medios para la temprana detección y corrección de decisiones erradas o inadecuadas. (Alejandro H. Morales T., 2015)

La administración del riesgo es una importante estrategia que busca minimizar las pérdidas ocasionadas por los recursos financieros, humanos y físicos a mediano y largo plazo para cumplir con las metas y objetivos de la empresa.

Estructura financiera

Según Fernández Guadaño, Josefina (2012)

La estructura financiera de la empresa es la composición del capital o recursos financieros que la empresa ha captado u originado. Estos recursos son los que en el Balance de situación aparecen bajo la denominación genérica de Pasivo que recoge, por tanto, las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según su procedencia y plazo. La estructura financiera constituye el capital de financiamiento, o lo que es lo mismo, las fuentes financieras de la empresa.

La composición de la estructura de capital en la empresa es relevante, ya que, para intentar conseguir el objetivo financiero establecido: maximizar el valor de la empresa, se ha de disponer de la mezcla de recursos financieros que proporcionen el menor coste posible, con el menor nivel de riesgo y que procuren el mayor apalancamiento financiero posible. Así, pues, los principales tipos de decisiones sobre la estructura financiera son acerca de las dos siguientes cuestiones:

- - La cuantía de los recursos financieros a corto y largo plazo
- - La relación entre fondos propios y ajenos a largo plazo

Por tanto, hay que analizar la estructura financiera de la empresa, concretamente el estudio de las fuentes financieras disponibles para la empresa y sus características (incluyendo las distintas fuentes, internas o externas, a corto, medio o largo plazo); y se han de establecer unos criterios que permitan la mejor adecuación de los medios financieros globales a las

inversiones -tanto actuales como futuras-, en los activos corrientes y no corrientes.

ENDEUDAMIENTO (VARIABLE INDEPENDIENTE)

El endeudamiento es una medida relativa (porcentual) que mide la proporción de la deuda contra el total de recursos con los que cuenta la empresa; se entiende entonces que si este total se representa por el 100%, la diferencia es la proporción que mantiene el capital contable dentro de la estructura. (Endeudamiento, definición, 2013)

Conjunto de obligaciones de pago que una empresa o persona tiene contraídas con otras personas e instituciones. Captación por parte de las empresas de recursos ajenos, es decir, de fuentes de financiación externas para poder desarrollar sus actividades. Situación de la empresa que hace uso de créditos, préstamos, leasing, descuento comercial, emisión de obligaciones, de pagarés, etc. respecto a los prestamistas y obligacionistas. (Endeudamiento, 2012)

El endeudamiento es un índice que permite evaluar en la empresa el patrimonio neto, la diferencia existente entre el pasivo y el activo con lo que también se puede conocer el endeudamiento en ventas y las cargas y gastos operacionales. Se conoce que entre mayor sea el porcentaje de la razón entre el activo fijo y el patrimonio líquido el nivel de vulnerabilidad es alto con lo que se espera imprevistos y cambios en el entorno económico.

Carga Financiera

Según López Domínguez, Ignacio (2014)

Conjunto de todas las cantidades que han de abonarse en una operación financiera, en el que no sólo se incluyen los intereses nominales, sino también todos los costes complementarios como son: corretajes de intermediarios, honorarios de notarios, gastos de gestoría, impuestos, etc., que deben ser cuantificados y sumados a los restantes

costes o restados de los rendimientos, para calcular el tipo de interés efectivo de la operación.

Es decir son los costes en los que una empresa incurre para aumentar su capital, además es la suma de los intereses a satisfacer y del capital a amortizar durante un determinado periodo de tiempo.

Concentración de endeudamiento

Establece que porcentaje del total de los pasivos tiene vencimiento corriente (menor de un año).

$$CE = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

Indicadores de Solvencia

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

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

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

En los estados contables es un cociente que indica con cuántos recursos cuenta la empresa para hacer frente a sus acreedores, en donde no se toma en consideración el tiempo de la deuda, generalmente es la liquidez el indicador que se toma en consideración siendo un grado de solvencia para los pagos a

corto plazo, y se declara solvente una empresa cuando es capaz de cancelar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos.

Endeudamiento del Activo

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

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

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

Este indicador permite establecer el número de veces que el patrimonio de la empresa está comprometido, con lo que la empresa puede considerar su capacidad de pago.

Endeudamiento Patrimonial

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

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

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

El endeudamiento patrimonial permite conocer el origen de los fondos que se utiliza para medir la capacidad de créditos realizados por la empresa.

Endeudamiento del Activo Fijo

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

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

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

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

Cobertura de Intereses

La cobertura de tipos de interés es un conjunto de instrumentos muy desarrollados en los mercados de capitales gracias a los cuales el prestatario, ya sea una empresa o un particular, consigue protegerse frente a las oscilaciones de los tipos de interés. Mediante la cobertura de tipos de interés, además, el cliente logra una gestión más eficiente de los presupuestos, tiene la posibilidad de estabilizar los flujos de caja, de limitar las posibles pérdidas y, lo que es más importante aún, de frenar las subidas de la cuota mensual de los préstamos que tenga contratados.

Actualmente, tres son los tipos de cobertura más utilizados en los mercados de capitales.

Cobertura CAP

La cobertura de tipos de interés CAP. Mediante el CAP, el cliente queda protegido ante posibles subidas de los tipos de interés, fijando para ello un tipo máximo que sirve de tope si el mercado establece los tipos de interés por encima del límite establecido bajo este tipo de cobertura. Además, gracias a la cobertura CAP el cliente se beneficia de cualquier bajada que se produzca en los tipos de interés.

Las características más importantes de esta cobertura son la flexibilidad absoluta (pues se adapta totalmente a las necesidades de la empresa, al depender la prima del grado de protección que se ha elegido) y el hecho de que el contrato de un CAP no depende en absoluto del préstamo.

Cobertura IRS

La cobertura IRS. Dicha cobertura permite convertir el tipo de interés en fijo siempre que la empresa lo estime conveniente. Desaparecen, así, los riesgos de subidas de los tipos de interés de mercado.

Entre las características que mejor definen este tipo de cobertura, cabe destacar que proporciona una cobertura absoluta ante el riesgo de posibles subidas del tipo de interés, todo ello sin existir coste adicional. Además, el IRS limita la oscilación de los gastos financieros. Por último, la cobertura y la liquidación del préstamo son completamente independientes.

Cobertura COLLAR

La cobertura COLLAR. Gracias a este tipo de cobertura de tipos de interés, el cliente puede determinar un tipo de interés máximo y otro mínimo a lo largo de un periodo de tiempo y en función de un importe determinado, consiguiendo así lo que se denomina en finanzas "bandas de protección". Por tanto, ninguna oscilación de los tipos de interés del mercado provocará que la empresa tenga que pagar más o menos de la banda fijada en el tipo de interés.

Las características más importantes de este tipo de cobertura son dos. Por un lado, es el cliente quien decide la estrechez o la anchura de la banda de tipos. Por otro lado, el coste de la operación es cero, pues es un tipo de operación que está exenta de primas y/o desembolsos iniciales.

Apalancamiento

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

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

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

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que las empresas puedan apalancarse financieramente.

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

Apalancamiento financiero

$$= \frac{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$$

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

Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario, mientras que cuando es igual a

1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico. (Superintendencia de Compañías, 2011)

Las consideraciones que tiene el autor acerca del endeudamiento en el trabajo “Endeudamiento un Análisis Estructural” que dice:

La mayoría de los estudios utilizan la relación entre el valor de mercado y el valor contable (BTM) de los activos para medir las oportunidades de crecimiento. El valor de mercado determina las oportunidades de crecimiento, por lo tanto, el riesgo de los proyectos está en relación directa con dichas oportunidades, pudiendo observarse algunos indicios de sub-inversión. Otro elemento a considerar es el riesgo de los activos en funcionamiento, ya que Childs et al (2005) encuentran que si aumenta dicho riesgo aumenta el valor de la empresa. (...)

Mao (2003) establece una relación positiva entre la volatilidad o riesgo de los futuros proyectos de inversión y el valor de mercado de la empresa, considerando que el mayor riesgo del proyecto está relacionado con un mayor riesgo de la estructura de capital. (...)

Si los activos a financiar son muy específicos o representan activos intangibles, es decir, más arriesgados ante los ojos del mercado, se limitará la política de inversiones de la empresa Vilasuso & Minkler (2001). Sin embargo, en aquellos mercados donde existe una mayor protección para los acreedores, las empresas pueden financiar activos no tangibles o más arriesgados y obtener mejores condiciones de crédito Giannetti (2002).

Considerando las características de las empresas de los mercados asiáticos, Latinoamericanos y gran parte de Europa, es razonable cuestionar la relación directa que existe entre el riesgo y el aprovechamiento de las oportunidades de crecimiento, ya que una mayor concentración de la propiedad y la presencia de “dueños gerentes” puede generar una actitud conservadora frente al riesgo o limitar el aprovechamiento de

oportunidades que impliquen cambios de riesgos o especialización de las inversiones (Gutierrez U, Yañez Alvarado, & Umaña Hermosilla, 12, págs. 63-73).

2.4.4 Marco conceptual variable dependiente

Administración financiera

La administración financiera comprende todo lo relacionado al manejo de los fondos económicos que poseen las organizaciones; el desarrollo de esta materia, tiene como objetivo reconocer el origen y la evolución de las finanzas concentrándose en las técnicas y conceptos básicos en una manera clara y concisa. Actualmente la administración financiera hace referencia a la manera en la cual, el gerente financiero debe visualizar los aspectos de la dirección general, sin embargo en el tiempo pasado el mismo solo debía ocuparse de la obtención de los fondos junto con el estado de la caja general de dicha empresa. La combinación de factores como la competencia, la inflación, los avances de la tecnología que suelen exigir un capital abundante. Además la importancia que representan las operaciones de administración financiera internacional es la principal causa por la cual los gerentes financieros ahora deben ocuparse de asumir sus respectivas responsabilidades de dirección general. Estos factores han obligado a las instituciones empresariales un grado de flexibilidad para poder sobrevivir como un medio expuesto a los cambios permanentes. (Administración financiera, definición, 2011)

Información contable

Según (Gómez Giovanni, 2001)

Permite a los administradores del negocio identificar, medir, clasificar, registrar, analizar y evaluar todas las operaciones y actividades de la organización. Conocer los recursos, obligaciones y resultados de las operaciones de la empresa. Sirve esencialmente para:

- 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.

La información contable debe tener cierto tipo de cualidades que satisfagan las necesidades de los usuarios, esta debe ser comprensible, útil, clara, pertinente, confiable, oportuna, neutral, verificable, comparable y debe representar fielmente los hechos económicos de la empresa.

Estados Financieros.

Son los documentos de mayor importancia que recopilan información sobre la salud económica de la empresa, cuyo objetivo es dar una visión general de la misma. Se incluyen dentro de los estados financieros: el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo o la memoria. Por medio de los mencionados estados financieros se llega al conocimiento profundo de los que es una organización o un ente económico. (Estado financiero, definición, 2011)

VALOR DE MERCADO

El valor de mercado es aquel importe que se le asigna a un bien o producto determinado entendiendo como tal aquel suma de dinero que un vendedor podría obtener por el mismo en condiciones estándares de un mercado de valores. Sea como fuere, el valor de mercado suele ser un valor fluctuante, en la medida en que depende de diversas variables que se encuentran en constante alteración. Entre ellas, es interdependiente con el devenir de una economía en particular, por ejemplo, los valores de inflación y devaluación existentes. En un momento dado, además, un objeto o bien puede tener más valor que otro (por ejemplo, las piedras preciosas), mientras que con la evolución y el progreso de las economías mundiales éste puede perder su valor de intercambio en mercado. (Valor de mercado, definición, 2012)

Para (Galindo L. Alfonso, 2006)

Puede ser definido como valor para el accionista o como pasivo total. Dicho valor es invariable en cambios de estructura financiera en virtud del capital propio, racionalidad económica, mercados financieros. (PÁG. 29)

Tesorería.

La Tesorería es el departamento responsable de la función de las finanzas y se encarga de:

- Proponer objetivos, políticas y planes financieros,
- Mantener relaciones con inversionistas,
- Negociar la obtención de recursos,
- Promover una eficiente administración de capital de trabajo,
- Con base en planes de la empresa cuantificar requerimientos de inversiones y necesidades de recursos,
- Identificar áreas y actividades sujetas a riesgos,
- Proponer y coordinar la política fiscal de la empresa.
- Análisis de Estados Financieros.

Las mejores decisiones, en todos los ámbitos de la vida, son aquellas que son tomadas con pleno conocimiento de los hechos, antecedentes y posibilidades de aquello que se va a decidir. Aún así, conociendo todo el entorno del hecho, es fácil equivocarse y tomar la decisión incorrecta. Pero el riesgo de tomar una decisión inadecuada se reducirá al mínimo cuando se tengan a la mano todos los elementos de juicio para poder decidir.

Lo anterior es aplicable también cuando se trata de negocios y empresas. Para conocer una empresa profundamente es necesario hacer un examen exhaustivo de sus estados financieros, desglosarlos, reducirlos a su mínima expresión y hacer pruebas para estar seguros de que lo que se dice de ellos es cierto, veraz y correcto.

Una vez en este punto, se tendrán elementos y se estará en posibilidad de tomar decisiones de calidad, acertadas y con riesgo mínimo, las cuales serán útiles en la planeación y estrategias a seguir. Sin embargo no hay que olvidar que el análisis dará única y exclusivamente cifras frías, las que tendrán que ser utilizadas por el analista financiero, quien incorporará al análisis cuantitativo, su experiencia, criterio y conocimientos diversos, para lograr los objetivos de análisis planeación y de estrategia financiera.

Los métodos de análisis más efectivos y comunes, para el análisis de estados financieros son:

- a) Método de razones y proporciones financieras.
- b) Método de análisis por medio del sistema Du Pont, para determinar el Rendimiento Sobre Inversión (RSI) en combinación con la rotación de activos fijos.
- c) Método de análisis del punto de equilibrio.

d) Método por medio del estado de cambios en la situación financiera.

e) Otros análisis:

Estados financieros comparativos con variaciones en cifras absolutas y relativas,

Estados financieros comparativos con números índices.

f) Método gráfico.

En todos los casos se deben utilizar estados financieros con cifras actualizadas a los mismos valores adquisitivos.

Capital de Trabajo.

Medida de la liquidez de una empresa que es útil en comparaciones de series de tiempo. Se calcula al obtener la diferencia entre el activo circulante y el pasivo a corto plazo de la empresa.

En ocasiones se define como parte de activos circulantes de una empresa que se financia con fondos a largo plazo.

Diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante; aquella que resulta de dividir el activo circulante entre el pasivo circulante.

$$\text{Razón de capital de trabajo} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Inventarios.

Relación analítica de bienes debidamente contados, pesados, medidos, normalmente, tal relación está valuada en dinero.

El tamaño del inventario determina costos asociados con el inventario, puede tener repercusiones sobre las relaciones con los clientes.

Los mayores costos de inventario son por concepto de:

- Instalaciones de almacenaje
- Deterioro y obsolescencia
- Seguros
- Manejo
- Interés

El inventario es una inversión en sentido de que se obliga la empresa a darle un uso racional a su dinero. Los tipos

básicos e inventarios son los de materias primas, de productos en proceso, y de productos terminados.

Proyectos independientes.

Alternativas de gasto de capital que compiten entre sí, pero de tal manera que la aceptación de un proyecto no elimina a los otros proyectos de una mayor consideración posterior, (Idagarra Perez, 2015)

Balance de situación

El balance de situación es una imagen fotográfica de la empresa en un momento determinado. El balance de situación (o balance general) en el mundo de contabilidad es el resumen de todas las posesiones (activos) y todas las deudas y el capital de una organización en un periodo de contable determinado. En sí, el balance es como una fotografía del patrimonio. La estructura del balance está dividida en activos y pasivos. El activo recoge todos los bienes y derechos que posee la compañía. Más específicamente, los activos se dividen en inmovilizados (inversiones a largo plazo), existencias, realizables y disponibles. En el pasivo se encuentran los fondos propios, exigibles a largo plazo y exigibles a corto plazo. Cada una de las partidas mencionadas incluye un número de subpartidas. Éstas varían con el tamaño de la compañía, el tipo de sociedad y el régimen de contabilidad.

Estado de pérdidas y ganancias

La cuenta de pérdidas y ganancias (PyG o cuenta de resultados) en el campo de la contabilidad es el resumen de todos los ingresos y todos los gastos que genera una organización durante un ejercicio contable. Se encuentra recogido en el Plan General Contable. Con la sustracción de los gastos a los ingresos se puede calcular el resultado del ejercicio, es decir, los beneficios (o pérdidas) de ese ejercicio.

Características

El resultado del ejercicio representa el importe que realmente ha ganado la empresa en ese periodo.

Además, las distintas partes del resultado como el resultado de explotación y el resultado financiero permiten un análisis aproximado de las causas del resultado financiero. En el sistema de cuentas, los gastos aparecen en el debe y los ingresos aparecen en el haber. Junto con el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias forma el parte más importante de las cuentas anuales. (Estado de Pérdidas y Ganancias, concepto, 2009)

Flujos de efectivo

El flujo de efectivo, también llamado flujo de caja, o *cash flow* en inglés, es la variación de entrada y salida de efectivo en un periodo determinado. En otras palabras se puede decir que el flujo de caja es la acumulación de activos líquidos en un tiempo determinado. Por tanto, sirve como un indicador de la liquidez de la empresa, es decir de su capacidad de generar efectivo. Según el Plan General Contable, el flujo de caja se analiza mediante el llamado Estado del Flujo de Caja. Provee información sobre los ingresos y salidas de efectivo en un cierto espacio de tiempo. Conocer el flujo de caja de una empresa ayuda a los inversionistas, administradores y acreedores entre otros a:

- Evaluar la capacidad de la empresa de generar flujos de efectivo positivos.
- Evaluar la capacidad de la empresa de cumplir con obligaciones adquiridas.
- Facilitar la determinación de necesidades de financiación.
- Facilitar la gestión interna del control presupuestario del efectivo de la empresa.
- Facilitar la determinación de necesidades de financiación.

Control

Contraloría es la actividad encargada de la planeación para el control, información financiera, valuación, deliberación, administración de impuestos, informes al gobierno, coordinación de la auditoría externa protección de los activos de la empresa, y valuación económica. Entre las funciones de la contraloría encontramos las siguientes:

- Registro e información de los resultados de la operación y de la situación financiera,
- Coordinación e integración de los presupuestos,
- Control presupuestal,

- Sistemas y procedimientos,
- Auditoría interna,
- Relaciones con auditoría externa,
- Cumplimiento de obligaciones fiscales.

En base a las normas de auditoría, permite establecer como se ejecuta el control de los estados financieros, reflejan razonablemente el resultado de las operaciones contables.

2.5 Hipótesis

El endeudamiento incide en el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.

2.6 Señalamiento de variables

Variable Dependiente: valor de mercado

Variable Independiente: endeudamiento.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Enfoque

Los métodos cuantitativos se refiere a las técnicas experimentales aleatorias, cuasi-experimentales, test, objetivos, análisis estadísticos multivariados, estudios de muestras, etc. En contraste, y entre los métodos cualitativos, figuran la etnografía, los estudios de caso, las entrevistas en profundidad y la observación participativa. Cada uno de estos tipos metodológicos, es decir el cuantitativo y el cualitativo, tiene un grupo de partidarios quienes afirman que sus métodos preferidos son los mejor adecuados para la evaluación. (Cook, T.D y Reichardt Ch, 1986, pág. 3)

La investigación tiene un enfoque cuantitativo porque está orientada hacia la identificación de las causas y posibles riesgos de los empréstitos y el impacto sobre el valor de mercado, como objeto de estudio permite una mediación controlada de datos a través de la comprobación de la hipótesis, poniendo énfasis en la comprobación de resultados.

3.2 Modalidad Básica de la investigación

Según los objetivos la presente investigación tendrá una modalidad de investigación aplicada ya que trata de resolver el problema específico del endeudamiento de la empresa.

3.2.1 Investigación de campo

Para los autores Herrera E. Luís y otros (2004)

Es el estudio sistemático de los hechos en el lugar en que se producen los acontecimientos. En esta modalidad el investigador toma contacto en forma directa con la realidad para obtener información de acuerdo con los objetivos del proyecto. (pág.103)

Según el lugar la nuestra investigación será de campo, dado que tendrá lugar en el lugar de los hechos, es decir la compañía AUTOS CHINAACCPASS.

3.2.2 Investigación de toma de decisiones

Según (Margarito, Mayra, 2009)

La toma de decisiones en la investigación social a partir del enfoque social de la investigación, la objetividad científica se traduce en un “*método efectivo*” (Hanna, 2004: 341) que garantice la consecución de los objetivos de un estudio. De esta manera, la objetividad será entendida como la manera que el investigador tiene de asegurar la coherencia interna de su trabajo y sostener teórica y metodológicamente sus resultados. (pág. 8)

Según la naturaleza la presente investigación será de toma de decisiones puesto que sería muy complejo otorgar una solución definitiva para la resolución del problema.

3.2.3 Investigación bibliográfica

El autor Méndez Rodríguez, Alejandro y Astudillo Moya Marcela (2008) afirma

La metodología de la investigación bibliográfica sostiene que la información obtenida permite la formulación de un problema original, así como el planteamiento de nuevas preguntas y estrategias de análisis e interpretación de nueva información. La investigación inicia con una pregunta o con un conjunto de objetivos que serán contestados mediante el procesamiento de información obtenida en el campo de la bibliografía. De manera dicotómica se agrupan las fuentes de información en primaria y secundaria. (pág. 130)

La investigación toma en consideración bibliografía, webgrafía, textos y revistas científicas que hagan referencia a los contextos de las variables endeudamiento y valor de mercado.

3.3 Nivel o Tipo de Estudio

3.3.1 Investigación exploratoria

Según Abascal Fernández, Elena e Ildefonso Grande, Esteban (2009)

Persigue un aproximación a una situación o problema. Se desarrollan en general cuando los investigadores no tienen un conocimiento profundo de los problemas que están estudiando. Tienen por lo general carácter previo a otras investigaciones más complejas. Son menos rígidas en cuanto al procedimiento de recogida de información. Su objetivo es definir y clarificar conceptos, conocer situaciones o problemas con mayor claridad y formular hipótesis explicativas e identificar causas. (pág. 35-36)

El trabajo investigativo inició con una investigación exploratoria lo que ayudó a precisar lo que se deseaba conocer, debido a que las variables no han sido analizadas anteriormente y el objetivo planteó el problema,

formuló hipótesis de trabajo y seleccionó la metodología con mayor flexibilidad para comprender las variables endeudamiento y valor de mercado.

3.3.2 Investigación descriptiva

Según Abascal Fernández, Elena e Ildelfonso Grande, Esteban (2009) Como su nombre lo indica explican situaciones y puede perseguir muchos objetivos. Como describir las características de un grupo de consumidores, empresas; encontrar fortalezas y debilidades; medir el posicionamiento de bienes y servicios, segmentar mercados, controlar los resultados de acciones ya tomadas contrastar y verificar hipótesis formuladas en investigaciones exploratorias. (pág.36)

El siguiente paso fue una investigación descriptiva donde se utilizó porque detallaba las características más importantes del problema en estudio, en lo que respecta a su origen y desarrollo, mientras que su objetivo fue describir un problema en una circunstancia tiempo espacial determinada, es decir, detallar como es y cómo se manifiesta.

3.4 Población y muestra

Población		
Elementos	Frecuencia	Porcentaje
Acreedores	154	100%
Colaboradores	8	100%
TOTAL	162	100%

Tabla N° 1 Población y muestra
Elaborado por: Minchala, Diego

3.5 Operacionalización de variables

Variable Independiente: endeudamiento				
Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas e Instrumento
Es la porción total de cuentas por pagar y en general por todos los créditos que no han sido pagados a la fecha de vencimiento. El mal manejo de la gestión de pagos, el desconocimiento de los riesgos crediticios, la falta de métodos de control de obligaciones y la no planificación de disponibilidad de recursos monetarios, dan como resultado una cartera de pagos vencida.	Gestión de pagos	Políticas de solicitud de crédito Condiciones de crédito. De Ilíquidez	¿Conoce usted la gestión de pagos que realiza la Compañía a sus acreedores? ¿Qué tiempo usted estima debe aplicar la Compañía en la solicitud de crédito?	Entrevista aplicada al gerente de la Compañía. Encuesta aplicada a los clientes internos, es decir los trabajadores en cargos contables y financieros.
	Métodos de control de obligaciones	De Instrumentación o legal, De Solvencia. Llamadas telefónicas Abogados externos Visita a los proveedores	¿Conoce usted los métodos que aplica la Compañía para la cancelación de sus deudas? ¿Cuál de las siguientes maneras o formas, estaría usted de acuerdo para honrar las deudas?	
	Planificación de disponibilidad de recursos monetarios	Garantías asumidas Flujo de efectivo Calendarización de pagos División en categorías como gastos fijos y variables	¿Conoce usted los tipos de garantías de obligaciones que tiene la Compañía? ¿Qué tipo de instrumentos de control de crédito considera que la Compañía debe implementar?	

Tabla N° 2 Operacionalización variable independiente
Elaborado por: Minchala Diego

Variable Dependiente: valor de mercado				
Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas e Instrumentos
Es la posibilidad en el cumplimiento de las obligaciones, los mismos que para su respectivo análisis se utilizan las razones de liquidez con los que se conocen los riesgos de iliquidez al que puede enfrentar una compañía.	Riesgo de Liquidez.	Insolvencia. Circulante	¿Considera que el otorgar créditos a los clientes nos da como resultado problemas de liquidez en la Compañía? ¿Considera necesario aplicar un manual de procedimientos de créditos y un reglamento interno para el otorgamiento de crédito en la Compañía AUTOS CHINAACCPASS?	Encuesta aplicada a los clientes externos.
	Razones de liquidez	Prueba del ácido Liquidez inmediata	¿Considera necesario aplicar un manual de procedimientos de créditos y un reglamento interno para el otorgamiento de crédito en la Compañía?	Entrevista aplicada al gerente-propietario de la Compañía.

Tabla N° 3 Operacionalización variable dependiente
Elaborado por: Minchala, Diego

3.6 Recolección de información

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
¿Para qué?	Para realizar un manual sobre la solicitud y control del endeudamiento a corto plazo en la compañía AUTOS CHINAACCPASS de la ciudad de Ambato.
¿A quién investiga?	Propietarios y colaboradores de la compañía AUTOS CHINAACCPASS de la ciudad de Ambato.
¿Sobre qué aspectos?	El endeudamiento y su incidencia en el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS de la ciudad de Ambato.
¿Quiénes?	Sr. Diego Minchala
¿Cuándo?	Mayo del 2013
¿Dónde?	Instalaciones de la compañía AUTOS CHINAACCPASS de la ciudad de Ambato.
¿Qué técnica de Recopilación?	Encuesta
¿Con que?	Cuestionario

Tabla N° 4 Recolección de la información
Elaborado por: Minchala, Diego

3.7 Procesamiento y análisis de datos

Los datos recogidos ciertos procedimientos:

- Revisión crítica de la información recogida
- Repetición de la recolección en ciertos casos individuales para corregir fallas de contestación
- Tabulación o cuadros según variables de cada hipótesis
- Manejo de la información
- Estudio estadístico de datos para la presentación de datos

TÉCNICAS	PROCEDIMIENTOS
Entrevista	Cómo: Método analítico – sintético
	A quien: Gerente, clientes internos y externos
	Dónde: AUTOS CHINAACCPASS
	Cuándo: 2013
Encuesta	Cómo: Método analítico – sintético
	A quien: AUTOS CHINAACCPASS
	Dónde:
	Cuándo: 2013

Tabla N° 5 Procesamiento de la información
Elaborado por: Minchala, Diego

Ejemplo: Cuantificación de resultados

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	PORCENTAJE
1	SI	25	25%
2	NO	25	25%
3	OTROS	50	50%
N	TOTALES	100	100%

Tabla N° 6 Ejemplo cuantificación de resultados
Elaborado por: Minchala, Diego

Representación gráfica de resultados

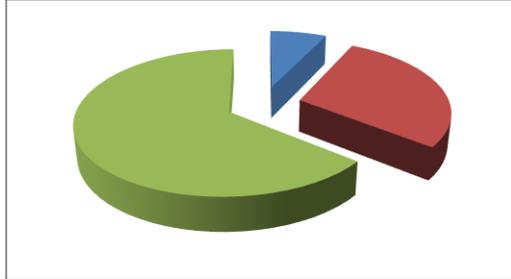


Gráfico N° 5 Ejemplo representación gráfica
Elaborado por: Minchala, Diego

**CAPÍTULO IV
ANÁLISIS DE RESULTADOS**

4.1 Entrevista

 <p style="text-align: center;">UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA FACULTAD DE CONTABILIDAD MATRIZ DE ENTREVISTA</p>		
Objetivo: Establecer el nivel de conocimiento sobre endeudamiento y valor de mercado de la empresa AUTOS CHINAACCPASS		
Instrucciones: Conteste la pregunta con la mayor simplicidad posible.		
Dirigido a: Gerencia”		
Lugar: AUTOS CHINAACCPASS	Fecha: 2013	Tiempo: 25 min
PREGUNTAS		INTERPRETACIÓN
<p>1. ¿Considera importante el control del riesgo mercado? Es una de las variables más importante que la compañía tiene que poner atención de tal manera que se puede generar rentabilidad sobre las ventas</p>		El riesgo de mercado, permite conocer la variación de precio y los intereses que se pueden generar.
<p>2. ¿En qué consiste el proceso de créditos que utiliza? La gerencia aprueba los créditos que se entregan y se monitorea por parte de contabilidad que registra los créditos.</p>		Los créditos no obedecen a un proceso organizado, ni mantiene indicadores, existe verticalidad en la otorgación de crédito, por lo que el abocamiento de funciones puede perjudicar a largo plazo a la entidad.
<p>3. ¿De qué forma se evalúa los créditos? Por medio de la solicitud de créditos, garantías y buró de créditos</p>		Se puede observar que no se realiza evaluaciones internas, que enfoquen el nivel de endeudamiento del ahorrista que solicita un crédito.
<p>4. ¿Cuáles son los requisitos para el otorgamiento de crédito? Bajo nivel de endeudamiento y capacidad de pago</p>		No están documentados los requisitos para entrega del crédito.
<p>5. ¿Se ha establecido un tiempo promedio de aprobación de créditos? No se ha establecido un tiempo promedio.</p>		Es importante establecer tiempos promedios para revisión, evaluación y control de créditos que permita al usuario de productos financieros tomar decisiones.

<p>6. ¿Se calcula el rendimiento de la cartera? Por lo general está establecido en el balance de resultados</p>	<p>Las cuentas principales del balance de resultados no se evalúan y el rendimiento de cartera indica la utilidad o rentabilidad del ejercicio.</p>
<p>7. ¿Se mide a partir de indicadores e nivel de endeudamiento? No se utiliza indicadores</p>	<p>Mantener indicadores podría permitir a la empresa realizar los pagos a corto plazo de forma eficaz.</p>
<p>8. ¿Considera que el control de pagos es consolidado? No necesita mejoras y planificación</p>	<p>La carencia de políticas en crédito genera un bajo nivel de recuperación de cartera y cuentas impagas.</p>
<p>9. ¿Emite la compañía información a los clientes sobre el adecuado nivel de endeudamiento? Al momento no solo existe información general</p>	<p>Esta carencia establece que la entidad puede haber generado cuentas incobrables y que estén afectando a la rentabilidad, ya que se desconoce el índice de las ventas netas a crédito sobre las cuentas por cobrar.</p>
<p>10. ¿Se calcula periódicamente la rotación de cartera? No se calcula la rotación de cartera por cuanto no se mantiene reportes mensuales sino solo se mantiene una relación en el estado de resultados de la empresa</p>	<p>Es importante la rotación de cartera establecer como indicador principal para generar rentabilidad</p>

Cuadro N° 1 Entrevista

Elaborado por: Minchala, Diego

4.2 Encuesta aplicada en la COMPAÑÍA AUTOSCHINAACCPASS a clientes internos

1.- ¿Conoce usted la gestión de pagos que realiza la compañía a sus acreedores?

Indicador: Gestión de pagos

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	3	37%
2	No	5	63%
N		8	100%

Tabla N° 7 Gestión de pagos
Elaborado por: Minchala, Diego

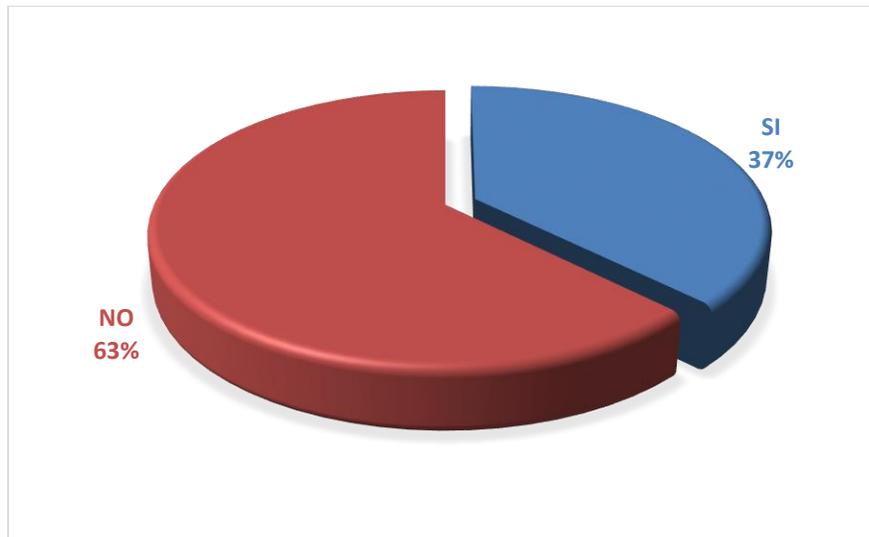


Gráfico N° 6 Gestión de pagos
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 3 respondieron si el 37% y 5 respondieron no que representa el 63%.

Interpretación:

El alto porcentaje de personal que desconoce como se ejecuta la gestión de pagos indica que no se una socialización de la previsión control y conciliación de pagos y de cómo están organizados los mismos.

2.- ¿Conoce usted los tipos de garantías de obligaciones que tiene la compañía?

Indicador: Endeudamiento

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	2	25%
2	No	6	75%
N		8	100%

Tabla N° 8 Endeudamiento
Elaborado por: Minchala, Diego

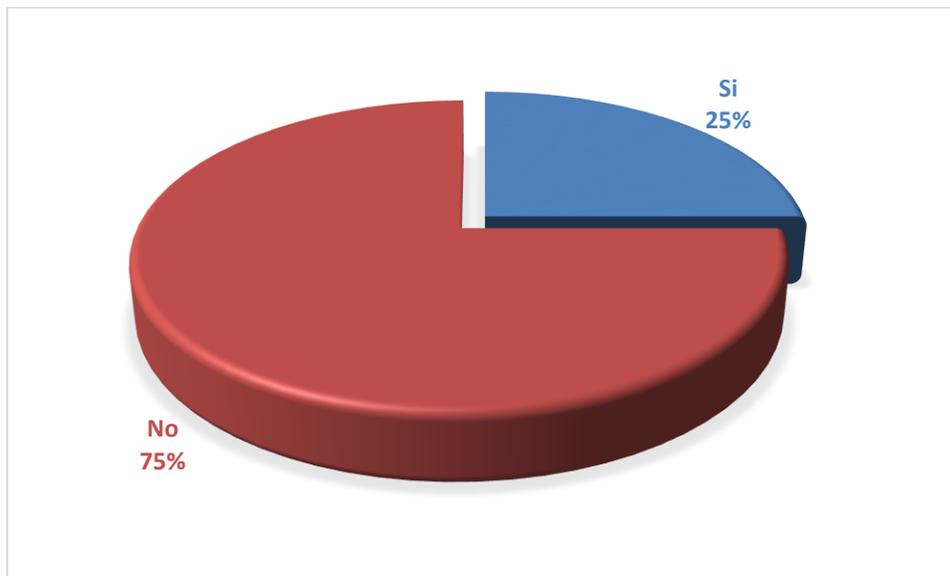


Gráfico N° 7 Endeudamiento
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 2 respondieron si representando el 25% y 6 respondieron no que representa el 75%.

Interpretación:

Un alto porcentaje desconoce el nivel óptimo de endeudamiento que como empresa debe mantener para mantener un equilibrio patrimonial adecuado entre financiación propia y ajena.

3.- ¿Los métodos que aplica la compañía para la cancelación de sus deudas es conocido por todo el personal?

Indicador: Métodos de cancelación de deudas

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	7	87%
2	No	1	13%
N		8	100%

Tabla N° 9 Método de cancelación de deudas
Elaborado por: Minchala, Diego

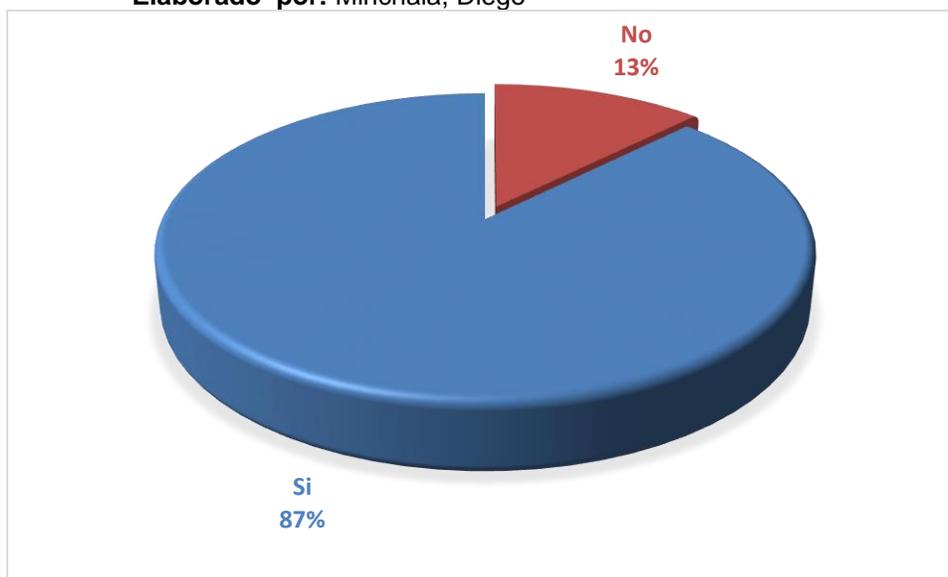


Gráfico N° 8 Método de cancelación de deudas
Elaborado por: Minchala, Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 7 respondieron sí que representa el 87% y 1 respondieron no que representa el 13%.

Interpretación:

Se puede interpretar que un alto porcentaje conoce que método utiliza la empresa para la cancelación de sus deudas, lo cual implica que se puede utilizar para lograr un mayor compromiso del personal.

4.- ¿Qué tipo de instrumentos de control de crédito considera que la compañía debe implementar?

Indicador: Instrumentos de control crédito

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Control Preventivo	6	75%
2	Control Posterior	2	25%
N		8	100%

Tabla N° 10 Instrumentos de control de crédito
Elaborado por: Minchala, Diego

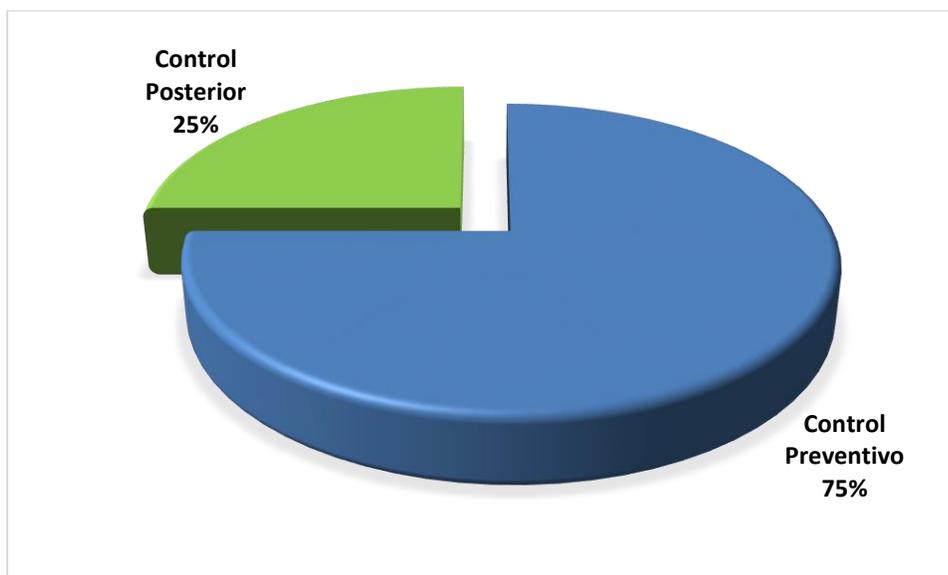


Gráfico N° 9 Instrumentos de control de riesgo
Elaborado por: Minchala, Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 6 respondieron que sería recomendable un control preventivo que representa el 75% y 2 respondieron un control posterior que representa el 25%.

Interpretación:

Un alto porcentaje establece un control preventivo como herramienta eficaz porque las empresas no controlan el endeudamiento con miras a su gestión y estructura financiera.

5.- ¿Considera que el otorgar créditos a los clientes da como resultado problemas de liquidez en la compañía?

Indicador: Créditos - Liquidez

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	5	62%
2	No	3	38%
N		8	100%

Tabla N° 11 Créditos - Liquidez
Elaborado por: Minchala, Diego

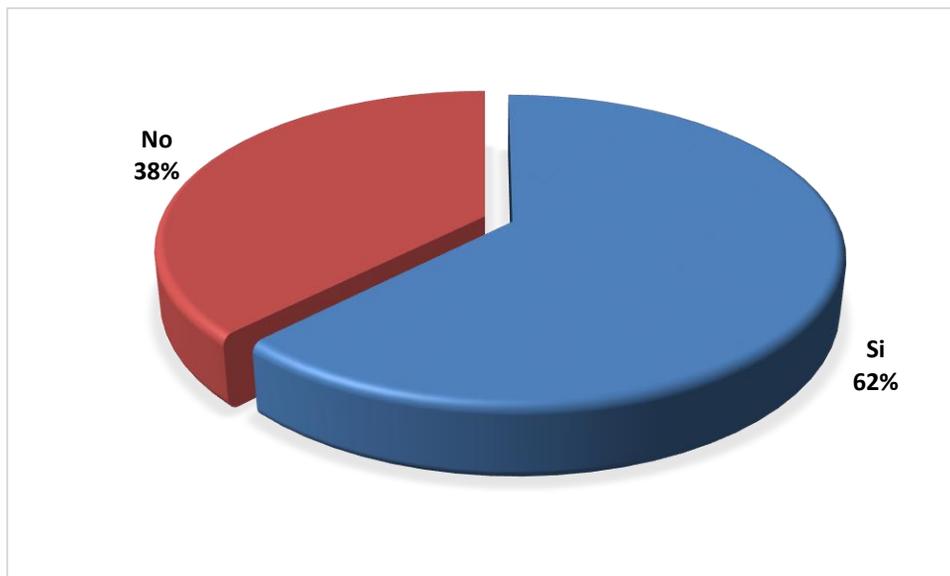


Gráfico N° 10 Créditos Liquidez
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 5 respondieron sí que representa el 62% y 3 respondieron no que representa el 38%.

Interpretación:

Se puede interpretar que un alto porcentaje de las personas encuestadas consideran que los créditos afectan a la liquidez porque no se asumen procedimientos de control y se cumplen eficientemente con las normativas de cobros.

6.- ¿Considera necesario aplicar un manual de procedimientos de cobros en la Compañía AUTOS CHINAACCPASS?

Indicador: Manual de cobros

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	6	75%
2	No	2	25%
N		8	100%

Tabla N° 12 Manual de cobros
Elaborado por: Minchala, Diego

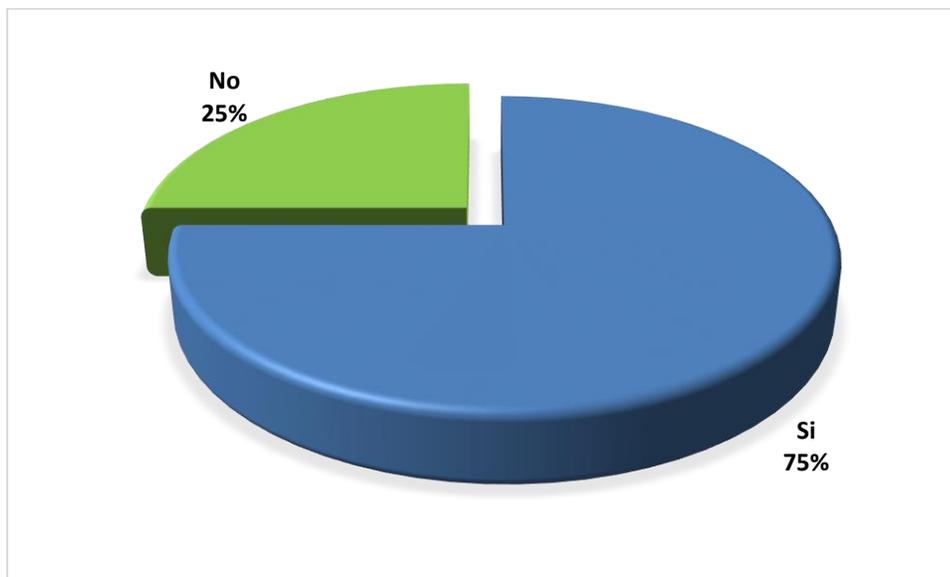


Gráfico N° 11 Manual de cobros
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 6 respondieron sí que representa el 75% y 2 respondieron no que representa el 25%.

Interpretación:

Se puede interpretar que un alto porcentaje considera que es necesario establecer un manual de cobros para mejorar el nivel de ingreso y consecuentemente cancelar oportunamente proveedores y acreedores.

7.- ¿Considera necesario aplicar un reglamento interno para el otorgamiento de crédito en la Compañía?

Indicador: Reglamento -Crédito

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	3	37%
2	No	5	63%
N		8	100%

Tabla N° 13 Reglamento - Crédito
Elaborado por: Minchala, Diego

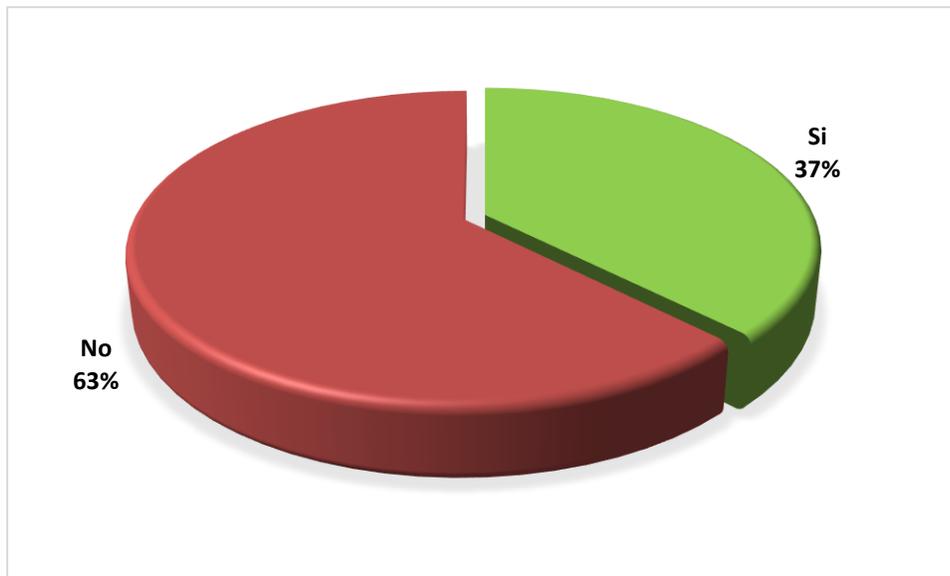


Gráfico N° 12 Gestión de pagos
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 3 respondieron sí que representa el 37% y 5 respondieron no que representa el 63%.

Interpretación:

Se puede interpretar que el mayor porcentaje no considera necesario un reglamento de crédito porque se desconoce el utilitarismo que representa para tener operaciones crediticias eficaces y con menor rango de riesgo de tener cuantías impagas.

8.- ¿Conoce usted el valor de mercado con el que cuenta la compañía en este momento?

Indicador: Valor de mercado

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	1	12%
2	No	7	88%
N		8	100%

Tabla N° 14 Valor de mercado
Elaborado por: Minchala, Diego

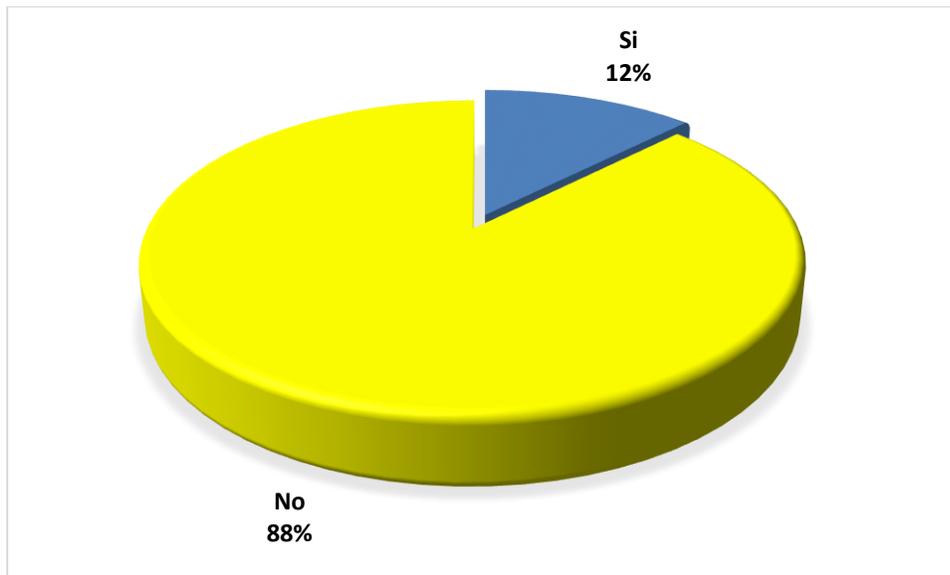


Gráfico N° 13 Valor de mercado
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 1 respondió sí, que representa el 12% y 7 respondieron no que representa el 88%.

Interpretación:

Se puede interpretar que el valor de mercado de la compañía es desconocido para el personal porque es desconocido los indicadores financieros con los cuales no se valoriza los pasivos de la empresa.

9.- ¿Cuáles herramientas de control de financiación se utiliza con mayor frecuencia en la compañía?

Indicador: Herramientas de control de financiación

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Balance de situación en porcentajes	2	25%
2	Estado de flujo de efectivo	1	12%
3	Detalle de endeudamiento por vencimiento	1	12%
4	Indicadores	1	13%
5	Ninguno	3	38%
N		8	100%

Tabla N° 15 Herramientas de control de financiación
Elaborado por: Minchala, Diego

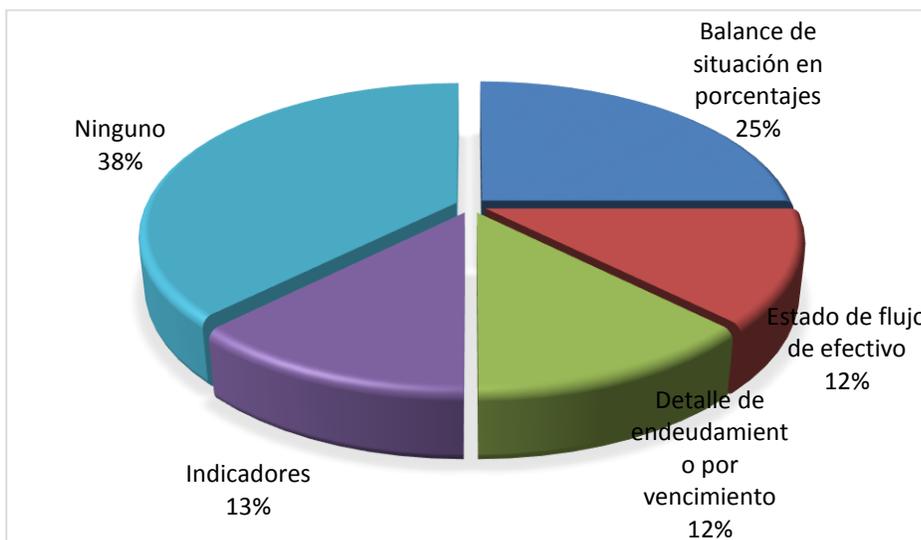


Gráfico N° 14 Herramientas de control de financiación
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 1 Balance de situación en porcentaje, Estado de flujo de efectivo que representa el 12%, indicadores 13% y 3 respondieron ninguno que representa el 38%.

Interpretación:

Existe un predominio de personas que manifiestan que no se utiliza herramientas para controlar el endeudamiento o la financiación a la que la compañía esta sometida.

10.- ¿Considera que la empresa tiene una valoración con fondos propios para realizar sus actividades económicas?

Indicador: Valoración por patrimonio neto

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	1	12%
2	No	7	88%
N		8	100%

Tabla N° 16 Valoración por patrimonio neto
Elaborado por: Minchala, Diego

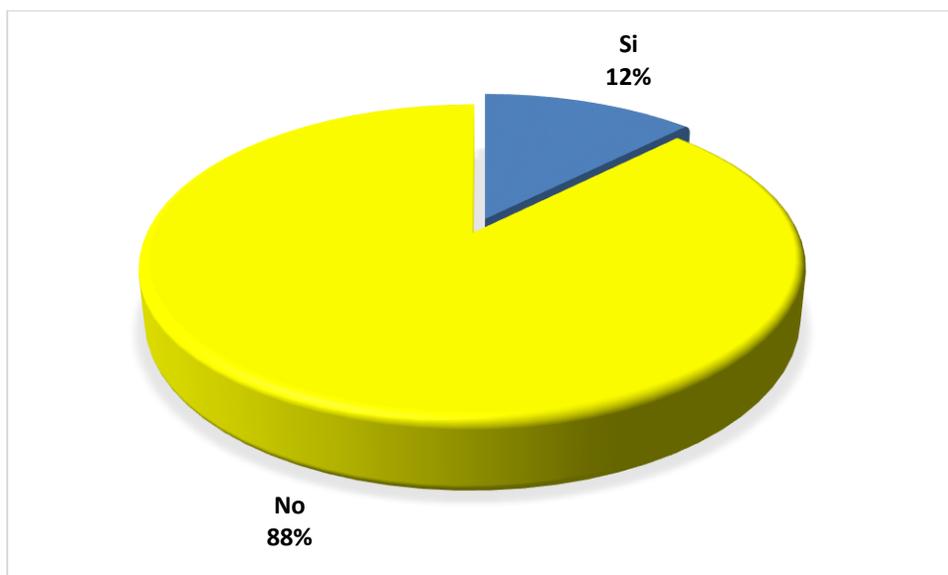


Gráfico N° 15 Valoración por patrimonio neto
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 8 personas encuestadas 1 respondió sí, que representa el 12% y 7 respondieron no que representa el 88%.

Interpretación:

Se puede interpretar que no se utiliza una valoración por patrimonio neto, siendo una valoración inmediata para establecer el valor de mercado de la compañía.

4.3 Encuesta aplicada a los clientes externos en la compañía AUTOSCHINAACCPASS

1.- ¿Conoce usted la gestión de pagos que realiza la compañía a sus acreedores?

Indicador: Gestión de pagos

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	56	36%
2	No	98	64%
N		154	100%

Tabla N° 17 Gestión de pagos
Elaborado por: Minchala, Diego

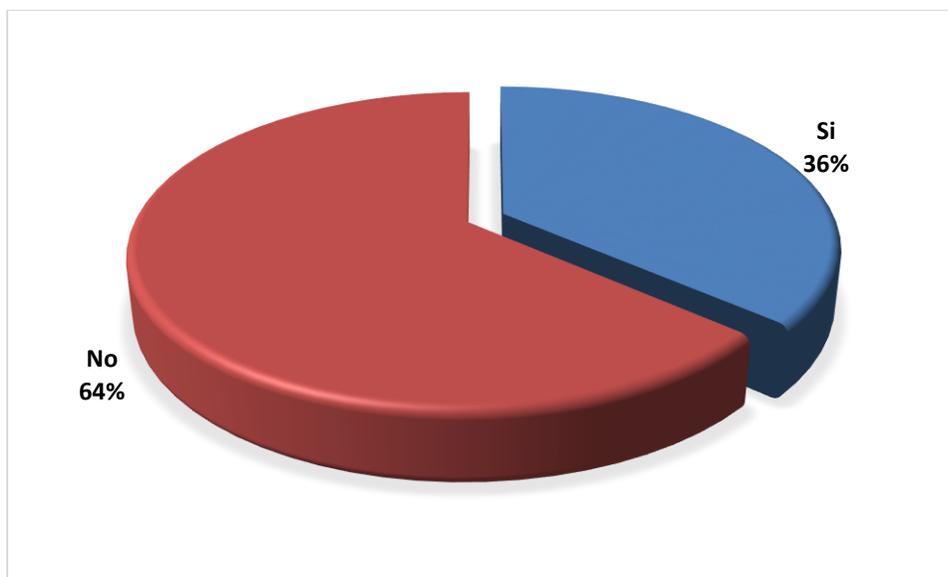


Gráfico N° 16 Gestión de pagos
Elaborado por: Minchala, Diego

Análisis:

De un total de 154 personas encuestadas 56 respondieron sí, que representa el 36% y 98 respondieron no que representa el 64%.

Interpretación:

Los acreedores son los principales interesados en conocer cómo se maneja el endeudamiento en la compañía por lo que se debe procurar socializar las normas y procedimientos.

2.- ¿Cuál de las siguientes formas, le conviene para realizar el pago de las deudas?

Indicador: Endeudamiento

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Pago de contado	95	61%
2	Cheque posfechado	32	21%
3	Convenio de pago	12	8%
4	Otros	15	10%
N		154	100%

Tabla N° 18 Endeudamiento
Elaborado por: Minchala, Diego

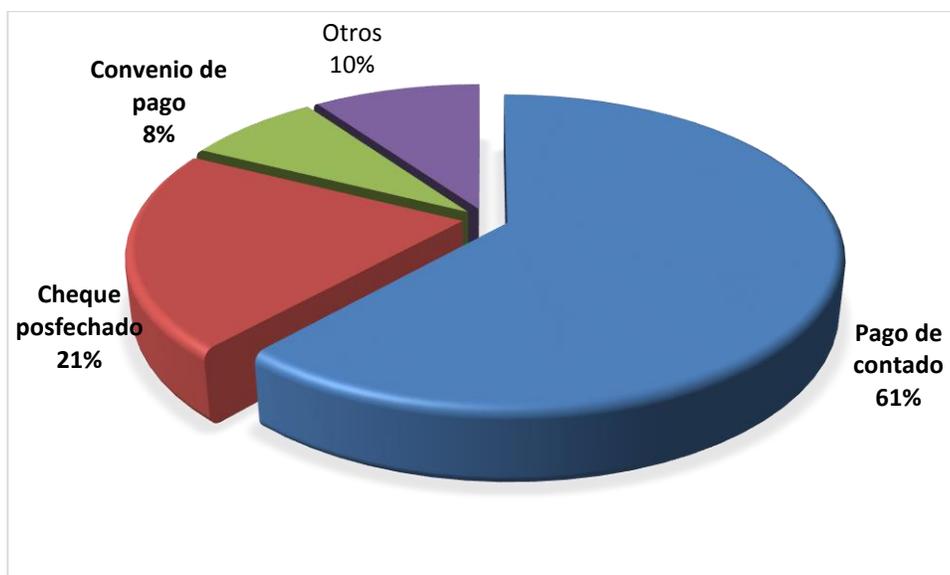


Gráfico N° 17 Endeudamiento
Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 154 personas encuestadas 95 respondieron pago de contado que representa el 61%, 32 respondieron cheque posfechado que representa el 21%, 15 personas otros métodos que representa el 10% y 12 personas respondieron convenio de pago que representa el 8%.

Interpretación:

Se puede interpretar que existe preferencia por el pago de contado aunque para cancelar las deudas todo método que implique un pago es viable.

3.- ¿A cuántos días considera que es conveniente aplicar el crédito?

Indicador: Tiempo aprobación créditos

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	30 días	56	36%
2	Más de 30 días	12	8%
	Menos de 30 días	86	56%
N		154	100%

Tabla N° 19 Tiempo de aprobación de créditos

Elaborado por: Minchala, Diego

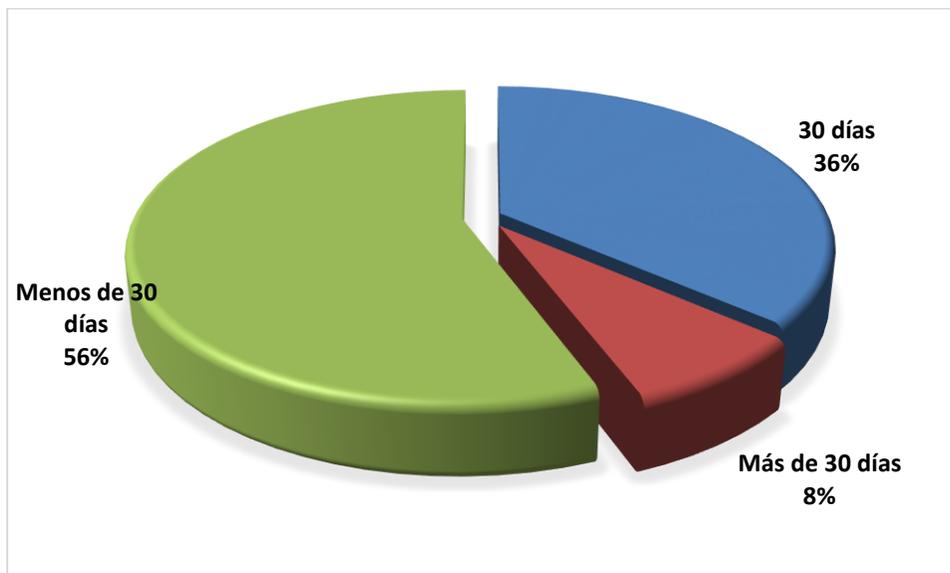


Gráfico N° 18 Tiempo de aprobación de créditos

Elaborado por: Minchala Diego

Análisis:

De un total de 154 personas encuestadas 26 respondieron que sería recomendable un plazo de 30 días que representa el 36%, 86 personas menos de 30 días que representa el 56% y 12 respondieron más de 30 días que representa el 8%.

Interpretación:

El aumento de ventas puede deberse a una entrega eficiente de los créditos y esto amerita que el tiempo estimado para su evaluación y análisis sea menor para los clientes externos.

4.- ¿La compañía tiene credibilidad en cuanto a su nivel de endeudamiento?

Indicador: Endeudamiento

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	87	56%
2	No	67	44%
N		154	100%

Tabla N° 20 Endeudamiento
Elaborado por: Minchala, Diego

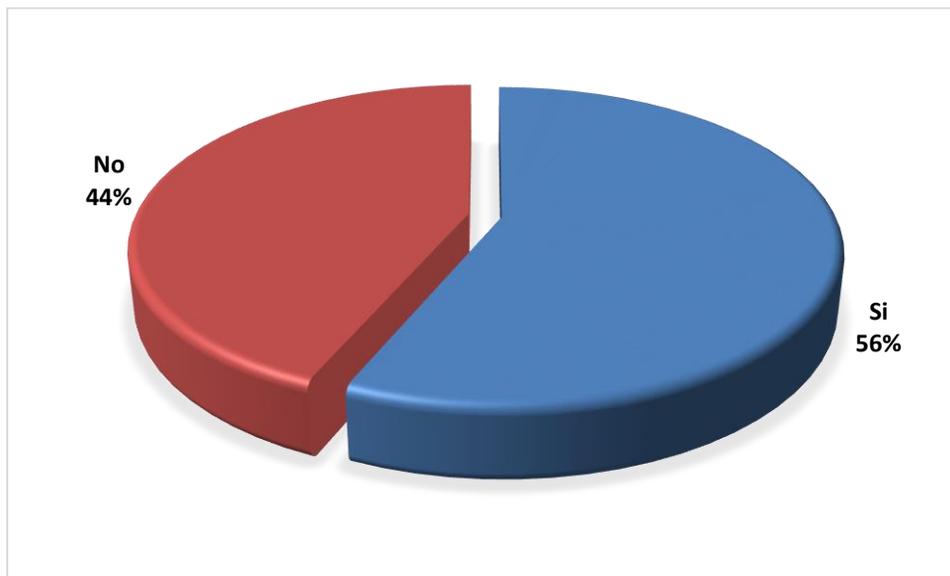


Gráfico N° 19 Endeudamiento
Elaborado por: Minchala, Diego

Análisis:

De un total de 154 personas encuestadas 87 respondieron sí, que representa el 56% y 67 respondieron no que representa el 44%.

Interpretación:

El nivel de endeudamiento en general los clientes externos y los acreedores lo consideran positivo.

5.- ¿Cómo cliente considera que es reconocido el valor de mercado que la compañía en el mercado automotriz?

Indicador: Valor de mercado

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si	34	22%
2	No	120	78%
N		154	100%

Tabla N° 21 Valor de mercado
Elaborado por: Minchala, Diego

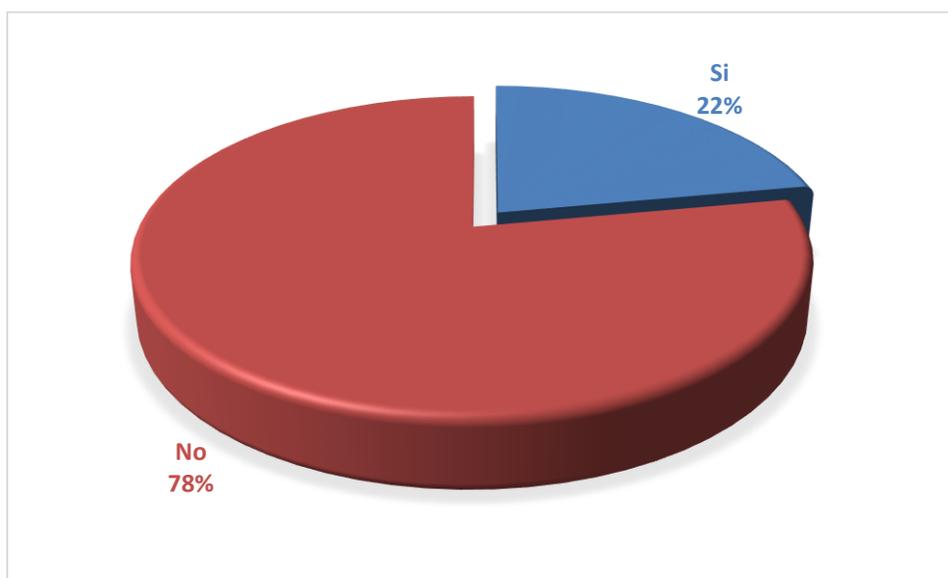


Gráfico N° 20 Valor de mercado
Elaborado por: Minchala, Diego

Análisis:

De un total de 154 personas encuestadas 34 respondieron sí, que representa el 22% y 120 respondieron no que representa el 78%.

Interpretación:

El valor de mercado de la compañía en un alto porcentaje no se ha dado a conocer a los clientes externos como parte de un método de afianzamiento empresarial.

4.4 Gestión del endeudamiento

- Identificar la estructura del endeudamiento en las operaciones de la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.

	Período 2013	Período 2013-1
Total activo no corriente	1.341.822,84	2.300.000,00
Total activo corriente	2.355.397,54	650.000,00
Patrimonio Neto (por diferencia)	1.011.270,88	300.000,00
Total pasivo no corriente	724.000,00	1.900.000,00
Total pasivo corriente	1.961.949,50	750.000,00
Deudas a largo plazo por financiación ajena	2.100.000,00	1.900.000,00
Deudas a corto plazo por financiación ajena (préstamos a corto plazo, pólizas de crédito, descuento de efectos comerciales)	85.000,00	650.000,00
Importe neto de cifra de negocios	850.000,00	900.000,00
Gastos financieros del ejercicio	25.000,00	95.000,00
Resultado del ejercicio:	25.000,00	35.000,00
Amortizaciones del ejercicio	85.000,00	85.000,00
Deterioro por operaciones comerciales	15.000,00	5.000,00
Otros gastos no deducibles	300,00	200,00
Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	-8.000,00	-8.000,00
Otros ingresos no aplicables	-370,00	-350,00

Tabla N° 22 Gestión del Endeudamiento – Estado de situación ANEXO N° 1
Elaborado por: Minchala, Diego

Indicadores de endeudamiento

		Período N	Período N-1	NOTAS:
Endeudamiento	= $\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$ =	0,73	0,90	Endeudamiento excesivo
Calidad de la deuda	= $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$ =	0,73	0,28	Calidad de la deuda aceptable según los casos.
Devolución de la deuda	= $\frac{\text{Flujo de caja}}{\text{Préstamos a l/p + c/p}}$ =	0,05	0,05	Plazo de devolución de las deudas muy elevado. (Tensiones de tesorería muy importantes).
Coste financiero	= $\frac{\text{Coste de la deuda}}{\text{Deuda con coste a l/p + c/p}}$ =	1,14%	3,73%	Buen coste de deuda.
Coste financiero de las ventas	= $\frac{\text{Coste de las ventas}}{\text{Ventas del ejercicio}}$ =	2,94%	10,56%	Coste de las ventas elevado según el sector.

Tabla N° 23 Indicadores de endeudamiento
Elaborado por: Minchala, Diego

4.5 Comprobación de Hipótesis

Se ha seleccionado preguntas que van enfocadas a las variables endeudamiento y valor de mercado de la empresa AUTOS CHINAACCPASS.

Selección de preguntas

Pregunta	Variable	SI	NO
(2) ¿Conoce usted los tipos de garantías de obligaciones que tiene la compañía?	Endeudamiento	2	6
(8) ¿Conoce usted el valor de mercado con el que cuenta la compañía en este momento?	Valor de Mercado	1	7
(4) ¿La compañía tiene credibilidad en cuanto a su nivel de endeudamiento?	Endeudamiento	87	67
(5) ¿Se ha dado a conocer el valor de mercado que la compañía tiene vasado en su estructura financiera?	Valor de Mercado	34	120

Tabla N° 24 Selección de preguntas

Elaborado por: Minchala, Diego

Fuente: Encuestas

Frecuencias Observadas

Variable	SI	NO	TOTAL
Endeudamiento	2	6	8
Valor de Mercado	1	7	8
Endeudamiento	87	67	154
Valor de Mercado	34	120	154
Total	124	200	324

Tabla N° 25 Frecuencias observadas

Elaborado por: Minchala, Diego

Fuente: Encuestas

Cálculo de Frecuencia Esperada

$$fe = \frac{(Total\ o\ marginal\ del\ renglón)(Total\ o\ marginal\ de\ columna)}{N}$$

$$fe = \frac{(124)(8)}{324}$$

$$fe = 3,06$$

Frecuencias Esperadas

Variable	SI	NO
Endeudamiento	3,06	4,9
Valor de Mercado	3,06	4,9
Endeudamiento	58,9	95,0
Valor de Mercado	58,9	95,0

Tabla N° 26 Frecuencias esperadas
Elaborado por: Minchala, Diego

Cálculo de la hipótesis

Hipótesis

El endeudamiento incide en el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

Ho: El endeudamiento no incide en el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.

H₁: El endeudamiento incide en el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

Fórmula del Chi Cuadrado

$$X^2 = \frac{(O - E)^2}{E}$$

O= frecuencia observada

E= frecuencia esperada

No	O	E	(O - E)	(O - E) ²	$X^2 = \frac{(O - E)^2}{E}$
1	2	3,06	-1,06	1,12	0,36
2	1	3,06	-2,06	4,24	1,38
3	87	58,9	28,1	789,6	13,4
4	34	58,9	-24,9	620,0	10,5
5	6	4,9	1,1	1,21	0,24
6	7	4,9	2,1	4,41	0,9
7	67	95,0	-28	784	8,2
8	120	95,0	25	625	6,5
TOTAL X²					41,48

Tabla N° 27 Tabla de chi cuadrado

Elaborado por: Minchala, Diego

Tabla del Chi Cuadrado

La tabla Chi-cuadrado es utilizada para realizar pruebas de independencia, que permite determinar si existe una relación entre dos variables categóricas. La prueba indica si existe o no una relación entre las variables, pero no indica el grado o el tipo de relación; es decir, no indica el porcentaje de influencia de una variable sobre la otra o la variable que causa la influencia.

La tabla tiene dos entradas:

- **Alfa (α):** este valor hace referencia al nivel de confianza que deseamos que tengan los cálculos de la prueba; es decir, si queremos tener un nivel de confianza del 95%, el valor de alfa debe ser del 0.05, lo cual corresponde al complemento porcentual de la confianza.
- **Grados de Libertad (k):** Es un estimador del número de categorías independientes en la prueba de independencia o

experimento estadístico. Se encuentran mediante la fórmula $n-r$, donde n =número de sujetos y r es el número de grupos estadísticamente dependientes.

Tabla Estadística Chi Cuadrado

Grados libertad	Probabilidad de un valor superior – Alfa (α)				
	0,1	0,05	0,025	0,01	0,005
1	2,71	3,84	5,02	6,63	7,88
2	4,61	5,99	7,38	9,21	10,60
3	6,25	7,81	9,35	11,34	12,84
4	7,78	9,49	11,14	13,28	14,86
5	9,24	11,07	12,83	15,09	16,75
6	10,64	12,59	14,45	16,81	18,55
7	12,02	14,07	16,01	18,48	20,28
8	13,36	15,51	17,53	20,09	21,95
9	14,68	16,92	19,02	21,67	23,59
10	15,99	18,31	20,48	23,21	25,19

Tabla N° 28 Tabla estadística del chi cuadrado

Elaborado por: Minchala, Diego

Fuente: www.alpha.net

Nivel de significancia

El nivel de significación es del 95% equivalente al 0.05

Especificación de las regiones de Aceptación y Rechazo

Para determinar las zonas de aceptación y rechazo, primero se determina los grados de libertad aplicando la siguiente fórmula.

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

Donde:

gl= grados de libertad

f= número de filas

c= número de columnas

Distribución

$$gl = K - 1$$

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

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

$$gl = (3) (1)$$

$$gl = 3$$

Por lo tanto, con 3 grado de libertad, se tiene un valor de la tabla estadística de $X^2_t = 7,81$

Decisión

Si el valor calculado es mayor que el valor tabular se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. $X_c^2 > X_t^2$

Como el valor calculado es mayor al dado por la tabla estadística, es decir: 41,4 es mayor que 7,81, se acepta la Hipótesis Alternativa

Conclusión

Según la condición establecida, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna.

H₁: El endeudamiento incide en el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

Gráfico Chi Cuadrado

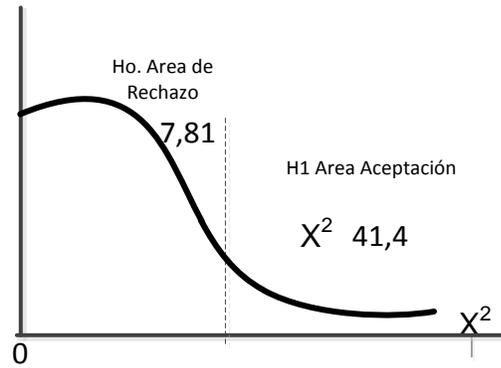


Gráfico N°21 Curva chi cuadrado
Elaborado por: Minchala, Diego

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- Al identificar la estructura del endeudamiento en las operaciones de ventas de la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., en la aplicación de las encuestas a clientes internos y externos en los diferentes ámbitos de la empresa y teniendo como protagonistas al gerente general, los empleados administrativos, además de un grupo de proveedores y clientes, se determinó que existe un bajo nivel de conocimiento con relación a los pagos, control de créditos, tiempo de entrega de créditos lo que ratifica la importancia y la necesidad de la aplicación de un modelo para poder corregir las deficiencias internas, con lo que el nivel de deuda puede elevarse siendo imposible el hacer frente a posibles crisis económicas y cambios financieros externos.

- Se puede concluir que al determinar el valor de mercado para operaciones de compra-venta según el método de beneficio promedio anual estimado para la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., está realiza una estimación del patrimonio anualmente, sin embargo existe una carencia de herramientas para facilitar la información contable a los socios, acreedores y clientes externos para mejorar la identidad e imagen corporativa de la empresa.

- La compañía carece de un manual de procesos sobre manejo y control de crédito que de un valor de mercado óptimo a la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.

5.2 Recomendaciones

- Para mejorar la estructura del endeudamiento en las operaciones de la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., se recomienda elaborar un manual para la aplicación de procedimientos y un control oportuno en cada uno de los procesos que implica el incurrir en nuevos créditos y endeudamiento para solventar el déficit de recursos económicos conocidos en otros términos como capital de trabajo.
- Se recomienda el uso de indicadores de endeudamiento que brinde información contable sólida para determinar el valor de mercado para operaciones de compraventa para la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.
- Se recomienda elaborar una planeación detallada con los procedimientos de manejo y control de créditos tendiente a revalorizar la empresa AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.

CAPÍTULO VI PROPUESTA

6.1 Título:

Manual de procedimientos para el control y manejo de endeudamiento que contribuya a mejorar el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda.

6.1.1 Datos informativos

Razón social: AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

Provincia: Tungurahua

Ciudad: Ambato

Dirección: Cevallos S/N y Unidad Nacional

6.1.2 Administración

Talento humano:

Para la realización del presente proyecto se contó con la colaboración de las siguientes personas:

Gerente General	Ing. Diego Alvarado
Jefe Financiero	Ing. Carolina Burbano
Asistente financiero 1	Srta. Gisela Murcia
Asistente financiero 2	Ing. Alejandra Yáñez

Recursos materiales:

Para la elaboración del presente proyecto, utilizamos los siguientes recursos materiales:

Transporte, Suministros de Oficina, Alimentación, USB 4GB, Discos Magnéticos, Internet, Calculadora e Impresiones, proyector, computador.

Recursos financieros

RECURSOS MATERIALES	COSTO
Transporte	15.00
Suministros de Oficina	10.00
Alimentación	30.00
USB 2GB	10.00
Discos Magnéticos	1.50
Internet	5.00
Calculadora	15.00
Impresiones	5.00
Otros	5.00
TOTAL	96.50

Tabla N° 29 Presupuesto

Elaborado por: Minchala, Diego

6.2 Antecedentes de la propuesta

Como resultado de la investigación realizada en donde se utilizaron distintos métodos como en de las encuestas en los diferentes ámbitos de la empresa, los cuales se aplicaron al gerente general, los empleados administrativos, además de los más representativos proveedores y clientes, se determinó como primer punto la importancia y la necesidad de la elaboración de un manual que describa el proceso para poder asumir nuevas obligaciones económicas, es decir adquirir un incremento en el endeudamiento.

Dicho manual precautela los intereses de la institución respecto del nivel de endeudamiento y mermar de manera radical las consecuencias que trae justas preocupaciones por el ámbito financiero.

6.3 Justificación

Evidentemente el problema de endeudamiento en la actualidad juega un papel principal ya que la compañía AUTOS CHINAACCPASS Cía. Ltda., ofrece crédito a sus clientes, sin el análisis adecuado de sus políticas de crédito y/o de la falta de control y vigilancia de la cartera; además el bajo ingreso proveniente de las ventas complementa la ausencia de fondos para honrar sus deudas. Sin embargo, también existe un riesgo independiente a la capacidad de la Compañía para fijar sus políticas para la solicitud de nuevos créditos y representado por condiciones particulares del proveedor de recursos que resultan en el vencimiento del crédito antes de que la compañía pueda pagarlo. A pesar del riesgo que representa en términos de costos y gastos, es una política necesaria porque apoya y estimula las ventas ya que asegura la existencia de inventarios, logrando el desarrollo del negocio en el mediano y largo plazo.

Con la presente investigación se beneficiara la compañía AUTOS CHINAACCPASS de tal forma que se puedan realizar los correctivos necesarios y poder alcanzar la eficiencia en cuanto a créditos y obligaciones, su seguimiento y oportuno pago; de esta manera se convierta en un método idóneo y efectivo para la institución y pensando en un futuro más organizado y debidamente controlado, satisfacer las expectativas de los administradores.

6.4Objetivos

6.4.1 Objetivo general

Diseñar un manual de control de endeudamiento de la compañía para mejorar el valor de mercado de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

6.4.2 Objetivos específicos

- Diseñar normas de control interno para estandarizar los procedimientos a seguir el momento de adquirir una deuda de una institución financiera de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA
- Establecer políticas claras para el manejo del endeudamiento con proveedores de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA
- Describir una matriz de indicadores de endeudamiento para mejorar el valor de mercado de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

6.5 Análisis de Factibilidad

La presente propuesta ratifica la importancia que en la actualidad representa el saneamiento del endeudamiento para evitar que la empresa sufra de déficit y una rentabilidad disminuida que aleje las inversiones de los socios y su afectación del valor de mercado del mismo; es fundamental para que la compañía salga adelante. Deben conocer las obligaciones tributarias que deben cumplir y que lo hagan a tiempo.

La aplicación de la presente propuesta es factible ya que los socios de la compañía AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA de la ciudad de Ambato tienen toda la predisposición de cooperar en las actividades que significan plantear políticas de control para el bienestar de la misma.

Además se cuenta con la participación de los empleados del Departamento financiero que tienen la obligación del manejo y control del endeudamiento.

Para la presente propuesta se cuenta con financiamiento de la empresa tomando en cuenta que la compañía tendría gastos adicionales los cuales son valores menores.

De igual manera se cuenta con las instalaciones para poder reunir a los socios con el objetivo de dar a conocer la información necesaria y plantear metas y objetivos en el camino.

Se cuenta con suficiente información referente al tema, que incluye tesis doctorales aplicadas a niveles de endeudamiento macro como son por ejemplo el caso de la corporación favorita o de la Cervecería Nacional, lo cual es importante para poder realizar la aplicación de la propuesta de manera eficiente.

6.6 Fundamentación

COSO

Según COSO el Control Interno es un proceso llevado a cabo por la dirección y el resto del personal de una entidad, diseñado con el objeto de proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos dentro de las siguientes categorías:

- Eficacia y eficiencia de las operaciones
- Confiabilidad de la información financiera
- Cumplimiento de las leyes, reglamentos y normas que sean aplicables

La estructura del estándar se dividía en cinco componentes:

1. Ambiente de Control.
2. Evaluación de Riesgos
3. Actividades de Control
4. Información y Comunicación
5. Supervisión.



Gráfico N° 22 Metodología COSO
Elaborado por: Minchala, Diego
Fuente: Elementos para el análisis de crédito

Ambiente de control

El ambiente de control define al conjunto de circunstancias que enmarcan el accionar de una entidad desde la perspectiva del control interno y que son por lo tanto determinantes del grado en que los principios de este último imperan sobre las conductas y los procedimientos organizacionales.

Es, fundamentalmente, consecuencia de la actitud asumida por la alta dirección, la gerencia, y por carácter reflejo, los demás agentes con relación a la importancia del control interno y su incidencia sobre las actividades y resultados.

Fija el tono de la organización y, sobre todo, provee disciplina a través de la influencia que ejerce sobre el comportamiento del personal en su conjunto.

Constituye el andamiaje para el desarrollo de las acciones y de allí deviene su trascendencia, pues como conjunción de medios, operadores y reglas previamente definidas, traduce la influencia colectiva de varios factores en el establecimiento, fortalecimiento o debilitamiento de políticas y procedimientos efectivos en una organización.

Los principales factores del ambiente de control son:

- La filosofía y estilo de la dirección y la gerencia.
- La estructura, el plan organizacional, los reglamentos y los manuales de procedimiento.
- La integridad, los valores éticos, la competencia profesional y el compromiso de todos los componentes de la organización, así como su adhesión a las políticas y objetivos establecidos.
- Las formas de asignación de responsabilidades y de administración y desarrollo del personal.
- El grado de documentación de políticas y decisiones, y de formulación de programas que contengan metas, objetivos e indicadores de rendimiento.
- En las organizaciones que lo justifiquen, la existencia de consejos de administración y comités de auditoría con suficiente grado de independencia y calificación profesional.

El ambiente de control reinante será tan bueno, regular o malo como lo sean los factores que lo determinan. El mayor o menor grado de desarrollo y excelencia de éstos hará, en ese mismo orden, a la fortaleza o debilidad del

ambiente que generan y consecuentemente al tono de la organización. (Ambiente de control, 2014)

Evaluación de Riesgos

Cada Unidad se enfrenta a diversos riesgos internos y externos que deben ser evaluados. Una condición previa a la Evaluación de Riesgo es la identificación de los objetivos a los distintos niveles, los cuales deberán estar vinculados entre sí.

La Evaluación de Riesgos consiste en: La identificación y el análisis de los riesgos relevantes para la consecución de los objetivos, y sirve de base para determinar cómo deben ser gestionados. Su importancia es evidente en cualquier organización, ya que representa la orientación básica de todos los recursos y esfuerzos y proporciona una base sólida para un control interno efectivo. (Control Interno, 2015)

Actividades de control

Son aquellas que realiza la gerencia y demás personal de la organización para cumplir diariamente con las actividades asignadas. Estas actividades están expresadas en las políticas, sistemas y procedimientos.

Las actividades de control tienen distintas características. Pueden ser manuales o computarizadas, administrativas u operacionales, generales o específicas, preventivas o detectivas. Sin embargo, lo trascendente es que sin importar su categoría o tipo, todas ellas están apuntando hacia los riesgos (reales o potenciales) en beneficio de la organización, su misión y objetivos, así como la protección de los recursos propios o de terceros en su poder.

Las actividades de control son importantes no solo porque en sí mismas implican la forma correcta de hacer las cosas, sino debido a que son el medio idóneo de asegurar en mayor grado el logro de objetivos. (Control Interno, 2015)

Información y Comunicación

Están diseminados en todo el ente y todos ellos atienden a uno o más objetivos e control. De manera amplia, se considera que existen controles generales y controles de aplicación sobre los sistemas de información (Control Interno, 2015)

Indicadores

Se trata de un instrumento que permite medir y evaluar la gestión.

Características:

- Relevancia: Información importante para la gestión y toma de decisiones.
- Pertinencia: Referirse a aspectos esenciales de la empresa, de modo que reflejen integralmente el grado de cumplimiento de sus objetivos y se mantengan en el tiempo.
- Objetividad: (no ambiguo en cuanto a cálculo y construcción).
- Inequívoco: (interpretación única -cosa muy difícil dado que no tienen una pureza científica y pueden dar lugar a interpretaciones muy diversas).
- Sensibilidad: (que permita analizar variaciones pequeñas).
- Precisión: (el margen de error ha de ser aceptable).
- Accesibilidad: (su obtención no debe significar un gran esfuerzo, es decir coste aceptable, fácil de calcular y también de interpretar).

Teorema de Modigliani y Miller

En este caso, la estructura de financiación si afecta al valor de la empresa. Esto se debe a que los intereses que se pagan por las deudas son un gasto a efectos del cálculo del impuesto sobre beneficios mientras que el dividendo no es un gasto para el cálculo del impuesto ya que se reparten una vez pagados los impuestos. Esto hace que a mayor endeudamiento el costo de capital medio se reduzca vía ahorros fiscales. Esta reducción del costo de capital aumentará el valor de la empresa porque reducirá el denominador de la ecuación de su valoración mediante el descuento de sus flujos de caja futuros donde la tasa de descuento será ese coste de capital

Proposición I: El apalancamiento aumenta el valor de la empresa proporcionalmente a su endeudamiento.

Proposición II: La rentabilidad demandada por los accionistas ke aumenta con el endeudamiento debido a la mayor asunción de riesgos. (Teorema Modiglami, Miller, 2010)

6.6 Metodología plan operativo

FASES	OBJETIVOS	ACTIVIDADES	RECURSOS	RESPONSABLES	TIEMPO
SENSIBILIZACIÓN	Lograr la colaboración activa de los empleados encargados con el sistema contable	Socialización de los resultados de la investigación. Capacitación sobre los métodos de valoración de las empresas en el mercado. -Charlas motivacionales sobre la importancia del sistema contable	-Proyector -Computador -Hojas -Investigador	-Propietarios -Trabajadores -Investigador	
PLANIFICACIÓN	Diseñar normas de control interno para estandarizar los procedimientos a seguir el momento de adquirir una deuda de una institución financiera de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.	Seleccionar los temas de capacitación. -Determinar profesionales -Establecer los recursos -Elaborar un cronograma	Materiales de oficina	Investigador	
EJECUCIÓN	Establecer políticas claras para el manejo del endeudamiento con proveedores de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.	-Aplicar el cronograma de capacitación sobre 1. niveles de endeudamiento adecuados y el valor de mercado 2. elaboración del manual	Proyector -Computador -Hojas -Investigador	Propietarios -Trabajadores -Investigador	
EVALUACIÓN	Describir una matriz de indicadores de endeudamiento para mejorar el valor de mercado de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA	-Elaborar instrumentos de evaluación sobre la capacitación. -Aplicar Instrumentos -Realizar un seguimiento de la propuesta – Observación.	-Cuestionarios. -Fichas de Observación	-Investigador	Un mes

Tabla N° 30 Presupuesto
Elaborado por: Minchala, Diego

6.7 Desarrollo de la propuesta

FASE 1

- Diseñar normas de control interno para estandarizar los procedimientos a seguir el momento de adquirir una deuda de una institución financiera de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

El control interno será responsabilidad de cada departamento y del personal operativo que dispongan de recursos para cubrir todos los valores de crédito y pagos a proveedores y acreedores y tendrá como finalidad crear las condiciones para el ejercicio del control.

El control interno es un proceso integral aplicado por la máxima autoridad, la dirección y el personal de cada entidad, que proporciona seguridad razonable para el logro de los objetivos institucionales. Constituyen componentes del control interno el ambiente de control, la evaluación de riesgos, las actividades de control, los sistemas de información y comunicación y el seguimiento.

NORMAS DE CONTROL INTERNO AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA		
Objetivos:	Responsables:	Información contable:
Promover la eficiencia, eficacia y economía de las operaciones bajo principios éticos y de transparencia.	El diseño, establecimiento, mantenimiento, funcionamiento, perfeccionamiento, y evaluación del control interno es responsabilidad de la gerencia y del personal de contabilidad de acuerdo con sus competencias.	Como parte del proceso periódico, formal y oportuno de rendición de cuentas sobre el patrimonio el manejo de los pasivos y los activos la dirección deberá cumplir y hacer cumplir la misión y de los objetivos
Garantizar la confiabilidad, integridad y oportunidad de la información.		
Cumplir con las disposiciones legales.	Se vigilará en las operaciones crediticias el riesgo e impacto en la consecución de los fines	Presentará los resultados como rendición de cuentas para reportar,

Proteger y conservar el patrimonio pasivos y activos contra pérdida, despilfarro, uso indebido, irregularidad o acto ilegal.	financieros. Los departamentos de contabilidad ventas crédito y cobranzas, son responsables de realizar las acciones y atender los requerimientos para el diseño, implantación, operación y fortalecimiento de los componentes del control interno de manera oportuna, sustentados en la normativa legal y con el apoyo de la auditoría interna como ente asesor y de consulta.	explicar o justificar el manejo de la deuda.
--	--	--

Tabla N° 31 Control de Endeudamiento

Elaborado por: Minchala, Diego

CONTROL	001
<p>Control previo al compromiso</p> <p>Se denomina control previo, al conjunto de procedimientos y acciones que adoptan los niveles directivos, antes de tomar decisiones, para precautelar la correcta administración del talento humano, financieros y materiales dentro de la deuda adquirida.</p>	
<p>En el control previo a la autorización para la ejecución de un gasto, las personas designadas verificarán previamente que:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. La operación financiera esté directamente relacionada con la misión de la entidad y con los programas, proyectos y actividades aprobados en los planes operativos anuales y presupuestos; 2. La operación financiera reúna los requisitos legales pertinentes y necesarios para llevarla a cabo, que no existan restricciones legales sobre la misma y, 3. Exista la partida presupuestaria con la disponibilidad suficiente de fondos no comprometidos a fin de evitar desviaciones financieras y presupuestarias. 4. Se reconocerá las firmas de los proveedores y se establecerá un sistema de fechas de pago como única para evitar congestiones. 	

Tabla N° 32 Control previo al compromiso

Elaborado por: Minchala, Diego

CONTROL	002
<p>Control previo al devengado</p>	
<p>Previa a la aceptación de una obligación, o al reconocimiento de un derecho, como resultado de la recepción de bienes, servicios u obras, la venta de bienes o servicios u otros conceptos de ingresos los operativos encargados de la contabilidad se encargarán de:</p>	
<ol style="list-style-type: none"> 1. Que la obligación o deuda sea veraz y corresponda a una transacción financiera que haya reunido los requisitos exigidos en la fase del control previo, que se haya registrado contablemente y contenga la autorización respectiva, así como mantenga su razonabilidad y exactitud aritmética; 2. Que los bienes o servicios recibidos guarden conformidad plena con la calidad y cantidad descritas o detalladas en la factura o en el contrato, en el ingreso a bodega o en el acta de recepción e informe técnico legalizados y que evidencien la obligación o deuda correspondiente; 3. Que la transacción no varíe con respecto a la propiedad, legalidad y conformidad con el presupuesto, establecidos al momento del control previo al compromiso efectuado; 4. Diagnóstico y evaluación preliminar de la planificación y programación de los presupuestos de ingresos; 5. La existencia de documentación debidamente clasificada y archivada que respalde los ingresos; 6. La corrección y legalidad aplicadas en los aspectos formales y metodológicos del ingreso 7. La sujeción del hecho económico que genera el ingreso a las normas que rigen su proceso 	

Tabla N° 33 Control previo al devengado

Elaborado por: Minchala, Diego

CONTROL	003
<p>Control de evaluación</p> <p>La evaluación presupuestaria es una herramienta importante para la gestión de las entidades del sector público, por cuanto determina sus resultados mediante el análisis y medición de los avances físicos y financieros obtenidos</p>	
<p>La evaluación presupuestaria comprende la determinación del comportamiento de los ingresos y gastos, así como la identificación del grado de cumplimiento de las metas programadas, a base del presupuesto aprobado y del plan operativo anual institucional. Cada entidad deberá determinar el grado de cumplimiento de los techos establecidos en la programación financiera y las causas de las variaciones registradas.</p> <p>Controles sobre la programación vinculada al Plan Operativo de la compañía su formulación y aprobación.</p> <p>Controles de la ejecución en cuanto a ingresos y gastos efectivos.</p> <p>Controles a las reformas presupuestarias, al compromiso y la obligación o devengado.</p> <p>Controles a las fases de ejecución, evaluación, clausura, liquidación y seguimiento.</p>	

Tabla N° 34 Control evaluación
Elaborado por: Minchala, Diego

CONTROL	004
Administración financiera Tesorería	
responsables de la determinación y recaudación de los ingresos	
<p>Se clasificarán por la naturaleza económica en: corrientes, de capital y financiamiento.</p> <p>se canalizará a través de las cuentas rotativas de ingresos abiertas en los bancos corresponsales</p> <p>Los ingresos obtenidos a través de las cajas recaudadoras, en efectivo, cheque certificado o cheque cruzado a nombre de la entidad serán revisados, depositados en forma completa e intacta y registrados en las cuentas rotativas de ingresos autorizadas, durante el curso del día de recaudación o máximo el día hábil siguiente</p>	
<p>Constancia documental de la recaudación</p> <p>El responsable, otorgarán un comprobante de ingreso preimpreso y prenumerado</p> <p>Por cada recaudación que realice, por cualquier concepto, se entregará al usuario el original del comprobante de ingreso preimpreso y prenumerado cumplirán con los requisitos de la compañía y de los efectos tributarios y respaldarán las transacciones realizadas, permitiendo el control sobre los recursos que ingresan</p> <p>La factura será el único documento válido para reclamos, cambios o negociación y esto será informado al público visiblemente.</p> <p>Se mantendrán un control interno estricto y permanente del uso y destino de los dineros en efectivo</p>	005
<p>Verificación de los ingresos</p> <p>Se efectuará una verificación diaria, con la finalidad de comprobar que los depósitos realizados en el banco corresponsal sean iguales a los valores recibidos.</p> <p>La verificación la realizará una persona distinta a la encargada de efectuar las recaudaciones y su registro contable. El contador, evaluará permanentemente la eficiencia y eficacia de las recaudaciones y depósitos y adoptará las medidas que correspondan.</p>	

Tabla N° 35 Control Tesorería
Elaborado por: Minchala, Diego

FASE 2

- Establecer políticas claras para el manejo del endeudamiento con proveedores de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.

Las obligaciones contraídas serán autorizadas, de conformidad a las políticas establecidas para el efecto; a fin de mantener un adecuado control de las mismas, se establecerá un índice de vencimientos que permita que sean pagadas oportunamente para evitar recargos, intereses y multas

Política primordial:

- I. Las obligaciones serán canceladas en la fecha convenida en el compromiso, aspecto que será controlado mediante conciliaciones, registros detallados y adecuados que permitan su clasificación, sean éstas a corto o largo plazo.
- II. Los gastos adicionales que se originen por concepto de intereses o multas por mora injustificada en el pago de las obligaciones con retraso, será de responsabilidad personal y pecuniaria de quien o quienes los hayan ocasionado, por acción u omisión.

Utilización del flujo de caja en la programación financiera

- I. Elaborarán la Programación de Caja, en la que se establecerá la previsión calendarizada de las disponibilidades efectivas de fondos y su adecuada utilización, permitiendo compatibilizar la ejecución

presupuestaria anual en función de las disponibilidades.

- II. La programación comprende un conjunto de acciones relacionadas con la previsión, gestión, control y evaluación de los flujos de entradas y salidas de fondos.

Su finalidad es optimizar el movimiento de efectivo en el corto plazo, permitiendo compatibilizar los requerimientos programáticos del presupuesto, con la disponibilidad real de fondos y priorizar su atención.

- III. La programación se podrá modificar en función de la evaluación de los ingresos efectivamente recaudados, con el fin de garantizar el cumplimiento de las cuotas aprobadas; esta modificación será aprobada por el comité de la compañía.

Transferencia de fondos por medios electrónicos

- I. La utilización de medios electrónicos para las transferencias de fondos entre entidades agiliza la gestión financiera.
- II. Si bien los mecanismos electrónicos dinamizan la administración de las transacciones financieras por la velocidad que imprimen, no generan documentación inmediata que sustente la validez, propiedad y corrección de cada operación; aspectos que limitan la aplicación de controles internos convencionales.

FASE 3

- Describir una matriz de indicadores de endeudamiento para mejorar el valor de mercado de la empresa AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA

Indicador	Razón	Fórmula
Balance de situación	Expresado en porcentajes donde poder visualizar la situación de las masas patrimoniales al final de cada periodo analizado.	<u>Financiación ajena a largo plazo</u> Los créditos y deuda bancaria a largo plazo (con vencimiento superior al año). Instrumentos de financiación emitidos por la empresa como bonos. <u>Financiación ajena a corto plazo</u> Las cuentas a pagar a proveedores. Los créditos y deudas bancarias a corto plazo (con vencimiento inferior al año). Instrumentos de financiación emitidos por la empresa como pagarés. La parte que vence a corto plazo de las deudas a largo plazo. Las deudas con la Hacienda

		Pública. Las deudas con empleados. Los anticipos recibidos de clientes.
Estado flujo de efectivo	El estado de flujos de efectivo es una fantástica herramienta para mostrar no sólo los flujos de efectivo de entrada y salida de financiación ajena sino que además muestra el flujo real de la corriente monetaria generada por la adquisición de determinados activos o por la enajenación de de determinados pasivos	<ul style="list-style-type: none"> • Mantener la capacidad de operación del ente • Reembolsar préstamos • Distribuir utilidades • Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente
Detalle de endeudamiento por vencimiento	Disponer de detalles de vencimientos de préstamos, de pólizas de créditos y de descuento de efectos con los que generar tablas de vencimientos puede ayudar a la sociedad a solventar tensiones de tesorería generadas por los vencimientos de la deuda. Además, el análisis de los flujos de efectivo a largo plazo puede ayudar a establecer políticas de amortización de deuda, de adquisición de nuevas inversiones	Amortización de deudas
Indicadores – Ratios: Aparentemente la manera más sencilla de obtener información relativa a la información financiera de la empresa, aunque el problema de los ratios no radica en su cálculo, sino en la necesidad de comparar los resultados obtenidos con periodos anteriores y proyecciones posteriores		
Endeudamiento total	El endeudamiento óptimo entre el 0,4 y el 0,5 éste depende no sólo del tipo de actividad de la empresa sino de múltiples factores como son la actividad de la sociedad, el sector en el que opera e incluso el entorno económico actual.	Endeudamiento total: Pasivo/Activo.

	Un elevado endeudamiento superior a 0,6 o incluso a 0,7 puede obligar al empresario a vender activos o a recapitalizar la empresa para hacer frente a las deudas.	
Calidad de la deuda	es el ratio de calidad de la deuda. Dicho ratio nos informa del porcentaje de deuda a corto plazo en relación al total de deuda de la sociedad. Un valor elevado puede significar dificultad para atender a los vencimientos a corto plazo y uno mucho menor que toda la deuda tiene un vencimiento más elevado por lo que las tensiones de tesorería deberían ser mucho menores.	Pasivo corriente / pasivo total
Capacidad de devolución de la deuda	<p>Comparar el flujo de caja generado en un periodo con el volumen de préstamos a corto y largo plazo nos indica la capacidad de devolución de la deuda externa. Cuanto más elevado sea su valor más fácil será amortizar la deuda.</p> <p>Para mejorar la capacidad de devolución de deuda deberán incrementarse los ingresos, disminuirse los gastos o ampliar los vencimientos de la deuda bancaria en caso que sea imposible hacer frente a la amortización de las mismas.</p> <p>El ratio de capacidad de devolución de la deuda tiene que mostrar valores elevados o muy elevados.</p>	Flujo de caja/ préstamos a corto y largo plazo
Coste de la deuda	Dicho ratio nos informa del porcentaje de deuda a corto plazo en relación al total de deuda de la sociedad. Un valor elevado puede	Gastos financieros/Deuda con coste

	<p>significar dificultad para atender a los vencimientos a corto plazo y uno mucho menor que toda la deuda tiene un vencimiento más elevado por lo que las tensiones de tesorería deberían ser mucho menores.</p>	
Coste financiero de las ventas	<p>Este ratio es especialmente importante en el caso de disponer de líneas de descuento de efectos y de pólizas de crédito donde los intereses son mucho más elevados y su utilización es mucho más intensiva.</p> <p>Analizar qué cantidad de deuda ha sido necesaria para financiar tus ventas. Un indicador intuitivo que muestra si el nivel de deuda financiera es o no aceptable para el volumen de ventas que estamos obteniendo</p>	Gastos financieros/Ventas

Tabla N° 36 Matriz de indicadores de endeudamiento

Elaborado por: Minchala, Diego

6.8 Administración de la Propuesta

¿Qué evaluar?	Endeudamiento Valor de mercado
¿Por qué evaluar?	Para conocer el avance del cumplimiento de las deudas y el valor de mercado de la empresa .
¿Para qué evaluar?	Para establecer indicadores de medición.
Indicadores	Eficacia, eficiencia, efectividad.
¿Quién evalúa?	Contabilidad
¿Cuándo evaluar?	Mensualmente.
¿Cómo evaluar?	Encuesta.
Fuentes e Instrumentos	Cuestionario.

Tabla N° 37 Administración de la propuesta
Elaborado por: Minchala, Diego

Bibliografía.

- Abascal Fernández, Elena e Ildelfonso Grande, Esteban. (2009). Fundamentos y Técnicas de Investigación Comercial. Madrid - España: Décima Edición ESIC EDITORIAL.
- Administración de Riesgos. (2015). Universidad Distrital San Francisco - Colombia. Obtenido de www.udistrital.edu.co
- Administración financiera, definición. (2011). Gestión y Administración. Obtenido de <http://www.gestionyadministracion.com/cursos/administracion-financiera.html>
- Alejandro H. Morales T. (2015). Auditool. Obtenido de <http://www.auditool.org/blog/control-interno/700-administracion-de-riesgos-conceptos-fundamentales-parte-1>
- Ambiente de control. (2014). Normas generales de control interno. Obtenido de <http://www.sigen.gov.ar/documentacion/ngci04.asp>
- Análisis Financiero. (2015). Gerencie. Obtenido de <http://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>
- Arevalo Arevalo, Magdalena Victoria; Cepeda Bone, Iván Patricio; Sojos González, Carla Maribel. (2008). "DETERMINACIÓN DE LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO OPTIMO PARA EMPRESAS ECUATORIANAS: CASO CERVECERIA NACIONAL CN S.A. Guayaquil.
- Cifras sector automotriz. (2015). El Comercio. Obtenido de El sector automotr registra una caída del 20%: <http://www.elcomercio.com/actualidad/salvaguardias-autos-aeade-sectorautomotor-economia.html>.
- Control Interno. (2015). Gestipolis. Obtenido de <http://www.gestipolis.com/control-interno-5-componentes-segun-coso/>
- Cook, T.D y Reichardt Ch. (1986). Modelos cualitativos y cuantitativos en investigación evaluativa. Madrid: Ediciones

- Morata. Obtenido de http://www.fceia.unr.edu.ar/geii/maestria/2014/DraSanjurjo/12de20/Cook_Reichardt.pdf
- Diferencia valor y precio. (s.f). www.norgestion.com. Obtenido de www.norgestion.com
 - El FMI alertó sobre el elevado endeudamiento empresarial en China y Latinoamérica. (29 de septiembre de 2015). Informe Económico . Obtenido de <http://www.telam.com.ar/notas/201509/121703-fmi-latinoamerica-empresas-china-deuda.html>
 - Endeudameinto. (2012). La gran enciclopedia de economía. Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/endeudamiento/endeudamiento.htm>
 - Endeudamiento, definición. (2013). Definiciones contables. Obtenido de www.soyconta.mx/diferencias-entre-endeudamiento-y-apalancamiento
 - Estado de Pérdidas y Ganancias, concepto. (2009). debitoor. Obtenido de [ttps://debitoor.es/glosario/definicion-cuenta-perdidas-ganancias](https://debitoor.es/glosario/definicion-cuenta-perdidas-ganancias)
 - Estado financiero, definición. (2011). debitoor. Obtenido de <https://debitoor.es/glosario/definicion-estados-financieros>
 - Estructura Organizacional. (agosto de 2002). Licenciatura en RR.HH. Universidad de Champagnat. . Obtenido de [Gestiopolis: www.gestiopolis.com/la-estructura-organizacional/](http://www.gestiopolis.com/la-estructura-organizacional/)
 - Fernández Guadaño, Josefina. (2012). Expansión. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html>
 - Galindo L. Alfonso. (2006). Fundamentos de valoración de empresas. México: UNAM.

- Gómez Giovanny. (marzo de 2001). La información contable y el análisis financiero. Obtenido de www.gestiopolis.com/informacion-contable-analisis-financiero/
- Gutierrez U, M., Yañez Alvarado, M., & Umaña Hermosilla, B. (12). ENDEUDAMIENTO. UN ANALISIS ESTRUCTURAL. Horizontes Empresariales, 63-73.
- Herrera E. Luís y otros. (2004). TUTORIA DE LA INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA. Quito: DIEMERINO EDITORES.
- Herrera E. Luís, Medina Arnaldo, Naranjo. (2004). Tuoría de la Investigación Científica. Quito Ecuador: DIEMERINO EDITORES.
- Hitt, e. a. (2007).
- Idagarra Perez, G. (2015). Universidad Nacional de Colombia. Recuperado el 2015, de <http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010038/>
- Internet. (1998). LEY DE MERCADO DE VALORES.
- López Domínguez, Ignacio. (2014). Diccionario financiero Expansión. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/carga-financiera.html>
- López, F. (2005). La Deuda de la Empresa y su impacto en el Valor.
- Margarito, Mayra. (2009). La toma de decisiones metodológicas en la investigación social: un devenir en tre la subjetividad y la objetividad. Revista de Investigación Educativa, 8.
- Mascareñas, J. (2008). La estructura de capital óptima. Madrid.
- Méndez Rodríguez, Alejandro y Astudillo Moya Marcela. (2008). La Investigación en la era de la Información. Guía para realizar la Bibliografía y Fichas de Trabajo. México: Editorial Trillas. doi:ISBN 978-968-24-8152-9
- Moreau, Alicia. (2015). Revista Corporativa Argentina. Obtenido de <http://www.kit.com.ar/boletines-a.php?id=0000037>

- Ortega Fernández, M. (2011). Contabilidad Avanzada. Malaga: Publicaciones Vertice SL.
- Superintendencia de Compañías. (28 de Octubre de 2011). supercias.gob.ec. Recuperado el Agosto de 2015, de http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Teorema Modiglami, Miller. (2010). Enciclopedia Financiera. Obtenido de <http://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/limite-uso-de-las-deudas.htm>
- Valls Pinos, José Ramón. (2010). Análisis de Balances. Colombia: Tercera Edición Fundación Confemetal.
- Valor de mercado, definición. (2012). definicion. com. Obtenido de ... via Definicion ABC <http://www.definicionabc.com/economia/valor-de-mercado.php>
- Zea Alvear, M. A., & Chasi Narea, J. M. (2009). Análisis de los Métodos para Valoración de Empresas. Cuenca.

LINKOGRAFICA.

- <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/loscrefinan.htm>
- <http://www.riesgoymorosidad.com/category/recuperacion-impagados/page/2/>
- <http://www.dacompsc.com/j15/esiacom/control-cartera.html>
- <http://www.cubaindustria.cu/contadoronline/Ratios%20Financieros/Liquidez%22Inmediata.htm>
- <http://www.encyclopediafinanciera.com/finanzas-corporativas/limite-uso-de-las-deudas.htm>

ANEXOS

ANEXO N° 1

AUTOS CHINAACCPASS CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION

DE 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

ACTIVO

CAJA MATRIZ	629,28
CAJA CHICA GASTOS	500,00
CAJA CHICA PVA2	500,00
CAJA CHICA GASTOS PVQUITO	1.000,00
CAJA CHICA GASTOS PVGUAYAQUIL	500,00
BANCO DEL PICHINCHA	- 65.922,36
BANCO PRODUBANCO	786,37
BANCO GUAYAQUIL	- 63.763,11
BANCO PROCREDIT	8,00
CLIENTES	365.884,50
VALORES POR EFECTIVIZAR	441.012,32
DOCUMENTOS POR COBRAR	2.072,70
CHEQUES PROTESTADOS	22.470,83
PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES	- 15.010,89
CHEQUES PROTESTADOS ACUMULADOS	- 22.470,83
VALORES POR EFECTIVIZAR USADOS	98.068,99
PRESTAMOS A EMPLEADOS	2.179,70
VIATICOS	58,00
VENDEDORES	75,92
EMPRESAS GRUPO ALVARADO	50.417,36
GARANTIAS ARRIENDOS	5.960,00
CUENTAS POR COBRAR EMPL IN MATRIZ	- 50,61
CUENTAS POR COBRAR EMPL IN PVQ	206,75
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS PVG	1.627,00
ANTICIPO PROVEEDORES DEL EXTERIOR	14.107,60
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR EMPRESA (IVA)	64.574,75
RETENCIONES EN LA FUENTE DEL EJERCICIO IMPOSITIVO	13.899,15
IMPUESTO RETENIDO AÑOS ANTERIORES	3.743,99
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA	7.560,80
INVENTARIO DE MERCADERIAS	1.341.822,84
PROVISION DE INVENTARIO POR VALOR NETO DE REALIZAC	- 662,06
MERCADERIAS EN TRANSITO	- 41.312,36
OBRAS EN PROCESO	82.737,34
MUEBLES Y ENSERES	16.990,92
MAQUINARIA Y EQUIPO	2.603,18
EQUIPO DE COMPUTACION Y SOFTWARE	7.573,35
VEHICULOS,EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO	27.076,15
DEPRECIACION MUEBLES Y ENSERES	- 2.802,86
DEPRECIACION MAQUINARIA Y EQUIPO	- 1.223,54
DEPRECIACION EQUIPO DE COMPUTACION Y SOFTWARE	- 3.872,27
DEPRECIACION VEHICULOS,EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQU	- 5.068,04

PROVISION CTASINCOBRABLES A LARGO PLAZO	-	752,02	
PRESTAMOS EMPLEADOS LARGO PLAZO		1.660,70	
TOTAL ACTIVO			2.355.397,54
PASIVO			
PROVEEDORES NACIONALES		86.241,86	
COMPRAS POR PAGAR		20.000,00	
SOCIOS	-	6.848,78	
RETENCION IVA 30%		160,23	
RETENCION IVA 70%		581,27	
RETENCION IVA 100%		117,09	
RETENCION FUENTE 1%		265,26	
RETENCION FUENTE 2%		154,86	
RETENCION FUENTE 8%		106,76	
RETENCION FUENTE 10%		24,00	
IMPUESTO EN RELACION DE DEPENDENCIA POR PAGAR		442,24	
9,35% APORTE PERSONAL		1.718,59	
SUELDO POR PAGAR		12.016,23	
LIBRETA AHORROS EMPLEADOS		3.303,82	
PRESTAMOS IESS		365,41	
IESS POR PAGAR		2.415,77	
EMPRESAS DEL GRUPO ALVARADO		198.650,77	
ANTICIPO CLIENTES		728.000,34	
PROVISION DECIMO TERCER SUELDO		1.531,75	
PROVISION DECIMO CUARTO SUELDO		3.938,34	
SOCIOS		724.000,00	
ANTICIPO CLIENTES LARGO PLAZO		17.734,45	
OBLIGACIONES EMITIDAS CON TERCEROS		155.000,00	
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL		8.961,41	
PROVISION PARA DESAHUCIO		2.404,02	
OTROS PASIVOS DIFERIDOS		663,81	
TOTAL PASIVO			1.961.949,50
PATRIMONIO			
ALVARADO LASCANO GLADYS ANA		600,00	
ALVARADO LASCANO DIEGO IVAN		600,00	
ALVARADO LASCANO GALO ENRIQUE		300,00	
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES		298.500,00	
RESERVA LEGAL		750,00	
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		96.074,29	
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADORPCION NIIF	-	10.185,35	
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO		6.809,10	
TOTAL PATRIMONIO			393.448,04
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			2.355.397,54

ANEXO N°2

COOLCAR SEMI FULL

Transmisión Mecánica	5 velocidades
Dimensiones	3,850 x 1,510 x 1,910 mm.
Asientos/Puertas	8 Asientos y 5 puertas
Cilindrada	1,372 cc
Tipo de combustión	Multipunto, 16 válvulas
Distancia entre ejes	2400 mm.
Potencia	94/ 3200 HP/RPM
Peso neto del vehículo	1,045 kg.
Peso Bruto	1,625 Kg.
Consumo de combustible	60 kms x gl aprox.
Tipo de frenos	Disco/tambor +EBD
LLantas	155 R13 Lt.
Tracción	Posterior 4 x 2
<ul style="list-style-type: none"> Aire acondicionado Tacómetro Medidor de recorrido de viaje PRECIO 	<ul style="list-style-type: none"> Lunas eléctricas puertas delanteras Aros de aleación Vigas protectoras de impacto lateral. <p>• \$ 15.980,00</p>

BAW

	2.5 TONELADAS	3.5 TONELADAS	4.5 TONELADAS
MODELO	4100ZLQ	CA4D32-12	CV4102E2LQ
CILINDRADA	2540	3707	3856
Nº CILINDROS	4	4	4
TORQUE	245/2200	300/2100	390/1500
POTENCIA (HP)	83	95	120
ASPIRACION	TURBO INTERCOOLER	TURBO INTERCOOLER	TURBO INTERCOOLER
VELOCIDADES	5	5	6
SUSPENSION	MUELLES Y AMORTIGUADORES	MUELLES Y AMORTIGUADORES	MUELLES Y AMORTIGUADORES
VOLTAJE	24 V	24 V	24 V
BATERIAS	2 - 12 V	2 - 12 V	2 - 12 V
CABINA	SIMPLE	SIMPLE	SIMPLE
EMISIONES	EURO II	EURO II	EURO II
PESO BRUTO	5410 KGS	6590 KGS	8645 KGS
LARGO TOTAL	5590 mm	6990 mm	7990 mm
ANCHO TOTAL	2220 mm	2220 mm	2200 mm
ALTURA TOTAL	2020 mm	2200 mm	2250 mm
DISTANCIA ENTRE EJES	3308 mm	3860 mm	4550 mm
NEUMATICOS	6.50/16	7.50/16	8.25/16

ANEXO N°3

	UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA FACULTAD DE CONTABILIDAD MATRIZ DE ENTREVISTA	
Objetivo: Establecer el nivel de conocimiento sobre endeudamiento y valor de mercado de la empresa AUTOS CHINAACCPASS		
Instrucciones: Conteste la pregunta con la mayor simplicidad posible.		
Dirigido a: Gerencia”		
Lugar: AUTOS CHINAACCPASS	Fecha: 2013	Tiempo: 25 min
PREGUNTAS	INTERPRETACIÓN	
1.-¿Considera importante el control del riesgo mercado?		
2. ¿En qué consiste el proceso de créditos que utiliza?		
3. ¿De qué forma se evalúa los créditos?		
4. ¿Cuáles son los requisitos para el otorgamiento de crédito?		
5. ¿Se ha establecido un tiempo promedio de aprobación de créditos?		
6.¿Se calcula el rendimiento de la cartera?		
7. ¿Se mide a partir de indicadores e nivel de endeudamiento?		
8. ¿Considera que el control de pagos es consolidado?		
9. ¿Emite la compañía información a los clientes sobre el adecuado nivel de endeudamiento?		
10.-¿Se calcula periódicamente la rotación de cartera?		

ANEXO N° 4

1.- ¿Conoce usted la gestión de pagos que realiza la compañía a sus acreedores?

Indicador: Gestión de pagos

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

2.- ¿Conoce usted los tipos de garantías de obligaciones que tiene la compañía?

Indicador: Endeudamiento

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

3.- ¿Los métodos que aplica la compañía para la cancelación de sus deudas es conocido por todo el personal?

Indicador: Métodos de cancelación de deudas

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

4.- ¿Qué tipo de instrumentos de control de crédito considera que la compañía debe implementar?

Indicador: Instrumentos de control crédito

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Control Preventivo		
2	Control Posterior		
N			

5.- ¿Considera que el otorgar créditos a los clientes da como resultado problemas de liquidez en la compañía?

Indicador: Créditos - Liquidez

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

6.- ¿Considera necesario aplicar un manual de procedimientos de cobros en la Compañía AUTOS CHINAACCPASS?

Indicador: Manual de cobros

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

7.- ¿Considera necesario aplicar un reglamento interno para el otorgamiento de crédito en la Compañía?

Indicador: Reglamento -Crédito

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

8.- ¿Conoce usted el valor de mercado con el que cuenta la compañía en este momento?

Indicador: Valor de mercado

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

9.- ¿Cuáles herramientas de control de financiación se utiliza con mayor frecuencia en la compañía?

Indicador: Herramientas de control de financiación

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Balance de situación en porcentajes		
2	Estado de flujo de efectivo		
3	Detalle de endeudamiento por vencimiento		
4	Indicadores		
5	Ninguno		
N			

10.- ¿Se ha utilizado una valoración por patrimonio neto de la compañía?

Indicador: Valoración por patrimonio neto

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

ANEXO N° 5

4.3 Encuesta aplicada a los clientes externos en la compañía AUTOSCHINAACCPASS

1.- ¿Conoce usted la gestión de pagos que realiza la compañía a sus acreedores?

Indicador: Gestión de pagos

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

2.- ¿Cuál de las siguientes maneras o formas, estaría usted de acuerdo para honrar las deudas?

Indicador: Endeudamiento

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Pago de contado		
2	Cheque posfechado		
3	Convenio de pago		
4	Otros		
N			

3.- ¿Qué tiempo usted estima debe aplicar la compañía en la solicitud de crédito?

Indicador: Tiempo aprobación créditos

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	30 días		
2	Más de 30 días		
	Menos de 30 días		
N			

4.- ¿La compañía tiene credibilidad en cuanto a su nivel de endeudamiento?

Indicador: Endeudamiento

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

5.- ¿Se ha dado a conocer el valor de mercado que la compañía tiene vasado en su estructura financiera?

Indicador: Valor de mercado

ITEM	ESCALA	FRECUENCIA	%
1	Si		
2	No		
N			

ANEXO N° 6
EMPRESA CHINAACCPS

