UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DIRECCIÓN DE POSGRADO

MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y COMERCIO INTERNACIONAL

TEMA: "LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE FARMAMBATO CÍA. LTDA."

Trabajo de Titulación, modalidad Informe Investigación, previo a la obtención de Grado Académico de Magister en Administración Financiera y Comercio Internacional

Autora: Ing. Angélica María Mera Gómez

Directora: Eco. Elsy Marcela Álvarez Jiménez Mg.

AMBATO – ECUADOR

2017

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del trabajo de Titulación, modalidad Informe Investigación, presidido por Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magíster, e integrado por los señores Economista María Paulina Cabay Cepeda Magister, Economista Héctor Santiago López Zurita Magister, Ingeniero Francisco Javier Mena Valencia Magister, designados por Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para recetar el Informe Investigación con el tema: "La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de Farmambato Cía. Ltda.", elaborado y presentado por la señorita Ing. Angélica María Mera Gómez, para optar por el Grado Académico de Magister en Administración Financiera Comercio Internacional; una vez escuchada la defensa oral del trabajo de Titulación, modalidad Informe Investigación; el Tribunal aprueba y remite el Trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.

.....

Econ. Telmo Diego Proaño Córdova, Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal

.....

Econ. María Paulina Cabay Cepeda, Mg.
Miembro del Tribunal

.....

Econ. Héctor Santiago López Zurita, Mg.
Miembro del Tribunal

.....

Ing. Francisco Javier Mena Valencia, Mg.
Miembro del Tribunal

AUTORÍA DEL INFORME INVESTIGACIÓN

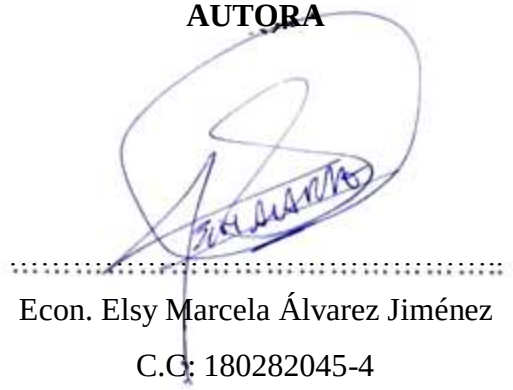
La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitida en el Trabajo de Titulación, modalidad Informe Investigación, presentado con el tema: "La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de Farmambato Cía. Ltda", le corresponde exclusivamente a: Ing. Angélica María Mera Gómez, Autora bajo la Dirección de Econ. Elsy Marcela Álvarez Jiménez, Directora del Trabajo de Titulación, modalidad Informe Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



Ing. Angélica María Mera Gómez

C.C: 180424232-7

AUTORA



Econ. Elsy Marcela Álvarez Jiménez

C.C: 180282045-4

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación modalidad Informe Investigación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo, con fines de difusión pública, además aprueba la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.



Ing. Angélica María Mera Gómez

C.C: 180424232-7

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO **Pág.**

Portada..... i
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría..... ii
Autoría del Informe Investigación iii
Derechos de Autor..... iv
Índice General v
Índice de Tablas viii
Índice de Cuadros..... ix
Índice de Gráficos x
Agradecimiento..... xi
Dedicatoria xii
Resumen Ejecutivo..... xiii
Executive Summary xv

Introducción 1

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 Tema..... 3
1.2 Planteamiento del Problema..... 3
1.2.1 Contextualización..... 3
1.2.1.1 Macro Contextualización 3
1.2.1.2 Mesocontextualización..... 6
1.2.1.3 Microcontextualización..... 7
1.2.2 Análisis Critico..... 8
1.2.3 Prognosis..... 9
1.2.4 Formulación del Problema 11
1.2.5 Preguntas Directrices 11
1.2.6 Delimitación del Problema..... 11
1.3 Justificación..... 11
1.4 Objetivos 13

1.4.1 Objetivo General 13
1.4.2 Objetivos Específicos 13

CAPÍTULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes Investigativos 14
2.2 Fundamentación Filosófica 17
2.3 Fundamentación Legal 19
2.4 Categorías Fundamentales 21
2.4.1 Descripción de la Variable Independiente: Gestión Financiera 24
2.4.2 Descripción de la Variable Dependiente: Rentabilidad 28
2.5 Hipótesis 46
2.6 Señalamiento de Variables 46
2.6.1 Variable Independiente 46
2.6.2 Variable Dependiente 46

CAPÍTULO III
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Enfoque de la Investigación 47
3.2 Modalidad Básica de la Investigación 47
3.2.1 Investigación de Campo 47
3.2.2 Investigación Bibliográfica Documental 48
3.3 Nivel o Tipo de Investigación 49
3.3.1 Investigación Descriptiva 49
3.4 Población y Muestra 49
3.4.1 Población 49
3.4.2 Muestra 50
3.5 Operacionalización de las Variables 51
3.6 Recolección de la Información 53
3.6.1 Plan de Recolección de Información 53

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRESTACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis e Interpretación 56
4.1.1 Encuesta Realizada al Departamento Administrativo y de Operaciones de la Empresa Farmambato Cía. Ltda. 56
4.1.2 Guías de Observación a los Balances 2014-2015 de la Empresa Farmambato Cía. Ltda. 65
4.3 Verificación de Hipótesis 80
4.3.1 Planteamiento de Hipótesis: 80
4.3.2 Nivel de Significancia y Grados de Libertad: 80
4.3.4 Cálculo de Chi-Cuadrado: 81
4.3.5 Regla de Decisión 83
4.3.6 Conclusión 83

CAPITULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones 84

Bibliografía 87
Anexos 90

ÍNDICE DE TABLAS

Pág.

Tabla No. 2.1 Áreas de la Administración Financiera 25
Tabla No. 4.1 Gestión Financiera 57
Tabla No. 4.2 Rentabilidad 58
Tabla No. 4.3 Plan de Venta 59
Tabla No. 4.4 Herramienta de Análisis financiero 60
Tabla No. 4.5 Estados Financieros 61
Tabla No. 4.6 Liquidez y Capital 62
Tabla No. 4.7 Flujos de Caja 63
Tabla No. 4.8 Ventas 64
Tabla No. 4.9 Balance General 2014-2015 65
Tabla No. 4.10 Estado de Resultados Integral 2014-2015 67
Tabla No. 4.11 Estado de Flujo de Efectivo 2014-2015 68
Tabla No. 4.12 Análisis Horizontal Estado Financiero 2014-2015 69
Tabla No. 4.13 Interpretación del Estado Financiero 2014-2015 70
Tabla No. 4.14 Análisis Horizontal Estado de Resultado Integral 2014-2015 71
Tabla No. 4.15 Interpretación del Estado de Resultados 2014-2015 74
Tabla No. 4.16 Análisis Vertical Estado Financiero 2014-2015 74
Tabla No. 4.17 Análisis Vertical Estado de Resultados Integral 2014-2015 75
Tabla No. 4.18 Indicadores Financieros 2014-2015 76
Tabla No. 4.19 Indicadores de Rentabilidad 2014-2015 78
Tabla No. 4.20 Frecuencias observadas 81
Tabla No. 4.21 Frecuencias esperadas 82
Tabla No. 4.22 Tabla de contingencia 82

ÍNDICE DE CUADROS

Pág.

Cuadro No. 3.1 Variable Independiente: Gestión Financiera 51
Cuadro No. 3.2 Variable Dependiente: Rentabilidad..... 52
Cuadro No. 3.3 Plan de Recolección de Información..... 53

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Pág.

Gráfico No. 1.1 Pronóstico Farmacéutico 5
Gráfico No. 1.2 Demanda farmacéutica Mundial 5
Gráfico No. 1.3 Rentabilidad Financiera 6
Gráfico No. 1.4 Árbol de problemas 8
Gráfico No. 2.1 Red de categorías conceptuales 21
Gráfico No. 2.2 Contextualización de las Ideas 23
Gráfico No. 4.1 Gestión Financiera 57
Gráfico No. 4.2 Rentabilidad 58
Gráfico No. 4.3 Plan de Venta 59
Gráfico No. 4.4 Herramienta de Análisis financiero 60
Gráfico No. 4.5 Estados Financieros 61
Gráfico No. 4.6 Liquidez y Capital 62
Gráfico No. 4.7 Flujos de Caja 63
Gráfico No. 4.8 Ventas 64
Gráfico No. 4.9 Evolución Financiera – Balance General 70
Gráfico No. 4.10 Evolución Ventas 72
Gráfico No. 4.11 Evolución Costo de Ventas 72
Gráfico No. 4.12 Evolución Utilidad Bruta 73
Gráfico No. 4.13 Evolución Utilidad Neta 73
Gráfico No. 4.14 Cálculo de Chi-Cuadrado 82

AGRADECIMIENTO

Con testimonio de admiración a mi Dios por ser nuestro creador, amparo, y fortaleza, por hacer palpable su amor a través de cada uno de los que nos rodea. A la empresa Farmambato Cía. Ltda., que me permitió cristalizar uno de los objetivos propuestos.

La concepción de este proyecto está dedicada a mis padres, pilares fundamentales en mi vida, quienes a lo largo de toda mi existencia han velado por mi bienestar y educación. Depositando su entera confianza en cada reto presentado en mi vida profesional

DEDICATORIA

A mis padres por ser las personas más importantes de mi existencia, y mi motivación para conseguir mis sueños y metas anheladas.

A mis hermanos Luis, Abigail y Alexis por su amor incondicional

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría a mis maestros que con nobleza han impartido sus conocimientos, experiencias y ejemplos durante mi permanencia en mi querida universidad.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
DIRECCIÓN DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y COMERCIO INTERNACIONAL

TEMA:
"LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE FARMAMBATO CÍA. LTDA."

AUTORA: Ing. Angélica María Mera Gómez
DIRECTORA: Econ. Elsy Marcela Álvarez Jiménez Mg.
FECHA: 27 de Septiembre del 2016

RESUMEN EJECUTIVO

Las empresas que se dedican a la comercialización de productos farmacéuticos desde sus expresiones más primitivas hasta las más modernas, se han enfrentado al problema que implica la administración de recursos económicos, el manejo de inventarios y la optimización del costo operativo; todo esto a la luz de las grandes transformaciones de las cadenas farmacéuticas, la aparición de nuevos laboratorios farmacéuticos y las actuales políticas de precios en la medicina. Que han dado lugar a la búsqueda de teorías y prácticas administrativas, que permitan obtener rentabilidad y liquidez a las empresas del sector farmacéutico. La empresa FARMAMBATO CIA LTDA, busca salidas a la problemática de la deficiente administración de los recursos económicos, porque el proceso de globalización económica le obliga a la empresa a ser más competitiva para poder afrontar con éxito la permanencia en el mercado bajo las actuales condiciones. El presente tema de estudio busca demostrar que una adecuada gestión financiera es un instrumento valioso para poder obtener mayor rentabilidad, que permita a FARMAMBATO CIA LTDA obtener información financiera veraz y confiable; para que la gerencia tome decisiones acertadas y oportunas encaminadas al desarrollo económico de la empresa, para mantenerse en el mercado competitivo de hoy en día. Cabe indicar

que el sector farmacéutico se ha enfrentado a cambios drásticos en la rentabilidad por el crecimiento desmedido de la competencia, las políticas de regulación de precios en la medicina, que se ha convertido en una oportunidad de ejecutar alianzas estratégicas con accionistas, desarrollar estrategias de marketing y publicidad. Con relación a lo antes expuesto y como una medida de satisfacer la necesidad de FARMAMBATO CIA. LTDA., es una empresa dedicada a la comercialización de productos farmacéutico, por tal motivo el tema de la presente investigación, se denomina "La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de Farmambato Cía. Ltda."

Descriptores: Administración, Análisis, Finanza, Gestión, Indicadores, Liquidez, Planeación, Recursos Económicos, Rentabilidad, Toma de Decisiones.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
DIRECCIÓN DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y COMERCIO INTERNACIONAL

THEME:
"LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE FARMAMBATO CÍA. LTDA."

AUTHOR: Ing. Angélica María Mera Gómez
DIRECTED BY: Econ. Elsy Marcela Álvarez Jiménez Mg.
DATE: 27 September, 2016

EXECUTIVE SUMMARY

The companies that are dedicated to the commercialization of pharmaceutical products from their most primitive expressions to the most modern ones, have faced the problem that implies the administration of economic resources, the management of inventories and the optimization of the operative cost; All in the light of the great transformations of pharmaceutical chains, the emergence of new pharmaceutical laboratories and current pricing policies in medicine. That have given rise to the search for theories and administrative practices, that allow to obtain profitability and liquidity to the companies of the pharmaceutical sector. The company FARMAMBATO CIA LTDA looks for solutions to the problem of poor management of economic resources, because the process of economic globalization forces the company to be more competitive to be able to successfully face permanence in the market under the current conditions. The present study aims to demonstrate that an adequate financial management is a valuable tool to obtain greater profitability, which allows FARMAMBATO CIA LTDA to obtain reliable and reliable financial information; It should be noted that the pharmaceutical sector has faced drastic changes in profitability due to the uncontrolled growth of competition, policies of price regulation in medicine, which has become an

opportunity to expel strategic alliances with shareholders, Advertising and publicity. So that the management makes right and timely decisions aimed at the economic development of the company, to stay in the competitive market of today. In relation to the above and as a measure to satisfy the need for FARMAMBATO CIA. LTDA., Is a company dedicated to the commercialization of pharmaceutical products, for this reason the subject of this research, is called "Financial management and its impact on the profitability of Farmambato Cía. Ltda."

Keywords: Management, Analysis, Finance, Management, Indicators, Liquidity, Planning, Economic Resources, Profitability, Decision Making

INTRODUCCIÓN

La finalidad del presente trabajo de investigación es determinar la adecuada aplicación de la gestión financiera para incrementar la rentabilidad de la empresa Farmambato Cia. Ltda., utilizando un modelo adecuado de gestión que permita la correcta toma de decisiones que a futuro permita obtener mayor rentabilidad.

La presente investigación constará de cinco capítulos que se describen a continuación:

Capítulo I: Está conformado por el planteamiento del problema, que se fundamenta en la contextualización macro, meso, micro, el análisis crítico que toma referencia las causas y efectos del problema a investigar, también se determina el objetivo general y objetivos específicos de la presente investigación, finalmente se detalla la justificación de la investigación en la cual consta el motivo del por qué se desarrolla el problema de investigación

Capítulo II: Es el extracto de toda la indagación; es decir, antecedentes investigativos, fundamentación filosófica, fundamentación legal basada en leyes, y reglamentos para su correcto funcionamiento, además la conceptualización sobre los vocablos básicos empleados en la investigación.

Añadiendo figuras de inclusión de las interrelaciones en cuanto superordenación y subordinación en la que se basa la investigación, se apoya en la hipótesis que se quiere comprobar con sus respectivas variables.

Capítulo III: Contiene la metodología empleada para el desarrollo de la investigación, especificando la modalidad básica de la misma, los tipos o niveles investigativos, métodos en donde se precisan la certeza del procesamiento de datos aquí se define la población, la muestra con la que se va a trabajar, también se presenta la operacionalización de las variables y se establece las técnicas e instrumentos que se utilizaron en la recolección de la información, procesamiento y análisis de la misma.

Capítulo IV: Se detalla el análisis e interpretación de los resultados aplicando encuestas, entrevista y guías de observación al personal administrativo y de operaciones de la empresa, con el fin de obtener resultados relevantes para la investigación.

Capítulo V: Se dan a conocer las conclusiones al problema propuesto, en base al desarrollo de la investigación.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 Tema

"La Gestión Financiera y su impacto en la Rentabilidad de Farmambato Cía. Ltda,"

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

1.2.1.1 Macro contextualización

Según la revista Nickson, A. (2011). Tendencias actuales de las finanzas del sector farmacéutico define que, en los países de América Latina, las medicinas mantienen una gran demanda por los altos índices de enfermedades crónicas, o no transmisibles**,** lo que ha provocado que el sector farmacéutico incremente los precios de la medicina en grandes porcentajes y que el volumen de farmacias o botiquines se extienda por todos los países latinos.

En la actualidad las políticas de los gobiernos de América Latina pretenden regular y fijar el precio de las medicinas para todo el sector farmacéutico; por dos razones: una para mejorar el poder adquisitivo del consumidor y la segunda para que las empresas que se dedican a la comercialización de productos farmacéuticos coordinen y mejoren sus políticas de gestión financiera y la operatividad de su negocio.

Se sostiene que *"durante la década de los 90, la variación de precios en medicamentos y en general en los gastos de salud era significativamente superior al comportamiento medio de los precios en la economía en América Latina; a partir del segundo lustro de la década se observa una convergencia entre la inflación farmacéutica y la inflación global"* (Consejo Nacional de Política Económica y

Social, 2012). También define a una de las variables como: *"La cifra de mercado farmacéutico institucional está posiblemente subestimada por dificultades de consolidación de información del gasto farmacéutico público, en especial del régimen subsidiado".*

El rubro de salud se ha convertido en la primera opción para presupuestar o priorizar en los subsidios que determinan los Estados.

En palabras de Heredia (2013, pág. 5) Argumenta que*: "El negocio de las cadenas de farmacias muestra estabilidad en medio de los problemas económicos, ante la caída del poder adquisitivo de la población".* A pesar de las imparcialidades, en el mercado farmacéutico existen clientes frecuentes, crónicos, y generacionales que sin lugar a duda recae en la necesidad de adquisición del consumidor,

La competencia es un factor importante en el campo farmacéutico, por lo que se ha priorizado en analizar la preferencia del consumidor, mediante la innovación de servicios y estrategias que permitan el mejoramiento continuo de ingresos para alcanzar rentabilidad a través de una correcta toma de decisiones.

La Asociación Nacional de empresarios de Colombia(ANDI, 2013)determina que: "*El mercado colombiano de medicamentos goza de buen pronóstico, para el periodo 2010-2013 el mercado local registrará un crecimiento de alrededor de 5,6 por ciento, mientras que el latinoamericano se situará entre 12 y 14 por ciento".* El auge del área farmacéutica en la actualidad se ha colocado como uno de los sectores con mayor impacto en los campos de investigación y comercialización de medicamentos.

Según el gráfico de International Marketing Services(2014) muestra *"el aumento de la demanda mundial de medicamentos, en un 45% de 2006 a 2011, para el 2016 se incrementará un 23%, las cifras están dadas por la cantidad de medicinas en miles de unidades, estas cifras y el continuo crecimiento de la industria demuestran la importancia de este sector, además de lo delicado que es el tratamiento del mismo".* Por ser un sector que se inclina a la salud y al bienestar de la sociedad, está

orientado a realizar requerimientos y peticiones del consumidor, partiendo de las necesidades y desarrollo de los medicamentos para determinar el crecimiento en esta área.

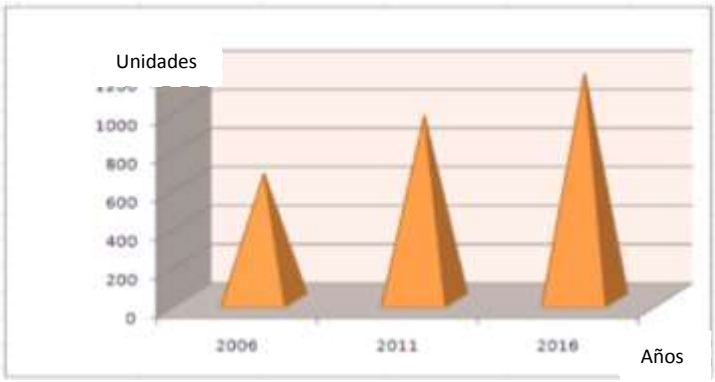


Gráfico No. 1.1 Pronóstico Farmacéutico
Fuente: International Marketing Services

De la misma manera se determina el desarrollo en varios países en el ámbito farmacéutico, estableciendo un incremento favorable en el crecimiento regional que se presentó en estos últimos años. Así se define que entre: "El 2007 y 2011 demuestra que Latinoamérica a pesar de tener la menor cantidad de mercado de producción y venta de fármacos en el 2011 ha crecido en mayor proporción a las otras regiones del mundo, también se ha percibido un aumento en Asia, África, y Australia gracias al auge de algunas de las economías pertenecientes a este grupo, el pronóstico de crecimiento para los próximos años refleja una similar tendencia". (Jarrín, 2013, pág. 46)

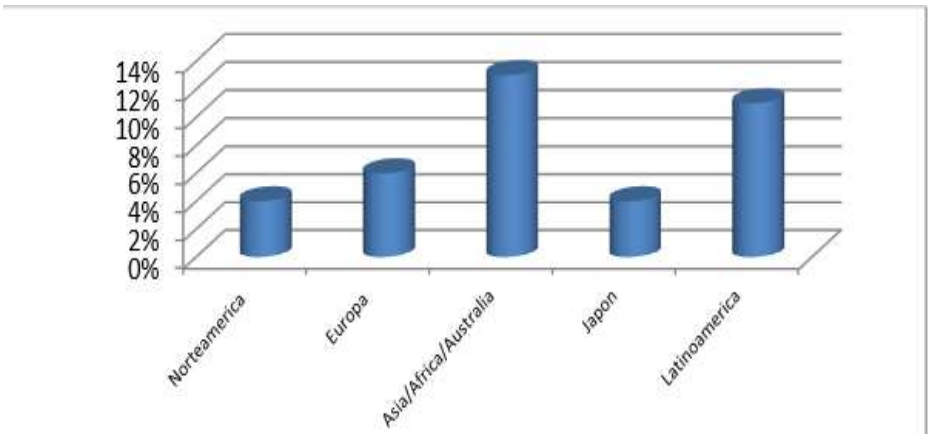


Gráfico No. 1.2 Demanda farmacéutica Mundial
Fuente: International Marketing Services

1.2.1.2 Mesocontextualización

Al hablar de gestión financiera se sostiene que el profesional que lo aplique deberá tener la habilidad de tomar decisiones financieras de forma oportuna, así lo determina: Cortez (2012, pág. 16) "las finanzas a comienzos del siglo XX, antes de eso, se la consideraban como parte de la economía. El conocimiento obtenido de las crisis económicas y los importantes avances tecnológicos y farmacéuticos, ayudaron a su evolución y durante el proceso de análisis y manejo de las mismas se crearon técnicas y herramientas como valiosos instrumentos de información para la toma de decisiones que debe enfrentar el Administrador Financiero". Debido al crecimiento empresarial y la extensa información que en la actualidad se obtiene en las organizaciones y empresas, se requiere la oportuna y eficaz toma de decisiones en el ámbito financiero.

En términos de Heredia (2013, pág. 5) *"La situación económica del país afectado notoriamente su rentabilidad en términos generales, razón por la cual las empresas actualmente aplican estrategias para atraer clientes y mejorar los índices de rentabilidad a través de ratios financieros que le permitan evaluar la situación financiera".* Para las empresas la determinante que debe prevalecer en la actualidad es el servicio y la satisfacción al cliente, por ser el generador de los resultados que se obtengan en los estados financieros de las entidades.

Parafraseando a la Superintendencia de Compañías establece que los indicadores financieros de la industria farmacéutica ecuatoriana que se registran mantienen un nivel adecuado de rentabilidad, y de crecimiento sostenible.

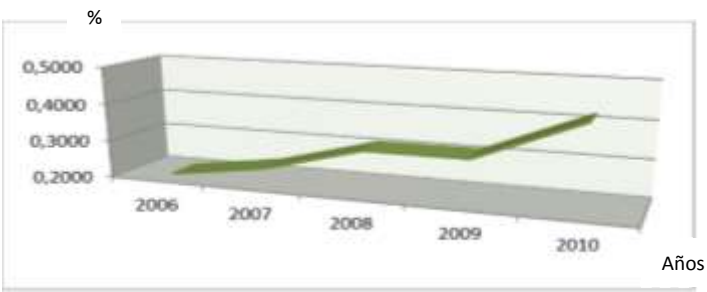


Gráfico No. 1.3 Rentabilidad Financiera
Fuente: Superintendencia de Compañías

Según Cortez (2012, pág. 7) "*En el cantón Latacunga las empresas que se dedican a la distribución de medicamentos presentan una problemática de gestión financiera que incluye las decisiones de financiamiento, inversión, dividendos (rentabilidad) y riesgos";* siguiendo el pensamiento de Cortez argumenta también que las empresas: *"No cuenta con bases sólidas de planeación, organización, y de control"*. Los procesos que se establezcan en el ámbito operacional y financiero, no se regulan mediante bases de planificación estratégica que les permita a los responsables gestionar la toma de decisiones para ejecutar las directrices del administrador financiero.

1.2.1.3 Microcontextualización.

La introducción de nuevos competidores de cadenas de farmacias; ha sido un factor relevante para que Farmambato Cía. Ltda., aplique estrategias de comercialización, y realice una planificación financiera que le permita asegurar a la empresa los recursos económicos que son imprescindibles para su funcionamiento.

Farmambato Cía. Ltda. fue constituida en Julio del año 2011, conformada por la cadena de Farmacias Metropolitana y Farmambato, dedicada a la comercialización de productos farmacéuticos, y productos de cuidado e higiene personal.

La empresa se encuentra conformada por dos departamentos: Administrativo y de Ventas; el departamento Administrativo está conformado por las áreas de gerencia, contabilidad, talento humano, logística y operaciones. El departamento de ventas conformado por seis establecimientos, que se encuentran en lugares estratégicos de la ciudad de Ambato.

El crecimiento de Farmambato Cía. Ltda. se ha visto afectado por factores tantos internos como externos. Entre los factores internos que podemos mencionar es un inadecuado tratamiento a los inventarios, porque los requerimientos de mercadería se manejan de forma empírica, lo que provoca que el stock de medicina no sea el adecuado referente a la rotación de inventario. Además, la empresa no cuenta con liquidez lo que provoca una situación financiera inestable.

Entre los factores externos esta, la competencia de las grandes cadenas, los precios de venta que manejan, y la disponibilidad inmediata del inventario por ser distribuidores directos de los puntos de venta.

La gestión financiera de Farmambato Cía. Ltda. es un factor esencial para la consecución de objetivos y la correcta toma de decisiones, la determinación de los indicadores de rentabilidad son el soporte para lograr una eficiente gestión operativa y financiera.

1.2.2 Análisis critico

Árbol de Problemas

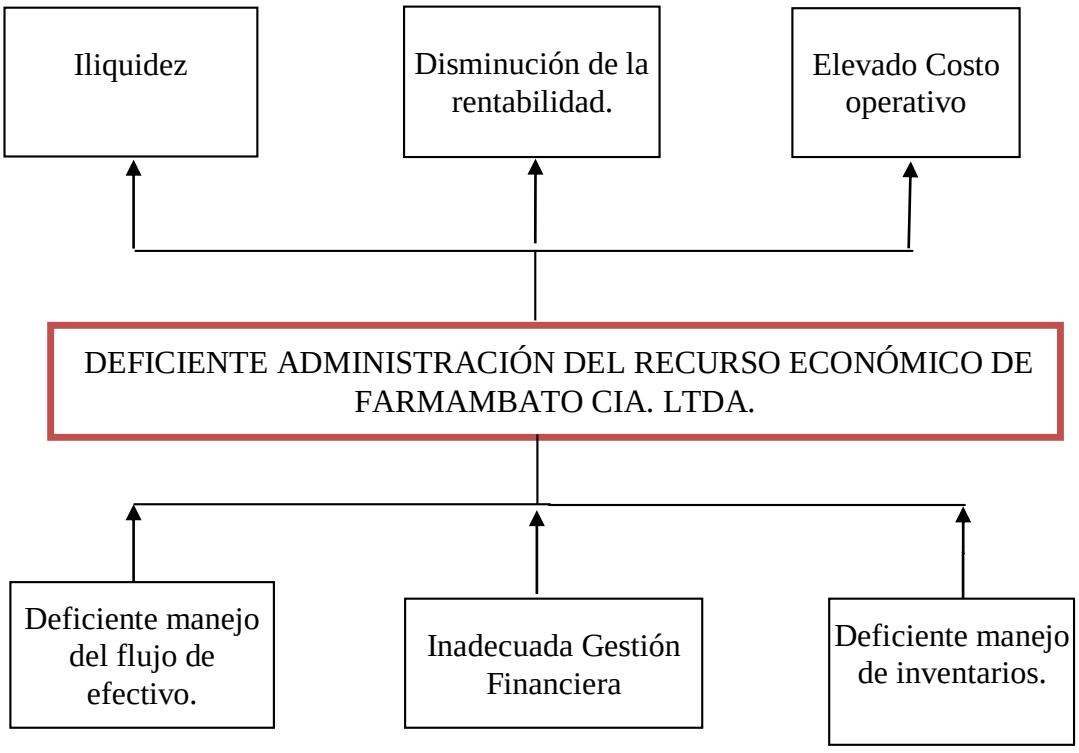


Gráfico No. 1.4 Árbol de problemas
Elaborado por: Mera, A. (2015)

El deficiente manejo de flujo de efectivo en la empresa Farmambato Cía. Ltda., ha obligado a la empresa a mantener una inestabilidad en el ámbito de la liquidez debido a que no existen desembolsos planificados de dinero para cancelar facturas a proveedores, sueldos administrativos y de ventas, impuestos fiscales, aportaciones

al IESS y demás entidades del estado.

El manejo de flujo de efectivo en la empresa presenta riesgos más que oportunidades, por no realizar el seguimiento de presupuestos de ventas para el logro de objetivos.

La inadecuada gestión financiera es uno de los factores más relevantes para el retroceso económico de la empresa, porque no se realiza una efectiva administración de los recursos económicos.

Debido a la inadecuada gestión financiera, Farmambato carece de herramientas para realizar operaciones de control, en inversiones, manejo de recursos, consecución de nuevas fuentes de financiación, efectividad y eficiencia operacional, confiabilidad de la información financiera, pero sobretodo en la toma de decisiones, factor primordial e indispensable para medir el nivel financiero de la empresa, provocando un débil manejo y gestión del recurso económico de la empresa.

El deficiente análisis de inventarios es una de las principales desventajas que se presenta en la empresa debido a que no existe un adecuado proceso de inventarios, para la gestión, adquisición y manejo de inventarios, partiendo de un stock y costo adecuado para cada punto de venta.

En Farmambato Cía. Ltda., no se establece compras por requerimientos, que determinen un mínimo y máximo de existencias por cada artículo, lo que provoca que exista un sobre stock en ciertos productos y carece de otros de alta rotación. Un eficiente análisis de inventarios es un factor fundamental para minimizar el movimiento de efectivo en la empresa, con bajos indicadores financieros. Provocando baja rotación de inventarios y el incumplimiento de los objetivos a corto y mediano plazo.

1.2.3 Prognosis

El deficiente manejo de flujo de efectivo en la empresa Farmambato Cía. Ltda., se

da porque no existe un control de dinero, partiendo de los ingresos, no se realiza un seguimiento a las ventas presupuestadas vs las ventas reales, y los desembolsos de dinero no tiene una planificación oportuna debido a que no tiene un correcto direccionamiento en las siguientes actividades:

- Se utiliza el efectivo de la empresa para realizar pagos de los socios que no tienen que ver con transacciones del giro del negocio.
- No se realiza una planificación adecuada para el pago de facturas a proveedores
- No se realiza una gestión de compras de medicina (plazos de pago)

La gestión financiera se ha visto afectada en los rendimientos que arrojan los estados financieros; los riesgos, y las amenazas aumentan, provocando fuertes impactos en la utilidad de la empresa.

Es importante señalar que el inadecuado manejo financiero incide principalmente en la rentabilidad que es el eje primordial en el giro del negocio porque facilita comparación de costos, capital e inversiones y determina la conveniencia de mantener o incrementar una línea de comercialización.

El deficiente análisis de inventarios, conlleva a operar con dificultad y desigualdad de condiciones con el resto de empresas farmacéuticas que practican e innovan alianzas estratégicas, que les permite optimizar su inventario, minimizar el costo operativo, y posicionarse con mayor fuerza en el mercado.

El elevado costo operativo provoca la desestabilización económica y productiva de la empresa, determinante que se establece por la ubicación de las farmacias en lugares estratégicos de la ciudad, lo que ha obligado a incrementar los gastos fijos sobretodo en costos del personal operativo, debido a que le selección y reclutamiento del departamento de ventas deben ser personas con conocimientos sólidos en el área farmacéutica perdiendo recursos financieros para las operaciones y rentabilidad de sus actividades, con el objetivo de proteger la marca y el prestigio que se ha ganado en el transcurrir del tiempo.

1.2.4 Formulación del problema

¿Cuál es el impacto de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda.?

1.2.5 Preguntas directrices

- ¿Cómo se evalúa la gestión financiera de la empresa Farmambato Cía. Ltda.?
- ¿Cuáles son los indicadores de rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda. en el año 2014?
- ¿Qué alternativa de solución es la más óptima para el incremento de la rentabilidad a partir de la gestión financiera de la empresa Farmambato Cía. Ltda.?

1.2.6 Delimitación del Problema

Campo: Finanzas
Área: Planificación financiera
Aspecto: Gestión financiera y rentabilidad
Temporal: 2014
Espacial: La Empresa Farmambato Cía. Ltda., se encuentra ubicada en la provincia de Tungurahua cantón Ambato, en las calles: 12 de Noviembre 10-65 y Espejo.

1.3 Justificación

Esta investigación se fundamenta en la gestión financiera de la empresa Farmambato Cía. Ltda. y su impacto en la rentabilidad, que constituye un factor substancial en la toma de decisiones,

La empresa Farmambato Cía. Ltda. en el aspecto financiero está orientada a sostener la economía de la empresa mediante un correcto manejo de ingresos y egresos lo que ha provocado un retroceso en el desarrollo empresarial y sostenible

de la empresa.

Farmambato Cía. Ltda., se ha enfrentado a los cambios drásticos en la rentabilidad por el crecimiento desmedido de la competencia, las políticas de regulación de precios en la medicina, que se ha convertido en una oportunidad de ejecutar alianzas estratégicas con accionistas, desarrollar estrategias de marketing y publicidad, promover precios competitivos, y consolidar la marca. Para incrementar y mantener al baluarte principal de la empresa el cliente.

Sin embargo, para que el crecimiento de la empresa es necesario un mejoramiento continuo en la planificación financiera, análisis de inventarios, políticas de precios, esta última que generará confianza y lealtad del cliente hacia la empresa.

"*El denominado objetivo financiero de la empresa es la creación de valor, y ésta es una tarea común de todos los implicados en una organización empresarial fácilmente generalizable a todo tipo de organizaciones sea cual sea el puesto que cada uno desempeñe*". (Gómez, Madariaga, Santibáñez, & Apraiz, 2013, pág. 7). De ahí se determina que es necesario también el compromiso de los colaboradores para que desarrollen su actividad con visión empresarial, lo que exige parámetros de calidad, productividad y eficiencia, aumentando su nivel de competitividad y de éxito.

Es necesario indicar que la investigación se justifica mediante el impacto en los resultados financieros, porque constituye la base primordial para el logro de proyecciones a corto, mediano o largo plazo, que mediante un diseño de indicadores de gestión se pretende medir la eficacia y calidad de las operaciones dentro de Farmambato, con lo cual se pretende tomar acciones correctivas que mejoren la ejecución de las actividades en el área financiera de la empresa.

Por otro lado, es factible la investigación porque cuenta con el tiempo necesario, con recursos económicos propios del investigador, acceso a fuentes de información, y la apertura para la posibilidad del mejoramiento de la gestión financiera, la eficiente administración de recursos económicos y el incremento de la rentabilidad.

El tema de estudio cuenta con la apertura de una amplia base de datos operativos y financieros para obtener resultados confiables y eficientes, la bibliografía se sustentará en revistas científicas, libros de finanzas, y publicaciones online.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

- Estudiar el impacto de la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda. para la oportuna toma de decisiones.

1.4.2 Objetivos específicos

- Evaluar la gestión financiera de la empresa Farmambato Cía. Ltda. para la medición de los resultados.
- Analizar los indicadores de rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda. para la optimización de recursos.
- Proponer una alternativa de solución para el incremento de la rentabilidad mediante una adecuada gestión financiera de la empresa Farmambato Cía. Ltda.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes Investigativos

El trabajo de investigación de Sánchez (2011) mencionado: "*Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa VIHALMOTOS*"; se programó como objetivos; a) "*Determinar herramientas que ayuden al análisis financiero para constatar la situación económica de la empresa*"; b) "*Evaluar las decisiones tomadas por la empresa sin un claro conocimiento de situación de la misma";* c) "*Establecer el Cuadro de Mando Integral para un adecuado Análisis Financiero que ayude a la correcta Toma de Decisiones por parte de la empresa VIHALMOTOS*". Para la recolección de la información, se utilizaron fuentes primarias como la observación que se reflejará en los estados financieros que serán la guía y la estructura para obtener los resultados esperados, para la correcta toma de decisiones en la empresa, metodología que permite verificar la hipótesis, y concluir con los siguientes puntos; a) "*El análisis a estados financieros son muy necesarios para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma*"; b) *"En la empresa VIHALMOTOS, las motocicletas tienen un inventario a un costo elevado, y el margen de utilidad no persigue objetivos específicos al cual regirse*"; c) *"Se detectan falencias en los procesos que por costumbre se realizan originando un mal flujo de información, un incorrecto registro o la carencia del mismo*" d) "*Carece de una evaluación periódica de la rentabilidad donde se evalúe el crecimiento de la empresa por las decisiones tomadas por el gerente".*

El proyecto de investigación de Sánchez sustenta el desarrollo investigativo y financiero, tomando como pauta los objetivos encaminados hacia la correcta y oportuna toma de decisiones en el área financiera de la empresa, que promueve la operación de la liquidez.

En el proyecto de investigación de Moreno (2009) denominado: "Plan de Gestión

administrativo financiero para la empresa Cenclave S.A. ubicada en el norte de Quito"; se planteó como objetivos; a) "*Proponer la aplicación de un sistema de gestión administrativo financiero en la empresa CENCLAVE que permita su crecimiento en el mercado en la ciudad de Quito*"; b) "*Determinar la situación financiera de la empresa*"; c) "*Analizar sus estrategias de ventas, financiamiento"; d) "Diseñar un plan de gestión administrativo y financiero*". Se utilizó la técnica de análisis documental, por medio de textos, internet, datos estadísticos, observación directa. las cuales se ordenarán por orden alfabético y se calculará por respuestas abiertas, verdaderas y falsas, el informe va a hacer realizado en Excel, para verificar la hipótesis, y obtener las conclusiones que, entre otras, se señala: a) "*La delimitación de la investigación busca justificar la implementación del proyecto de manera teórica ya que está basada en una hipótesis de la existencia de demanda insatisfecha en el sector de servicios de publicidad y diseño gráfico con mayor énfasis en el sector metalmecánico de la ciudad de Quito, por lo que fue importante determinar objetivos que sean medibles, reales y sustentables en el tiempo*"; b) "*Podemos definir que Cenclave S.A. es la única empresa que se dedica a la realización de la guía del sector metalmecánico, el mismo que se encuentra descuidado, es aquí donde Cenclave puede entrar con el objetivo de satisfacer las necesidades publicitarias y de diseño gráfico*"; c) "*Finalmente en la evaluación financiera concluye que el proyecto es viable, ya que los indicadores de evaluación así lo demuestran, además de proyectar un escenario atractivo para quienes estén interesados en invertir y llevar a cabo este proyecto*"; d) "*Así se puede concluir que el proyecto resulta viable una vez que han sido evaluadas las variables que se presentan en el proyecto*".

El trabajo de Moreno aportará en el desarrollo de la metodología para determinar las herramientas e instrumentos de recolección de datos, para la aplicación de fuentes primarias en la investigación; de la misma manera aportará en el análisis para el desarrollo de futuras alternativas de solución.

Así también lo plantea Álvarez & Morocho(2013) en el proyecto de investigación titulado: "*Análisis financiero de una estación de servicio local y su impacto en el crecimiento de la empresa período 2008-2012*"; la recopilación y procesamiento de

información se obtendrá a través de:"*Fuentes de información primaria, como estados financieros elaborados por el departamento de contabilidad de la empresa; y secundarias, que se refieren a la información científica de textos y obras de contabilidad y análisis financieros, que proporcionan la base teórica y conceptual del estudio*". El presente proyecto aportará al desarrollo de la investigación y análisis que se estudiará debido a la problemática financiera de la empresa, de la misma manera contribuirá a la correcta toma de decisiones en la determinación de posibles soluciones que se analizarán con el mayor grado de factibilidad.

Tratando el tema financiero se toma como referencia el tema de investigación de Ramírez (2010) denominado: "*Un análisis comparativo a partir de la teoría de áreas monetarias óptimas*"; se agregan los siguientes objetivos; a) "*Seleccionar un sistema de indicadores desagregados que permita identificar, para cada uno de los criterios de integración identificados como relevantes, cuál de los tres procesos de integración regional de América Latina muestra unas condiciones más favorables para avanzar hacia una mayor integración regional*"; b) "*Utilizar el sistema de indicadores desagregados escogido para identificar, para cada uno de los tres procesos de integración regional de América Latina analizados, los ámbitos en qué se han registrado avances y los que se han registrado retrocesos en las condiciones para avanzar hacia una mayor integración regional"*; c) "*Elaborar un índice agregado de integración regional que permita identificar cuál de los tres procesos de integración regional de América Latina muestra unas condiciones más favorables para avanzar hacia una mayor integración regional"*; d) "*Identificar, a partir de los resultados obtenidos en la elaboración del índice agregado si en el pasado reciente se han producido, para cada uno de los tres procesos de integración regional de América Latina analizados, avances o retrocesos en las condiciones para avanzar hacia una mayor integración regional*". Para la recolección de información se determinó la elaboración de un sistema de indicadores. "*De su análisis se desprende que no existe una metodología única para elaborar un sistema de indicadores económicos o de integración regional*". Que permita medir la viabilidad exacta de: "*Entes económicos para profundizar hacia estadios más avanzados de integración regional tales como una unión monetaria*". Las conclusiones que plantea el autor son: a) *"El concepto vecindario no es una*

característica excesivamente determinante para poder afirmar con rotundidad que los países que comparten frontera común muestren una convergencia muy superior a los que no la comparten; b) "*Costa Rica y Méjico podrían liderar una potencial profundización de la integración regional de todos los países que forman parte de Centroamérica*"; c) "*Perú podría ejercer un cierto liderazgo de la región andina con Chile como país adicional. Brasil, Argentina y Chile, muestran una convergencia reducida respecto a los países que podrían formar parte de lo que se considera como áreas de influencia naturales*": d) "*La metodología no permite identificar la presencia de ningún país que pueda ejercer un liderazgo una posible integración continental a nivel latinoamericano"*.

La metodología estudiada por el autor Ramírez, permitirá determinar un análisis minucioso de los indicadores económicos y financieros que se alinean en cada país para medir la capacidad analítica y económica que se establece en un sector para alcanzar los objetivos planteados.

El tema de investigación aportará en las posibles soluciones que se presentarán en el desarrollo del proyecto, con la finalidad de optar por la mejor opción o conclusión que arroje la investigación, con el desarrollo de los indicadores financieros y económicos que determinen la estabilidad y punto de equilibrio utilizando las dos variables de estudio de gestión financiera y rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda.

2.2 Fundamentación Filosófica

Enfocados en el paradigma positivista Herrera E. Luis, y otros (2004) expresa que**;** **"***El paradigma está comprometido con la lógica instrumental del poder; porque impugna las explicaciones reducidas a la casualidad lineal*".

La presente investigación se fundamenta en el paradigma positivista; se analizará los resultados obtenidos en balances financieros de la empresa, para gestionar el desarrollo y seguimiento de la gestión financiera para la toma de decisiones.

Fundamentación Epistemológica

Según Mora (1994) define que la: *"Fundamentación epistemológica se usa de manera amplia para referirse a la teoría del conocimiento*".

Así lo determina Parada (2001, pág. 20) enfocado en la: "*Teoría financiera generada a partir de los cincuenta tomó el conocimiento de la corriente más apegada a los conceptos microeconómicos e ignora la vertiente de los análisis técnicos*"

En base al presente análisis se impartirá el conocimiento en base a resultados obtenidos en el presente proyecto de investigación, por tal motivo se sostiene en la transferencia del conocimiento para la realización de operaciones y actividades que involucra al área financiera y a la gestión operativa de la empresa con el objetivo de medir los índices de rentabilidad que se están operando en la actualidad.

Fundamentación Ontológica

González (2013) asienta que: "*Ninguna antropología que entienda su propia problemática y sus supuestos, puede tener la pretensión de desarrollar siquiera el problema de una fundamentación de la ontología, y menos aún de realizarla*"; por tal motivo la presente investigación se aplicará en base a las evidencias que se fundamenten en el desarrollo y la razón de ser del proyecto.

Determinando ejes de la problemática, que se obtenga a través del desarrollo de la investigación mediante las causas y efectos que se estudian para determinar posibles alternativas de solución.

Fundamentación axiológica

Así lo determina Majón (2012) al definir que: "*A la fundamentación axiológica se otorga gran importancia a los valores en el cual se pretendió reducir la lógica, la ética y la metafísica a la axiología".* Tomando como referencia la presente

fundamentación el investigador aplicará valores basados en la responsabilidad, imparcialidad, y objetividad, con el propósito de transparentar en su totalidad la investigación.

El desarrollo de la investigación estará sujeto a los principios aplicados a la ética, veracidad, honradez académica, a la exactitud de los datos, y conclusiones que se determine del presente proyecto, con la finalidad de que las posibles soluciones sean adaptables y aplicables a la empresa, con la confiabilidad y seguridad que se obtenga en la propuesta.

2.3 Fundamentación Legal

La presente investigación se apoyó legalmente en la Constitución de la República del Ecuador, publicada en el Registro Oficial 449 del 20 de Octubre del 2008, en cuyo artículo 302, sección sexta que se define como política monetaria, cambiaria, crediticia y financiera expresamente dice: 1) "*Suministrar los medios de pago necesarios para que el sistema económico opere con eficiencia*"; 2) "*Establecer niveles de liquidez global que garanticen adecuados márgenes de seguridad financiera*"; 3) "*Orientar los excedentes de liquidez hacia la inversión requerida para el desarrollo del país"*(Asamblea Nacional, 2008).

Así también se sustenta en la Constitución de la República del Ecuador(2008)en el artículo 304, sección séptima, denominada política comercial misma que se define en los siguientes numerales: 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" 3) "Fortalecer el aparato productivo y la producción nacionales"; 4) "Impulsar el desarrollo de las economías de escala y del comercio justo".*

Siguiendo la misma fuente de investigación en la Constitución de la República del Ecuador(2008), se describe el artículo 328, que determina lo siguiente: "*Las personas trabajadoras del sector privado tienen derecho a participar de las*

utilidades líquidas de las empresas, de acuerdo con la ley".

Legalmente también se fundamenta en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, publicada en el registro oficial Suplemento 463 del 17 de noviembre de 2004, capítulo III, artículo 9, numeral 19, del literal A y B describe lo siguiente: a) "*Utilidades: Los ingresos obtenidos en operaciones con terceros, luego de deducidos los correspondientes costos, gastos y deducciones adicionales*"; b) "*Excedentes: Son los ingresos obtenidos en las actividades económicas realizadas con sus miembros, una vez deducidos los costos, gastos y deducciones adicionales, conforme lo dispuesto en esta Ley".*(Asamblea Nacional, 2004)

2.4 Categorías Fundamentales

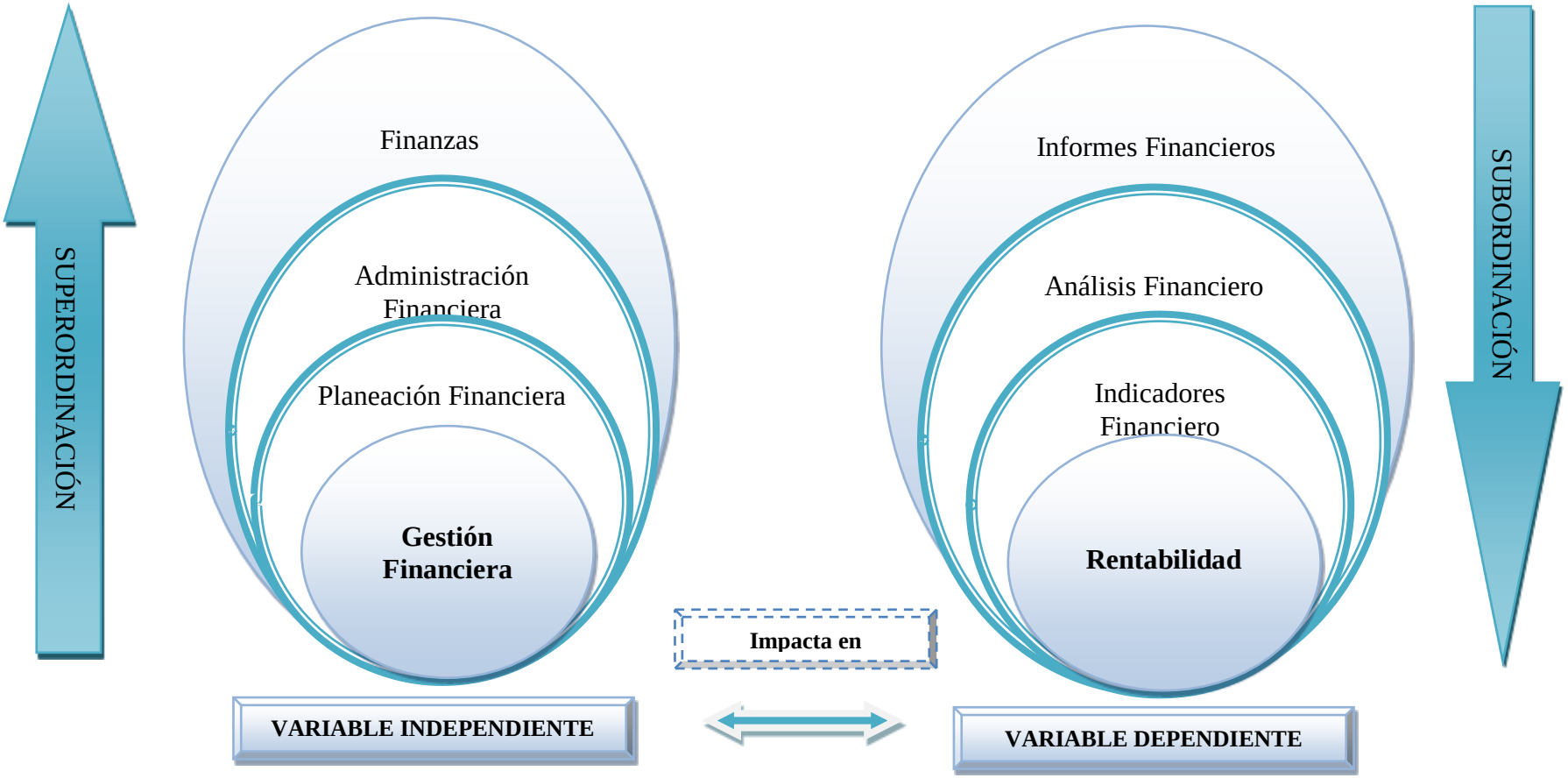
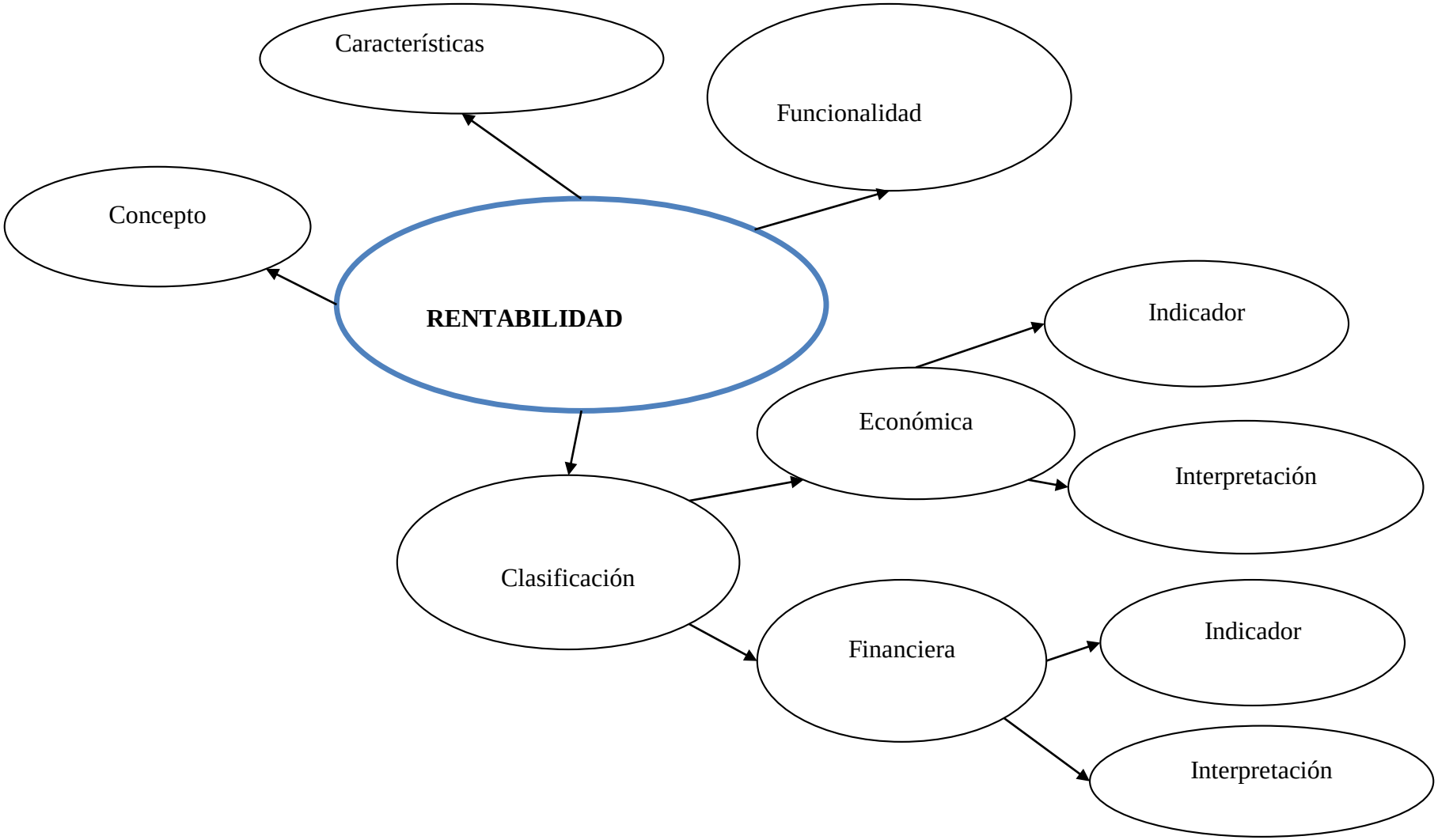


Gráfico No. 2.1 Red de categorías conceptuales
Elaborado por: Elaborado por: Mera, A. (2015


Características
Funcionalidad
Concepto
RENTABILIDAD
Indicador
Económica
Interpretación
Clasificación
Financiera
Indicador
Interpretación

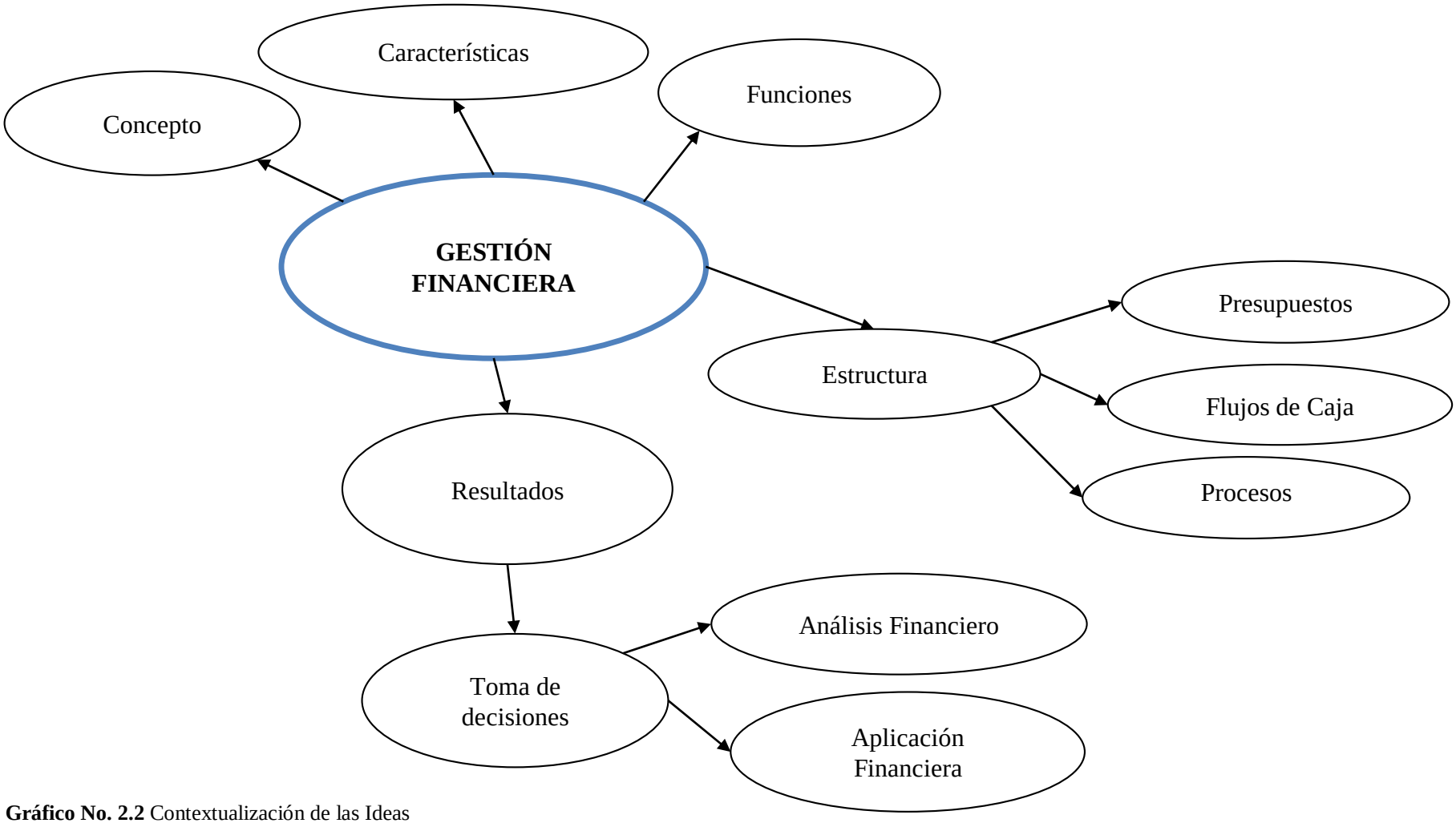


Gráfico No. 2.2 Contextualización de las Ideas
Elaborado por: Elaborado por: Mera, A. (2015)

2.4.1 Descripción de la variable independiente: Gestión Financiera

Finanzas

Según (Walker, 1973) *"Las Finanzas es una parte importante de las operaciones de la empresa que proporciona un esquema para guiar, coordinar y controlar las actividades de ésta con el propósito de lograr los objetivos propuestos, mediante el control financiero que mantiene la solvencia de la empresa mediante la planeación de los flujos de efectivo requeridos para hacer frente a sus obligaciones y adquirir los activos necesarios para lograr las metas de la empresa, con la optimización de recursos para realizar el incremento o reducción de la capacidad productiva y realizar cualquier tipo de inversión".*

En palabras del mismo autor explica que es, "*el proceso de dirección en las finanzas integrada por la planificación. Efectivamente, el conjunto coordinado de decisiones planificadas consiste precisamente en la elección de políticas para que el plan estratégico se desarrolle con éxito. Y ese plan contiene un conjunto de decisiones relativas a la producción, a la comercialización, a los recursos humanos empleados, al diseño de la estructura organizativa y a los canales de comunicación; aspectos, todos ellos, para los que la financiación es imprescindible".*

Las finanzas son la parte integral de una empresa, que permite solventar todas las operaciones que se realizan en un negocio para el desarrollo de las actividades que tienen que desarrollarse para la operatividad de la misma. De aquí que la planificación de las finanzas es la primera etapa para obtener un déficit o superávit que se emplea para el desarrollo de la entidad. Todo proceso debe ser sustentado con justificativos que determinen las actividades que se estén realizando con óptimos resultados.

Administración Financiera

Así lo explica: Perdomo (1993, pág. 173) *"La Administración financiera es parte*

de la Administración General, en donde se recopilan datos y hechos significativos, en donde analizan, planean, controlan y evalúan, para tomar decisiones acertadas y alcanzar el objetivo natural de maximizar el capital contable de la Empresa". En el mismo análisis que determina el autor considera cuatro características, que parten desde la obtención de la información relevante y eficaz, hasta la fase del control con la finalidad de obtener resultados certeros que determinan la oportuna toma de decisiones; por tal motivo define las siguientes características: "*Obtención de datos, análisis y evaluación, planeación financiera, y Control Financiero".*

Así también lo define Van Horne&Wachowicz (1998) al determinar qué: "*La Administración Financiera está diseñada de la adquisición, financiamiento y administración de los activos. La administración financiera puede dividirse en tres grandes áreas; la decisión de inversión, financiamiento y administración de activos*".

Áreas de la Administración Financiera

DECISIÓN DE INVERSIÓN	DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO	DECISIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS
Es la más importante de las decisiones. Comienza con determinar la cantidad de activos que necesita la empresa para mantener una estructura de activos idónea.	La segunda en importancia. El administrador financiero se dedica a diseñar la composición del pasivo que resulte más adecuada a la empresa. Justificar por que tiene deudas tan altas, si son las adecuadas o en su defecto si se está apalancando excesivamente. Una vez que se ha decidido la mezcla de financiamiento, el administrador financiero debe determinar la mejor alternativa para adquirir esos fondos que necesita la empresa. Entender los procedimientos para obtener préstamos a corto o largo plazo, o la negociación de una venta de bonos o acciones en los mercados primarios bursátiles.	La tercera decisión más importante en la empresa. Una vez que se han adquirido los activos y se ha suministrado el financiamiento apropiado, se deben administrar con eficiencia los activos, ya que el administrador financiero tiene diversos grados de responsabilidad sobre los activos existentes. Tiene mayor responsabilidad en activos circulantes que en los fijos.

Tabla No 2.1 Áreas de la Administración Financiera
Fuente: Van Horne&Wachowicz

La Administración financiera es la secuencia dinámica que se debe desarrollar con una base de datos apropiada y dinámica para obtener resultados favorables para la empresa, donde el único objetivo financiero que debe prevalecer es el de aumentar el patrimonio y manejar adecuadamente el recurso del dinero, planificando y organizando de tal manera que los ingresos compensen los egresos para

salvaguardar la liquidez de la empresa.

De aquí, que la administración está sujeta al control de activos, si todos los entes de la empresa buscan un objetivo en común partiendo de bases sólidas que permitan el crecimiento y sostenibilidad de la empresa, emprendiendo estrategias basadas en la administración y oportuna toma de decisiones. Si las directrices determinan áreas de control para el desarrollo de la administración financiera, permitirá evaluar el desempeño de las decisiones.

Planeación Financiera

Así lo explica Vásquez (2009) "*Es parte esencial de la estrategia financiera de la compañía. Los planes como los presupuestos de caja y los Estados Financieros representan una guía, a la compañía para lograr sus objetivos. Aunque los Estados Financieros proyectados son un buen punto de partida, la solvencia de compañía depende del efectivo*". En los mismos términos del autor define que: "*La planeación del efectivo es la columna vertebral de las empresas. Sin ello, se ignoraría si se dispone de suficiente efectivo para respaldar las operaciones o si se necesita de financiamiento bancario"*. Mediante la ejecución adecuada de operaciones para la toma de decisiones oportunas en el proceso del efectivo. El presente autor determina que: "*El proceso de planeación financiera es uno de los aspectos más importantes de las operaciones y subsistencia de una empresa, puesto que aporta una guía para la orientación, coordinación y control de sus actividades, para poder realizar sus objetivos*". Como también da a conocer dos aspectos esenciales del proceso de planeación financiera: "*La planeación del efectivo: Implica la preparación del presupuesto de caja de la empresa; y la planeación de las utilidades: Se efectúa mediante los estados financieros"*.

La planeación financiera permite mantener en equilibrio la liquidez de una empresa siempre y cuando se maneje de manera apropiada todos los recursos que se utilizan y son necesarios para el funcionamiento y operatividad de una institución, de la misma manera determina la forma de analizar, planificar y desarrollar el flujo del efectivo para solventar los ingresos y egresos de las actividades de operación que

se desarrollan en la empresa.

Gestión Financiera

A la Gestión Financiera, (Sarmiento, 1989) lo define como: "*La anticipación racional y voluntaria del futuro, desde el presente, disponiendo de la información que proporciona el pasado; cuando los flujos financieros priman sobre el resto de los flujos de la empresa: informativo-decisionales, de producción y de comercialización. Es necesaria porque las decisiones de inversión y financiación influyen la una sobre la otra y no deben adoptarse decisiones de forma independiente. Hay que tener en cuenta que los directivos financieros han de anticiparse al futuro para evitar riesgos innecesarios*"

La gestión financiera es un proceso de: 1) Análisis y decisiones de inversión y financiación. 2) Proyección de futuras decisiones. 3) Decisión de alternativas para adoptar.

En palabras del mismo autor define que la fase de la gestión financiera se compone de: "*1) Concreción de los objetivos financieros a corto y largo plazo; a) A corto plazo: Hacer óptimos determinadas ratios de equilibrio financiero. b) A largo plazo, hacer máximo el valor de las acciones. 2) Confección de normas de actuación o restricciones respecto a las magnitudes financieras. 3) Toma de decisiones sobre las actuaciones concretas y gestión para la consecución de los resultados. 4) Control de los resultados de las decisiones; y, en caso de desviaciones respecto a lo proyectado, corrección".*

Funciones de la Gestión Financiera

- ✓ Determinación de las necesidades de recursos financieros: Se determinará mediante el planteamiento de necesidades, detalle de los recursos disponibles, y cálculo de las necesidades financieras.

- ✓ Financiación según su forma más beneficiosa: Análisis de costos, plazos y

otras condiciones contractuales, condiciones fiscales y la estructura financiera.

- ✓ La aplicación de recursos financieros: Con la finalidad de obtener una estructura financiera equilibrada con adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad.

- ✓ El análisis financiero: Busca respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa.

- ✓ Con el análisis: Se obtiene la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

La gestión financiera es administrar los recursos que tienen la empresa con la finalidad de ejecutar un manejo adecuado y apropiado del efectivo. En la empresa esta responsabilidad la tiene una sola persona: el gestor financiero. De esta manera podrá llevar un control estricto y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa. Mediante el desarrollo de la gestión financiera, se desarrollan etapas y tiempos que permiten el manejo óptimo de los recursos financieros para obtener resultados positivos en el flujo de efectivo y una mayor participación en el patrimonio de la empresa, en beneficio de los socios, colaboradores, clientes y proveedores de la institución.

2.4.2 Descripción de la variable dependiente: Rentabilidad

Informes Financieros

Según García (2014, pág. 179) *"La Auditoría Financiera nos permitirá tomar decisiones para analizar, planear y controlar datos financieros y resultados que arrojen la información de la empresa con el objetivo de evaluar la veracidad de las cifras, de lo contrario, si los datos significativos no se obtienen en el momento oportuno carecen de valor. La información que se recabe, debe ser confiable, para poder fundamentar en lo posible la toma de decisiones acertadas".*

González (2013) asienta que: "*Con base en la aplicación de un enfoque que asegure la eficiencia en los procesos de auditoría financiera su propósito es entregar a la alta administración resultados cualitativos, cuantitativos, independientes, confiables, oportunos y objetivos; para alcanzar sus metas"*.

Siguiendo el criterio del mismo autor indica también que la auditoría financiera permite: *"El monitoreo continuo que forma parte integral de la supervisión, revisión y medición del día a día de las finanzas, incorporado en las prácticas y políticas de rutina empleadas para administrar procesos, herramientas e información considerados necesarios para evaluar el cumplimiento de auditoría apegado al Código de ética y las Normas, que permita revisiones periódicas cuyo propósito consiste en evaluar el cumplimiento en el área financiera"*

Basados en el presente análisis de Auditoría Financiera se pretende tener en claro las características y variables de acción para tomar decisiones en el área financiera y económica de la empresa, con el aporte de información adecuada que permita medir el riesgo financiero de la entidad.

El enfoque de auditoría financiera empleará los recursos necesarios para evaluar la gestión financiera de la empresa basados en resultados numéricos y cualitativos que nos permitirá medir el desempeño que se está generando en los procesos y funciones operativas del área financiera.

Análisis Financiero

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

En el mismo pensamiento del autor determina que una de las herramientas de mayor importancia en el análisis financiero son los Estados Financieros describiendo lo

siguiente: "*El análisis e interpretación de los estados financieros; representa una herramienta necesaria para los ejecutivos, con fines de control y planificación. Y desde una perspectiva externa, es útil para quienes se interesen en conocer la situación y evolución de la empresa"*.

Mediante el análisis financiero permitirá obtener datos numéricos de resultados o hechos pasados comparados con la situación actual de la empresa para tomar certeras decisiones.

El análisis de los Estados Financieros es la base estructural de una empresa que permite interpretar los resultados económicos y financieros de la entidad.

Métodos de Análisis Financiero

"El método de análisis como técnica de interpretación, muestra el orden para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros." (Perdomo, 2002, pág. 50). Los métodos de análisis financiero se clasifican en:

- ✓ Análisis Vertical
- ✓ Análisis horizontal
- ✓ Razones financieras

Análisis Vertical

El método de análisis vertical también conocido como estático, consiste en establecer la estructura de los estados financieros, el presente método sirva para comparar las cuentas de los estados financieros con la finalidad de determinar el porcentaje de cada cuenta contable, tomando como base el 100%, relacionando las partidas de los estados.

Mediante este método se definirá la importancia de las partidas financieras y económicas en una determinada fecha.

Análisis horizontal

El análisis horizontal es más dinámico, la finalidad es comparar estados financieros de dos o más períodos consecutivos, para determinar las variaciones o cambios relativos de las cuentas que intervienen en los estados financieros de un período a otro.

El objetivo es determinar los saldos y la ejecución de los movimientos contables, mediante la determinación de tasas periódicas de variación representadas en porcentajes.

Razones financieras

Las razones financieras son para medir el desempeño e interpretar las cuentas contables de los estados financieros. Así lo determina Gitman (2007, pág. 48)**"***Las razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa".*

Para la correcta aplicación de los métodos financieros se debe utilizar técnicas, instrumentos y comparaciones analíticas que permitan el desarrollo y análisis de los estados financieros, que permitirá la toma de decisiones financieras y económicas para que mida el desempeño razonable de liquidez de una entidad.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros permiten analizar el estado actual o pasado de la empresa que proporcionan unidades contables y financieras que permite la comparación de cada una de las cuentas mediante dos datos financieros.

Los indicadores financieros determinados por la Superintendencia de Compañías se dividen en:

1. Indicadores de liquidez

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año.

1.1 Liquidez Corriente

Este índice relaciona con los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza.

Cuanto más alto sea el coeficiente, tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo una empresa.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{ActivoCorriente}{PasivoCorriente}$$

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

Generalmente se maneja el criterio de que una relación adecuada entre los activos y pasivos corrientes es de 1 a 1, considerándose, especialmente desde el punto de vista del acreedor, que el índice es mejor cuando alcanza valores más altos.

No obstante, esta última percepción debe tomar en cuenta que un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes, pudiendo tener las empresas excesos de liquidez poco productivos.

1.2 Prueba Ácida

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

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{ActivoCorriente - Inventario}{PasivoCorriente}$$

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

2. 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.

2.1 Endeudamiento del Activo

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

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

2.2 Endeudamiento Patrimonial

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

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

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.

2.3 Endeudamiento del Activo Fijo

El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.

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

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.

2.4 Apalancamiento

Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.

Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros

$$\text{Apalancamiento} = \frac{ActivoTotal}{Patrimonio}$$

Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado "efecto de palanca".

En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.

2.5 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:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{(UAI/Patrimonio)}{(UAII/Activos\ \ Totales)}$$

En 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. 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.

3. Indicadores de gestión

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

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

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

3.1 Rotación de Cartera

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

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

Se debe tener cuidado en no involucrar en el cálculo de este indicador cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha. Sucede que, en la gran mayoría de balances, figuran otras cuentas por cobrar que no se originan en las ventas, tales como cuentas por cobrar a socios, cuentas por cobrar a empleados, deudores varios, etc.

3.2 Rotación del Activo Fijo

Determina la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Indica también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas

por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.

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

3.3 Rotación de Ventas

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

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

Este indicador se lo conoce como "coeficiente de eficiencia directiva", puesto que mide la efectividad de la administración. Mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio.

3.4 Período Medio de Cobranza

Se apreciar el grado de liquidez (días) de las cuentas y documentos por cobrar, reflejando la gestión y buena marcha de la empresa. En la práctica, su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un período bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas.

$$\text{Período medio de Cobranza} = \frac{(Cuentas\ por\ Cobrar * 360)}{Ventas}$$

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

podría distorsionar el análisis en el corto plazo.

3.5 Período Medio de Pago

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

$$\text{Período medio de Pago} = \frac{(Cuentas\ y\ Documentos\ por\ Pagar * 365)}{Compras}$$

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

3.6 Impacto de los Gastos de Administración y Ventas

Si bien una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.

$$\frac{Gastos\ de\ Administración\ y\ Ventas}{Ventas}$$

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

3.7 Impacto de la Carga Financiera

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

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{Gastos\ Financieros}{Ventas}$$

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

4. Indicadores de Rentabilidad

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

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

4.1 Rentabilidad neta del activo (Dupont)

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

$$\text{Rentabilidad neta del Activo (Dupont)} = \frac{(Utilidad\ Neta/Ventas)}{(Ventas/Activo\ Total)}$$

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

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

4.2 Margen Bruto

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

$$\text{Margen Bruto} = \frac{Ventas\ Netas - Costo\ de\ Ventas}{Ventas}$$

4.3 Margen Operacional

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

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

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

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

4.4 Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio.

Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

$$\text{Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)} = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$$

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

4.5 Rentabilidad Operacional del Patrimonio

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

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

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

4.6 Rentabilidad Financiera

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

De esta forma, la rentabilidad financiera se constituye en un indicador sumamente importante, pues mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja, además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo. Si bien la rentabilidad neta se puede encontrar fácilmente dividiendo la utilidad neta para el patrimonio, la fórmula a continuación permite identificar qué factores están afectando a la utilidad de los accionistas.
(Ventas/Activo) *(AUII/Ventas) *(Activo/Patrimonio) *(UAI/UAII) *(UN/UAI)

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

Rentabilidad

Según Sánchez (2012) "*Rentabilidad es el rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios que se utilizan para obtenerla"*. La rentabilidad se define como la ganancia que se obtiene en un periodo contable determinado por la realización de una actividad que se genera en un negocio de producción, comercialización o un servicio que se genera con la finalidad de comparar los ingresos y egresos que se producen en los procesos desarrollados.

La rentabilidad Se clasifica en:

- ✓ Rentabilidad Económica
- ✓ Rentabilidad Financiera

Rentabilidad Económica

De aquí que, según la opinión más extendida, la rentabilidad económica sea considerada como una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, puesta de manifiesto en el pago de intereses, afecte al valor de la rentabilidad.

La rentabilidad económica o ROI y la base está compuesta por el margen sobre ventas y la rotación de los activos

Cálculo de la rentabilidad económica:

$$\text{RE} = \frac{Resultado\ antes\ de\ intereses\ e\ impuestos}{Activo\ total\ a\ su\ estado\ medio}$$

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad.

Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios

Cálculo de la rentabilidad financiera:

A diferencia de la rentabilidad económica, en la rentabilidad financiera existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

$$\text{RF} = \frac{Resultado\ neto}{Fondos\ Propios\ a\ su\ estado\ medio}$$

Interpretación:

Resultado antes de impuestos, para medir el rendimiento de los fondos propios con independencia del impuesto de sociedades.

Resultado de las actividades ordinarias, prescindiendo así tanto del efecto del

impuesto sobre sociedades como de los resultados extraordinarios.

Resultado previo a la deducción de amortizaciones y provisiones, debido a que son costes de difícil estimación económica y que, tanto por la diversidad de políticas de unas empresas a otras como por la manipulación de que pueden ser objeto, se configuran como un posible factor distorsionante del resultado real.

Resultado de explotación una vez deducidos los intereses de la deuda y los impuestos directos.

En cuanto al denominador, la discusión se plantea sobre la propia definición analítica de fondos propios para el cálculo de un indicador de rentabilidad de los mismos, destacando como principal controversia la consideración de los fondos propios según balance o con ajustes motivados por determinadas partidas, tales como capital pendiente de desembolso, acciones propias o ingresos a distribuir en varios ejercicios

2.5 Hipótesis

La gestión financiera impacta en la rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda.

2.6 Señalamiento de Variables

2.6.1 Variable Independiente: Gestión Financiera

2.6.2 Variable Dependiente: Rentabilidad

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Enfoque de la Investigación

La presente investigación se fundamenta en el enfoque cuantitativo, debido a que se determinará resultados numéricos, que determinen la razonabilidad financiera, basados en los estados financieros de la empresa Farmambato Cía. Ltda., así se describe en el siguiente análisis que aplica la; "*recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico para establecer patrones de comportamiento*" (Sampieri, Collado, & Lucio, 2003). En la investigación se obtendrá información que, después de ser analizada y verificada, permitirá generar conclusiones mediante la aplicación de la hipótesis, debido a los hallazgos que genere el proyecto de estudio; "*hipótesis que contienen variables medibles, las cuales se someten aprueba desde su enfoque. Tales hipótesis no son producto de su imaginación, sino que se derivan del conocimiento y la teoría existentes, la cual se analiza y profundiza como parte del plan de investigación"*(Kerlinger & Lee, 2002), debido a la estructura que se emplea en el siguiente enfoque se aplicará instrumentos estadísticos para determinar la certeza de las variables que se están aplicando en la investigación mediante la utilización del chi cuadrado.

3.2 Modalidad básica de la Investigación

3.2.1 Investigación de Campo

De acuerdo con Arias (1999), "*este tipo de investigación conocida también como investigación in situ ya que se realiza en el propio sitio donde se encuentra el hecho o lugar de estudio. Ello permite el conocimiento más a fondo del investigador, puede manejar los datos con más seguridad, creando una situación de control en la cual manipula sobre una o más variables dependientes"*. De tal manera la investigación de campo permite recolectar información oportuna y veraz de la

fuente directa para determinar el efecto de las variables de estudio.

Para lo cual se ha determinado realizar el presente estudio con el departamento administrativo, que comprende la dirección ejecutiva, departamento de contabilidad, financiero y ventas; como fuente de información directa con respecto a la gestión financiera que se está desarrollando en la empresa Farmambato Cía. Ltda.

Una vez determinado el departamento de investigación se ha optado por realizar encuestas basadas en las dos variables de estudio, mismas que permitirá comprobar la aceptación de la hipótesis y formulación de conclusiones y recomendaciones, con adecuados y eficaces soportes para su posterior aplicación.

3.2.2 Investigación Bibliográfica Documental

En palabras de Cruz (2012), "*la investigación bibliográfica documental trata en detectar, obtener y consultarla bibliografía adecuada de acuerdo a nuestros propósitos de estudio para extraer y recopilar la información"*. La investigación está sustentada en documentos de información primaria relacionada con el entorno de la problemática que está analizando con sus respectivas variables.

La investigación bibliográfica parte de información financiera con relación a la rentabilidad generada, variables que se plantearon, y que se requieren desarrollar para determinar el impacto de las mismas en el ámbito financiero de la empresa, datos que se atribuyeron de leyes aplicables a nuestro país, libros, e investigaciones que se relacionan con el tema de estudio.

Así se determina en el siguiente análisis: "*Constituyen el objetivo de la investigación bibliográfica proporcionando datos de primera mano, con libros, antologías, artículos de publicaciones periódicas, tesis, disertaciones, documentos oficiales, reportes de asociaciones, trabajos presentados en conferencias, congresos o seminarios, testimonios de expertos, películas, documentales y videocintas"*(Cruz, 2012).

3.3 Nivel o Tipo de Investigación

3.3.1 Investigación Descriptiva

Según Monje (2011) "*El nivel descriptivo de la investigación tiene como finalidad generalizar a fin de llegar a la formulación de hipótesis, que aunque en esta etapa no van a ser comprobados, son fundamentadas, con base en la información descrita"*.

Mediante este nivel de la investigación descriptiva, permitirá fundamentar todas las bases y posibles soluciones que se describirán en las recomendaciones y conclusiones para estabilizar la actividad financiera de la empresa.

En palabras del mismo autor nos indica que; "*la descripción se ocupa principalmente de que la información cobre cantidad, ubicación, capacidad, tipo y situación general del problema. La descripción lleva al investigador a presentar los hechos y eventos que caracterizan la realidad observada tal como ocurren*". Tomando como referencia lo analizado nos indica que se deberá obtener los hechos e información necesaria y oportuna en cada punto, para determinar la capacidad de argumentación para la toma de decisiones.

3.4 Población y Muestra

3.4.1 Población

Se denomina población al: *"Conjunto completo de elementos, con alguna característica común, que es el objeto de nuestro estudio. Esta definición incluye, por ejemplo, a todos los sucesos en que podría concretarse un fenómeno o experimento cualesquiera*" (Gorgas, Cardiel, & Zamorano, 2011).

En la presente investigación la población está compuesta por los 32 colaboradores que componen el equipo humano de la empresa Farmambato Cía. Ltda., del departamento administrativo y de operaciones. (Ver Anexo A.1).

3.4.2 Muestra

Según, Abril (2011) "*Forman parte de la muestra los elementos del universo o población en los cuales se hace presente el problema de investigación*". En el presente proyecto de investigación no se calculará la muestra debido a que la problemática que se pretende estudiar se relaciona con el área financiera de la empresa Farmambato Cía. Ltda., para lo cual, se requiere la participación del departamento administrativo-contable financiero y ventas de la empresa.

3.5 Operacionalización de las Variables

Cuadro No. 3.1 Variable Independiente: Gestión Financiera

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas	Instrumentos
Gestión Financiera Es administrar los recursos que tienen la empresa con la finalidad de ejecutar un manejo adecuado y apropiado del efectivo. De esta manera se podrá llevar un control estricto y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa	Análisis Financiero Pronóstico Financiero	• Indicadores Financieros ➢ Liquidez ➢ Solvencia ➢ Gestión • Flujo de Caja	¿Cree usted que la gestión financiera provoca un impacto económico en la empresa? ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o corregir a tiempo los problemas existentes? ¿Se realizan estados financieros, presupuestos y flujos de caja mensuales? ¿Se manejan flujos de caja en la empresa para realizar los desembolsos de efectivo?	Entrevista Encuesta Observación	Contador y Gerente de la empresa Cuestionario Cuestionario (Personal del departamento Administrativo y Operaciones Anexo A.2) Guías de observación (Estados Financieros de la empresa Farmambato Cía. Ltda.)

Elaborado por: Angélica Mera

Cuadro No. 3.2 Variable Dependiente: Rentabilidad

Conceptualización	Dimensiones	Indicadores	Ítems Básicos	Técnicas	Instrumentos
Rentabilidad Rendimiento que producen los capitales en un determinado periodo de tiempo. Mediante la comparación de la renta generada y los medios utilizados para obtenerla.	Rentabilidad	• Indicadores de Rentabilidad ➢ Rentabilidad neta del Activo ➢ Margen Bruto ➢ Margen Operacional ➢ Rentabilidad neta de Ventas	¿Considera usted que con un manejo adecuado de ingresos y gastos obtendría mayor rentabilidad? ¿Las ventas obtenidas en el año 2014 crecieron en un 30%, 70% o 100%? ¿El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y rentabilidad que obtiene la empresa?	Entrevista Encuesta Observación	Contador y Gerente de la empresa Cuestionario Cuestionario (Personal del departamento Administrativo y Operaciones Anexo A.2) Guías de observación (Estados Financieros de la empresa Farmambato Cía. Ltda.)

Elaborado por: Angélica Mera

3.6 Recolección de la Información

Cuadro No. 3.3 Plan de Recolección de Información

Técnica	Instrumento	A quien	Lugar	Fecha
Observación	Guías de Observación	Balances Financieros	Farmambato Cia. Ltda.	1 de septiembre de 2016
Entrevista	Cuestionario	Contador	Farmambato Cia. Ltda.	20 de septiembre de 2016
Encuesta	Cuestionario	Personal Administrativo y de Operaciones	Farmambato Cia. Ltda.	30 de septiembre de 2016

3.6.1 Plan de recolección de información

El plan de recolección de información está compuesto por el conjunto de elementos y estrategias a emplearse durante el levantamiento de datos e información relevante para la verificación de hipótesis.

Para lo cual, el presente plan respondió a las siguientes preguntas:

a) ¿Para qué? La recolección de información permitió cumplir con el objetivo general de la investigación:

- Determinar el impacto de la gestión financiera y su rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda. para la oportuna toma de decisiones.

b) ¿De qué personas u objetos? Los elementos que han servido como fuente de recolección es la empresa Farmambato Cía. Ltda.

c) ¿Sobre qué aspectos? La recolección de datos estuvo orientada a descubrir el impacto de la gestión financiera y su relación con los indicadores de la rentabilidad de la empresa.

d) ¿Quién o quiénes? La obtención de información fue responsabilidad exclusiva del investigador.

e) ¿A quiénes? Los individuos que proporcionaron la información fueron el personal administrativo y de ventas, y balances financieros de la empresa Farmambato Cía. Ltda., datos que se argumentó como fuente primaria, para determinar la veracidad y exactitud de la información.

f) ¿Cuándo? El desarrollo del trabajo de campo se realizó durante el segundo semestre del año 2016.

g) ¿Dónde? El lugar seleccionado para la aplicación de las técnicas e instrumentos de recolección de datos fue la empresa Farmambato Cía. Ltda.

h) ¿Cuántas veces? La técnica de recolección de información ha sido aplicada por una sola vez puesto que es de carácter transaccional por considerarse una investigación no experimental, no cronológica que recaba la información en un momento único, irrepetible para el posterior análisis de los datos.

i) ¿Cómo? La técnica utilizada para obtener información fue la encuesta, entrevista y observación por cuanto constituye un método descriptivo con el que se puede detectar la realidad en que se encuentra la empresa respecto a la problemática que se está investigando.

j) ¿Con qué? El instrumento que se utilizó en la investigación consiste en un cuestionario previamente estructurado a la realidad financiera de la empresa, guías de observación que se realizaron en el análisis de los estados financieros. Para su estructuración se tomó en cuenta los elementos considerados en la operacionalización de variables.

El cuestionario consta de dos partes: la primera se refiere al título, objetivo e instrucciones generales de la encuesta; y la segunda comprende las respectivas preguntas de investigación, que para el caso son 8 preguntas**.** Su resolución fue de carácter individual y la forma de contestarse es escrita, con un tiempo para responder de 10 minutos.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRESTACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis e interpretación

4.1.1 Encuesta realizada al departamento Administrativo y de Operaciones de la empresa Farmambato Cía. Ltda.

Una vez que han sido tabulados los resultados de la presente investigación se procede en este capítulo a organizar, analizar e interpretar los resultados. El procesamiento de los datos se realizará mediante la aplicación de los instrumentos de investigación, utilizando una hoja electrónica en Excel 2007, para la presentación de resultados en sus respectivos cuadros y gráficos estadísticos.

Se presentan en ocho cuadros organizados en filas y columnas que corresponden a las frecuencias y porcentajes de las categorías utilizadas en los ítems de la observación.

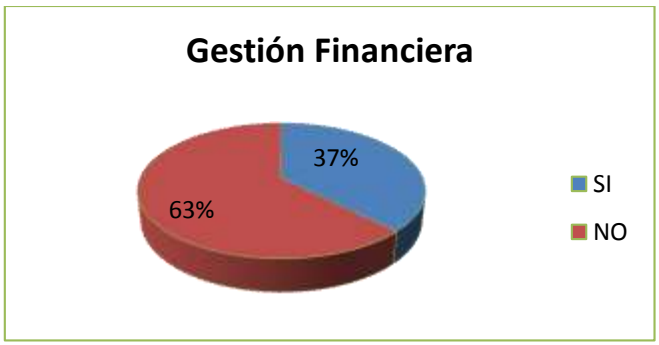
Pregunta 1. ¿Cree usted que la gestión financiera provoca un impacto económico en la empresa?

Tabla No. 4.1 Gestión Financiera

Opciones	Resultados	%
SI	12	37
NO	20	63
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.1 Gestión Financiera



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.1

ANÁLISIS

Podemos observar que el 37% de los encuestados indica que, si afecta económicamente la gestión financiera, mientras que el 63% concuerdan que no impacta la gestión financiera en la economía de la empresa, del total de empleados que aplicaron la encuesta para el presente proyecto de investigación.

INTERPRETACIÓN

De los datos observados se puede identificar que en la empresa no impacta económicamente el planteamiento de un modelo de gestión financiera que permite un crecimiento económico oportuno para la estructura administrativa y financiera de la entidad.

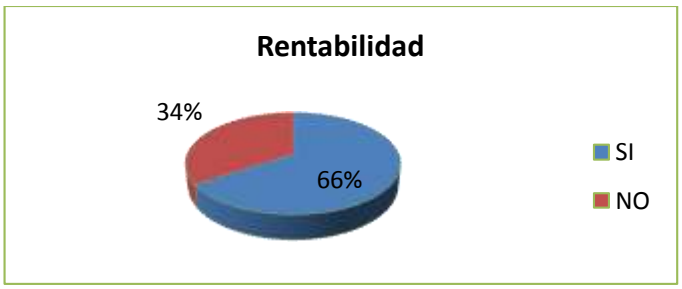
Pregunta 2. ¿Considera usted que con un manejo adecuado de ingresos y gastos obtendría mayor rentabilidad?

Tabla No. 4.2 Rentabilidad

Opciones	Resultados	%
SI	21	66
NO	11	34
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.2 Rentabilidad



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.2

ANÁLISIS

Una vez tabulados y graficados los datos se determina que el 66% de los encuestados determinan que con un adecuado manejo de ingresos y gastos la empresa obtendría mayor rentabilidad, mientras que el 34% da a conocer que no es necesario el control de estos factores para incrementar la rentabilidad en Farmambato Cia. Ltda.

INTERPRETACIÓN

La presente interpretación indica, que el manejo de ingresos y gastos son esenciales para obtener la rentabilidad esperada para los socios y colaboradores, debido a que son los factores que generan los resultados de un ejercicio económico es decir la utilidad o pérdida de una entidad.

Pregunta 3. ¿Cree usted que los presupuestos son necesarios para el cumplimiento de objetivos?

Tabla No. 4.3 Plan de Venta

Opciones	Resultados	%
SI	10	31
NO	22	69
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.3 Plan de Venta



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.3

ANÁLISIS

El gráfico anterior nos muestra que el 69% del personal encuestado reconocen que no existe un plan estructurado de ventas en la empresa, mientras que el 31% responden que si existe un presupuesto para el departamento de ventas que les permite cumplir con los objetivos de Farmambato Cia. Ltda.

INTERPRETACIÓN

Los resultados interpretan que los presupuestos no son necesarios para el cumplimiento de objetivos debido a que no llegaron a cumplirse en el año 2014, por falta de seguimiento y sobre todo a que no se realizaron a la realidad del entorno de la empresa e histórico de años anteriores.

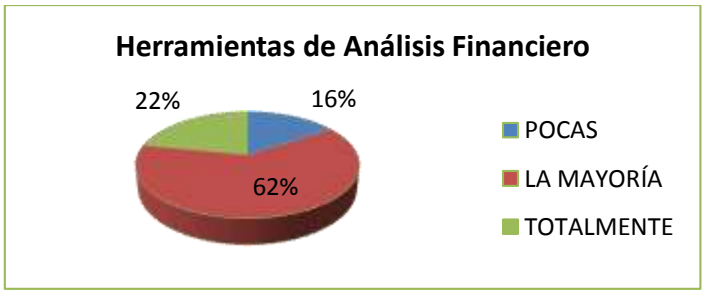
Pregunta 4. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o corregir a tiempo los problemas existentes?

Tabla No. 4.4 Herramienta de Análisis financiero

Opciones	Resultados	%
PARCIALMENTE	5	16
EN SU MAYORÍA	20	62
TOTALMENTE	7	22
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.4 Herramienta de Análisis financiero



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.4

ANÁLISIS

Los resultados nos indica que el 16% de los encuestados contestaron la opción parcialmente, mientras que el 62% totalmente, y el 22% contestaron que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes.

INTERPRETACIÓN

Se interpreta que por ser una institución del sector netamente comercial las herramientas de análisis financiero deben ser adecuadas y reestructuradas analíticamente que permitan la oportuna toma de decisiones, y a corregir hechos futuros que determinen el equilibrio financiero de la empresa.

Pregunta 5. ¿Se realizan estados financieros, presupuestos y flujos de caja mensuales?

Tabla No. 4.5 Estados Financieros

Opciones	Resultados	%
SI	26	81
NO	2	6
A VECES	4	13
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.5 Estados Financieros



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.5

ANÁLISIS

En la presente pregunta, el 81% afirmaron que se realizan estados financieros mensuales, mientras que el 6% contestaron con una negativa, y el 13% aplicaron el ítem a veces se realizan estados financieros, presupuestos y flujos de caja mensuales

INTERPRETACIÓN

De los resultados obtenidos se observa, que los estados financieros deben realizarse mensualmente para tener una información efectiva de los incrementos y decrementos de las operaciones financieras que reflejan las actividades del flujo de efectivo para medir la liquidez de la empresa.

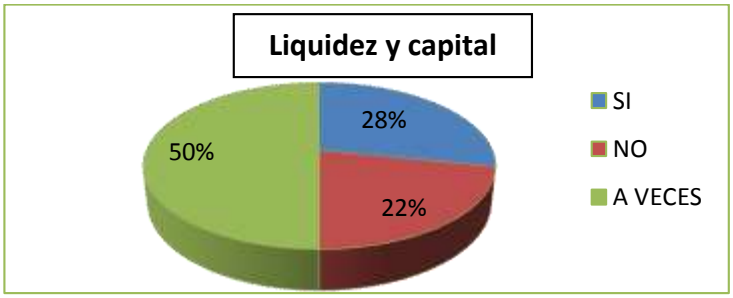
Pregunta 6. ¿El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y rentabilidad que obtiene la empresa?

Tabla No. 4.6 Liquidez y Capital

Opciones	Resultados	%
SI	9	28
NO	7	22
A VECES	16	50
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.6 Liquidez y Capital



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.6

ANÁLISIS

Se determina que el 22% del personal encuestado contestaron que el gerente no tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y la rentabilidad que arrojan los resultados de la empresa, mientras que el 28% confirmaron positivamente a la presente interrogante.

INTERPRETACIÓN

Se interpreta, que debido a la importancia que genera las decisiones del gerente, debe tener un conocimiento claro sobre la liquidez que se opera en la empresa para realizar actividades administrativas-operativas y sobre la rentabilidad que se obtiene cada año en la empresa para la oportuna gestión de decisiones.

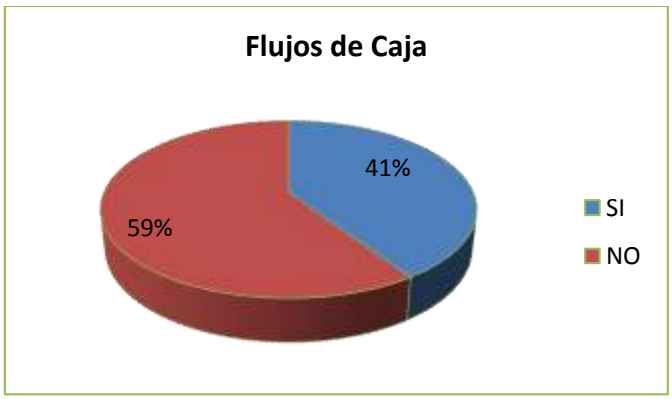
Pregunta 7. ¿Se manejan flujos de caja en la empresa para realizar los desembolsos de efectivo?

Tabla No. 4.7 Flujos de Caja

Opciones	Resultados	%
SI	13	41
NO	19	59
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.7 Flujos de Caja



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.7

ANÁLISIS

El presente análisis indica que el 59% contestaron que no se manejan flujos de caja para desembolsos de efectivo, mientras que el 41% del total del personal encuestado respondieron que si se realizan flujos de caja en Farmambato Cía. Ltda.

INTERPRETACIÓN

Se interpreta, que los desembolsos de efectivo que se realizan en la operatividad diaria de la empresa, se deben ejecutar mediante el flujo de efectivo, para tener un adecuado control de dinero, con la respectiva aprobación y responsabilidad del área financiera.

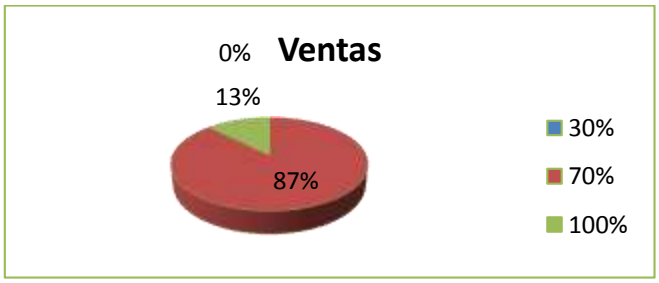
Pregunta 8. ¿Las ventas obtenidas en el año 2014 crecieron en un 30%, 70% o 100%?

Tabla No. 4.8 Ventas

Opciones	Resultados	%
30%	0	0
70%	28	87
100%	4	13
TOTAL	32	100

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Resultados encuestas aplicadas

Gráfico No. 4.8 Ventas



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Tabla 4.8

ANÁLISIS

Los resultados obtenidos determinan que existe un 87% de crecimiento de ventas, mientras que el 13% respondieron que hubo un incremento del 100% en las ventas del año 2014 en la empresa Farmambato Cia. Ltda.

INTERPRETACIÓN

Se interpreta, que las ventas del año 2014, alcanzaron resultados satisfactorios para los socios y colaboradores de la institución, creando actividades de valor en el departamento administrativo y de ventas, mediante operaciones que generen rentabilidad mediante capacitaciones y un servicio adecuado a los clientes que son la estructura esencial de la comercialización de la empresa.

4.1.2 Guías de observación a los balances 2014-2015 de la empresa Farmambato Cía. Ltda.

Evaluación de la gestión financiera a través de guías de observación de los estados Financieros de la empresa Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.9 Balance General 2014-2015

FARMAMBATO CIA. LTDA. BALANCE GENERAL Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015 CIFRAS EN MILES DE DÓLARES		
ACTIVOS	**2014**	**2015**
ACTIVOS CORRIENTES		
EFECTIVO Y BANCOS	49.815,29	46.467,81
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	230.119,27	120.046,30
INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO	0,00	0,00
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,00	0,00
INVENTARIOS	364.510,54	433.474,76
OTROS ACTIVOS	0,00	774,88
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**644.445,10**	**600.763,75**
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	53.307,15	78.549,46
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	0,00
ACTIVOS INTANGIBLES	1.600,04	1.600,04
INVERSIONES EN SUBSIDARIAS Y ASOCIADAS	0,00	0,00
OTROS ACTIVOS	2.411,08	2.926,60
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	57.318,27	83.076,10
TOTAL ACTIVO	**701.763,37**	**683.839,85**

PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
SOBREGIROS	0,00	0,00
CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	577.055,68	494.622,35
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	32.377,54	12.637,70
OBLIGACIONES ACUMULADAS	17.101,50	20.016,10
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0,00	0,00
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**626.534,72**	**527.276,15**
PASIVOS NO CORRIENTES		
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	0,00	0,00
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2.694,94	5.423,65
OTROS PASIVOS	73.852,38	90.548,74
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**76.547,32**	**95.972,39**
TOTAL PASIVO	**703.082,04**	**623.248,54**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CAPITAL SOCIAL	6.000,00	106.000,00
RESERVA LEGAL	1.879,12	2.162,70
RESERVA FACULTATIVA	0,00	0,00
UTILIDADES RETENIDAS	0,00	0,00
EFECTO DE APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF	0,00	0,00
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL	-9.197,79	-47.571,39
TOTAL PATRIMONIO	**-1.318,67**	**60.591,31**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**701.763,37**	**683.839,85**

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Contador Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.10 Estado de Resultados Integral 2014-2015

FARMAMBATO CIA. LTDA. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015 CIFRAS EN MILES DE DÓLARES		
CUENTA	**2014**	**2015**
INGRESOS DE OPERACIÓN		
VENTAS NETAS	2.392.271,30	1.864.560,41
COMISIONES PUNTOMATICO	143,44	497,21
ARRIENDOS Y CONCESIONES	0,00	0,00
TRANSPORTE	0,00	0,00
OTROS INGRESOS	20.194,96	20.081,74
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	2.412.609,70	1.885.139,36
COSTO DE VENTAS	1.925.191,46	1.479.581,33
MARGEN BRUTO	487.418,24	405.558,03
INGRESOS POR INVERSIONES	0,00	0,00
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS	0,00	0,00
(-) GASTOS DE VENTAS	342.694,52	294.295,43
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	72.510,82	92.322,95
(-) COSTOS FINANCIEROS	9.456,64	9.761,71
(-) OTROS GASTOS		
TOTAL	-424.661,98	-396.380,09
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS.	**62.756,26**	**9.177,94**
MENOS:		
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS	9.413,44	2.411,54
GASTOS POR IMPUESTO A LA RENTA	9.581,23	1.378,38
CORRIENTE	9.581,23	1.378,38
(-) DIFERIDO	0,00	0,00
TOTAL	18.994,67	3.789,92
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DE AÑO	**43.761,59**	**5.388,02**
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	**0,36**	**0,39**

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Contador Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.11 Estado de Flujo de Efectivo 2014-2015

FARMAMBATO CIA. LTDA. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015 CIFRAS EN MILES DE DÓLARES		
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	**2014**	**2015**
RECIBIDO DE CLIENTES Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS	2.370.045,73	1.975.130,55
PAGADO A PROVEEDORES Y TRABAJADORES	-2.409.952,02	-2.017.364,97
INTERESES GANADOS	0,00	0,00
DIVIDENDOS RECIBIDOS	0,00	0,00
COSTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
IMPUESTO A LA RENTA	0,00	0,00
OTROS INGRESOS NETOS	19.806,45	19.566,23
FLUJO NETO DE EFECTIVO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-20.099,84	-22.668,19
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
INCREMENTO DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	0,00	0,00
ADQUISICIÓN DE PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	-3.384,25	-37.201,28
PRECIO DE VENTA PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	0,00	0,00
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DE ACTIVOS FINANCIEROS	0,00	0,00
ADQUISICIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	0,00	0,00
AJUSTES DE INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO	0,00	0,00
FLUJO NETO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3.384,25	-37.201,28
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
DIVIDENDOS PAGADOS A LOS ACCIONISTAS Y FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0,00	56.521,99
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**0,00**	**56.521,99**
EFECTIVO Y BANCOS		
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO Y BANCOS	-23.484,09	-3.347,48
SALDOS AL COMIEZO DEL AÑO	73.299,38	49.815,29
SALDOS AL FIN DEL AÑO	49.815,29	46.467,81

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Contador Farmambato Cia. Ltda.

Análisis Horizontal e interpretación de los Balances Financieros de la empresa Farmambato Cia. Ltda.

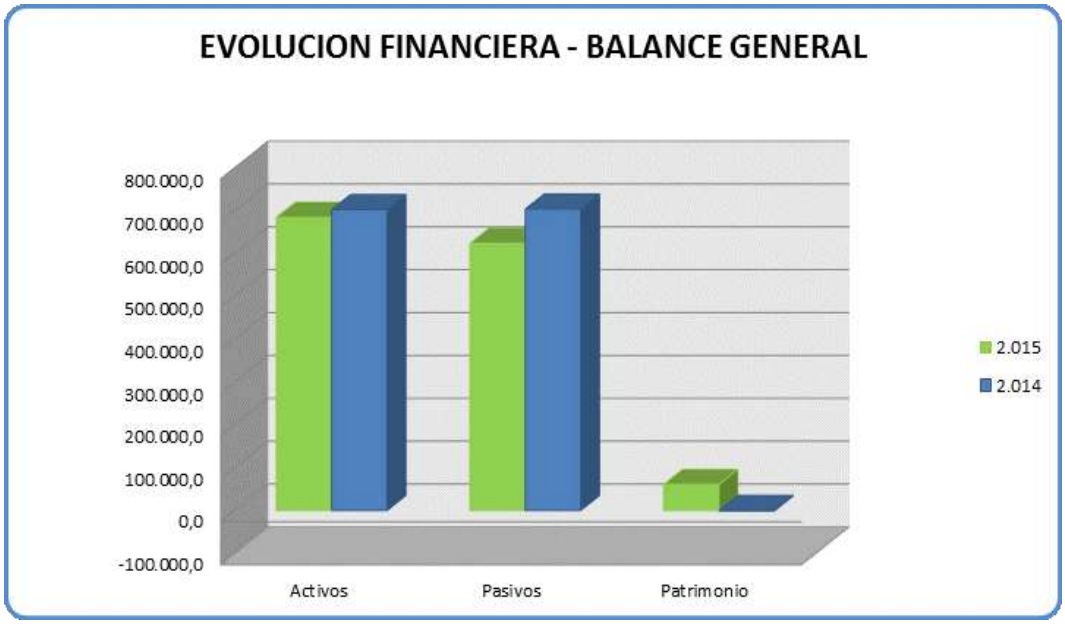
Tabla No. 4.12 Análisis Horizontal Estado Financiero 2014-2015

FARMAMBATO CIA. LTDA. ESTADOS FINANCIEROS-ANALISIS HORIZONTAL Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015 CIFRAS EN MILES DE DOLARES				
ACTIVOS	**2014**	**2015**	**VAR.ABSOL**	**VAR.RELAT**
ACTIVOS CORRIENTES				
EFECTIVO Y BANCOS	49.815,29	46.467,81	-3.347,48	-0,07
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	230.119,27	120.046,30	-110.072,97	-0,48
INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,00	0,00	0,00	0,00
INVENTARIOS	364.510,54	433.474,76	68.964,22	0,19
OTROS ACTIVOS	0,00	774,88	774,88	0,00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**644.445,10**	**600.763,75**	**-43.681,35**	-0,07
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	53.307,15	78.549,46	25.242,31	0,47
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0,00	0,00	0,00	0,00
ACTIVOS INTANGIBLES	1.600,04	1.600,04	0,00	0,00
INVERSIONES EN SUBSIDARIAS Y ASOCIADAS	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS ACTIVOS	2.411,08	2.926,60	515,52	0,21
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**57.318,27**	**83.076,10**	**25.757,83**	0,45
TOTAL ACTIVO	**701.763,37**	**683.839,85**	**-17.923,52**	**-0,03**

PASIVOS Y PATRIMONIO	**2014**	**2015**	**VAR.ABSOL**	**VAR.RELAT**
PASIVOS CORRIENTES				
SOBREGIROS	0	0	0	0,00%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS	577.056	494.622	-82.433	-14,29%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	32.378	12.638	-19.740	-60,97%
OBLIGACIONES ACUMULADAS	17.102	20.016	2.915	17,04%
OTROS PASIVOS	0	0	0	0,00%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**626.535**	**527.276**	**-99.259**	-15,84%
PASIVOS NO CORRIENTES				
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	0	0	0	0,00%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2.695	5.424	2.729	101,25%
OTROS PASIVOS	73.852	90.549	16.696	22,61%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**76.547**	**95.972**	**19.425**	25,38%
TOTAL PASIVO	**703.082**	**623.249**	**-79.833**	-11,35%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
CAPITAL SOCIAL	6.000	106.000	100.000	1666,67%
RESERVA LEGAL	1.879	2.163	284	15,09%
RESERVA FACULTATIVA	0	0	0	0,00%
UTILIDADES RETENIDAS	0	0	0	0,00%
EFECTO DE APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF	0	0	0	0,00%
UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL	-9.198	-47.571	-38.374	417,20%
TOTAL PATRIMONIO	**-1.319**	**60.591**	**61.910**	-4694,88%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**701.763**	**683.840**	**-17.924**	-2,55%

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Gráfico No. 4.9 Evolución Financiera – Balance General



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.13 Interpretación del Estado Financiero 2014-2015

CUENTA	2.014	2.015
Activos	701.763,4	683.839,9
Pasivos	703.082,0	623.248,5
Patrimonio	-1.318,7	60.591,3

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.14 Análisis Horizontal Estado de Resultado Integral 2014-2015

FARMAMBATO CIA. LTDA. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL - ANÁLISIS HORIZONTAL Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015 CIFRAS EN MILES DE DOLARES				
CUENTA	**2014**	**2015**	**VAR.ABSOL**	**VAR.RELAT**
INGRESOS DE OPERACIÓN				
VENTAS NETAS	2.392.271,30	1.864.560,41	-527.710,89	-0,22
COMISIONES PUNTOMATICO	143,44	497,21	353,77	2,47
ARRIENDOS Y CONCESIONES	0,00	0,00	0,00	0,00
TRANSPORTE	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS	20.194,96	20.081,74	-113,22	-0,01
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	2.412.609,70	1.885.139,36	-527.470,34	-0,22
COSTO DE VENTAS	1.925.191,46	1.479.581,33	-445.610,13	-0,23
MARGEN BRUTO	487.418,24	405.558,03	-81.860,21	-0,17
INGRESOS POR INVERSIONES	0,00	0,00	0,00	0,00
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) GASTOS DE VENTAS	342.694,52	294.295,43	-48.399,09	-0,14
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	72.510,82	92.322,95	19.812,13	0,27
(-) COSTOS FINANCIEROS	9.456,64	9.761,71	305,07	0,03
(-) OTROS GASTOS	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	-424.661,98	-396.380,09	28.281,89	-0,07
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS.	**62.756,26**	**9.177,94**	**-53.578,32**	-0,85
MENOS:				
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS	9.413,44	2.411,54	-7.001,90	-0,74
GASTOS POR IMPUESTO A LA RENTA	9.581,23	1.378,38	-8.202,85	-0,86
CORRIENTE	9.581,23	1.378,38	-8.202,85	-0,86
(-)DIFERIDO	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	28.575,90	5.168,30	-23.407,60	-0,82
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DE AÑO	**34.180,36**	**4.009,64**	**-30.170,72**	-0,88

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Gráfico No. 4.10 Evolución Ventas



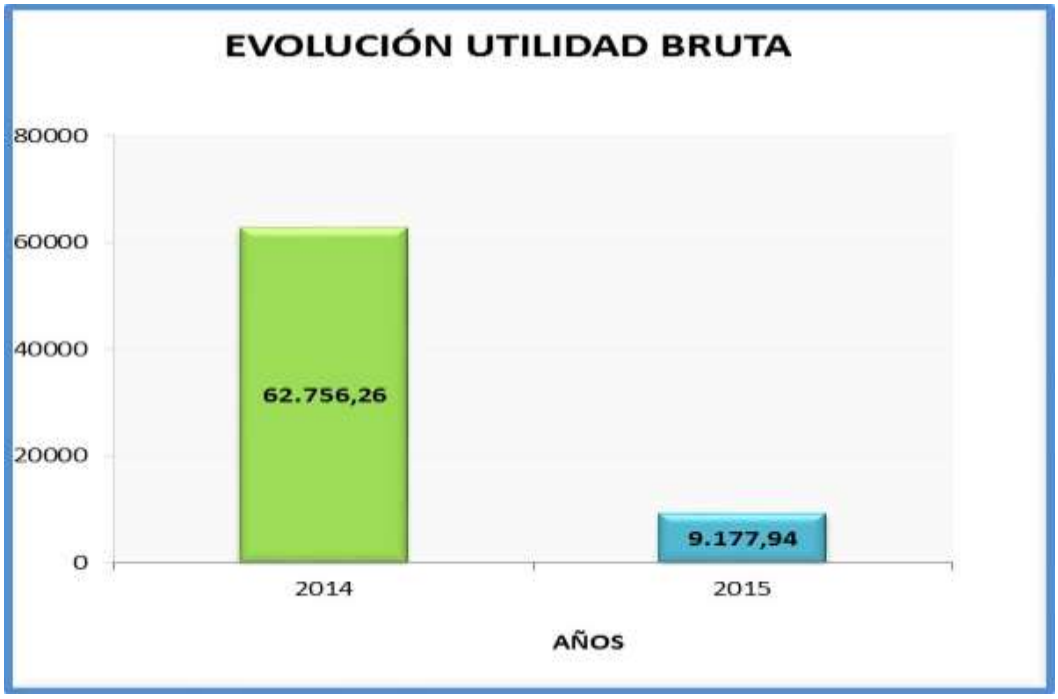
Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Gráfico No. 4.11 Evolución Costo de Ventas



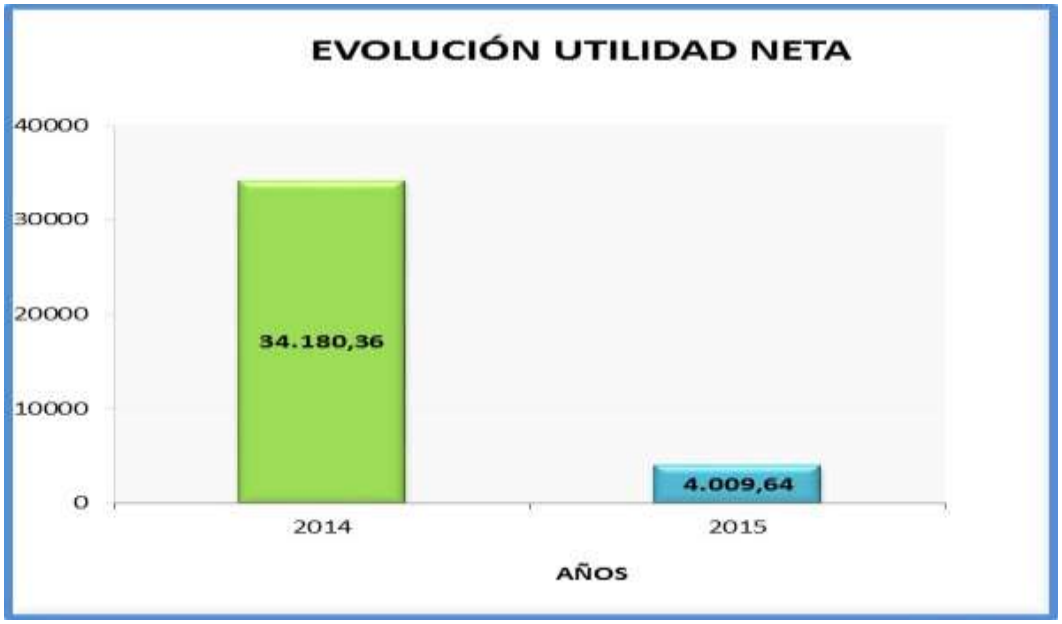
Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Gráfico No. 4.12 Evolución Utilidad Bruta



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Gráfico No. 4.13 Evolución Utilidad Neta



Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.15 Interpretación del Estado de Resultados 2014-2015

CUENTA	2014	2015
VENTAS	2.392.271,30	1.864.560,41
(-) COSTO DE VENTAS	1.925.191,46	1.479.581,33
MARGEN BRUTO	487.418,24	405.558,03
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS.	62.756,26	9.177,94
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DE AÑO	34.180,36	4.009,64

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Análisis Vertical e interpretación de los Balances Financieros de la empresa Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.16 Análisis Vertical Estado Financiero 2014-2015

FARMAMBATO CIA. LTDA.				
ESTADOS FINANCIEROS-ANALISIS VERTICAL				
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015				
CIFRAS EN MILES DE DOLARES				
ACTIVOS	**2.014**	**%**	**2.015**	**%**
ACTIVOS CORRIENTES				
EFECTIVO Y BANCOS	49.815,29	7,10%	46.467,81	6,80%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	230.119,27	32,79%	120.046,30	17,55%
INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO	0,00	0,00%	0,00	0,00%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0,00	0,00%	0,00	0,00%
INVENTARIOS	364.510,54	51,94%	433.474,76	63,39%
OTROS ACTIVOS	0,00	0,00%	774,88	0,11%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	**644.445**	**91,83%**	**600.764**	**87,85%**
ACTIVOS NO CORRIENTES				
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	53.307	7,60%	78.549	11,49%
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	0	0,00%	0	0,00%
ACTIVOS INTANGIBLES	1.600	0,23%	1.600	0,23%
INVERSIONES EN SUBSIDARIAS Y ASOCIADAS	0	0,00%	0	0,00%
OTROS ACTIVOS	2.411	0,34%	2.927	0,43%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	**57.318**	**8,17%**	**83.076**	**12,15%**
TOTAL ACTIVO	**701.763**	**100%**	**683.840**	**100%**
PASIVOS Y PATRIMONIO	**2.014**	**%**	**2.015**	**%**
PASIVOS CORRIENTES				
SOBREGIROS	0	0,00%	0	0,00%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	577.056	82,23%	494.622	72,33%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	32.378	4,61%	12.638	1,85%
OBLIGACIONES ACUMULADAS	17.102	2,44%	20.016	2,93%
OTROS PASIVOS	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	**626.535**	**89,28%**	**527.276**	**77,11%**
PASIVOS NO CORRIENTES				
OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS	0	0,00%	0	0,00%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2.695	0,38%	5.424	0,79%
OTROS PASIVOS	73.852	10,52%	90.549	13,24%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	**76.547**	**10,91%**	**95.972**	14,03%
TOTAL PASIVO	**703.082**	**100,19%**	**623.249**	**91,14%**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
CAPITAL SOCIAL	6.000	0,85%	106.000	15,50%
RESERVA LEGAL	1.879	0,27%	2.163	0,32%
RESERVA FACULTATIVA	0	0,00%	0	0,00%
UTILIDADES RETENIDAS	0	0,00%	0	0,00%
EFECTO DE APLICACIÓN POR PRIMERA VEZ NIIF	0	0,00%	0	0,00%
UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL	-9.198	-1,31%	-47.571	-6,96%
TOTAL PATRIMONIO	**-1.319**	**-0,19%**	**60.591**	**8,86%**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**701.763**	**100%**	**683.840**	**100%**

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.17 Análisis Vertical Estado de Resultados Integral 2014-2015

FARMAMBATO CIA. LTDA.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL - ANÁLISIS VÉRTICAL Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2014-2015 CIFRAS EN MILES DE DOLARES				
CUENTA	**2.014**	**%**	**2.015**	**%**
INGRESOS DE OPERACIÓN				
VENTAS NETAS	2.392.271	99,16%	1.864.560	0,99
AFILIACIONES	143	0,01%	497	0,00
ARRIENDOS Y CONCESIONES	0	0,00%	0	0,00
TRANSPORTE	0	0,00%	0	0,00
OTROS	20.195	0,84%	20.082	0,01
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	2.412.610	100,00%	1.885.139	100%
COSTO DE VENTAS	1.925.191	79,80%	1.479.581	78,49%
MARGEN BRUTO	487.418	20,20%	405.558	21,51%
INGRESOS POR INVERSIONES	0	0,00%	0	0,00%
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS	0	0,00%	0	0,00%
(-) GASTOS DE VENTAS	342.695	14,20%	294.295	15,61%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	72.511	3,01%	92.323	4,90%
(-) COSTOS FINANCIEROS	9.457	0,39%	9.762	0,52%
(-) OTROS GASTOS	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL	-424.662	-17,60%	-396.380	-21,03%
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS.	**62.756**	**2,60%**	**9.178**	**0,49%**
MENOS:				
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS	9.413	0,39%	2.412	0,13%
GASTOS POR IMPUESTO A LA RENTA	9.581	0,40%	1.378	0,07%
CORRIENTE	9.581	0,40%	1.378	0,07%
(-)DIFERIDO	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL	28.576	1,18%	5.168	0,27%
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DE AÑO	**34.180**	**1,42%**	**4.010**	**0,21%**

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Desarrollo e interpretación de indicadores financieros de la empresa Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.18 Indicadores Financieros 2014-2015

INDICADORES FINANCIEROS
FARMAMBATO CIA. LTDA.

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA	2014	2015
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,03	1,14
	2. Prueba Ácida	Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente	0,45	0,32
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total	1,00	0,91
	2. Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio	11,03	10,29
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto	0,86	0,77
	4. Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio	13,16	11,29
	5. Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAII / Activos Totales)	12,96	12,16
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar	10,40	15,53
	2. Rotación de Activo Fijo	Ventas / Activo Fijo	45	24
	3. Rotación de Ventas	Ventas / Activo Total	3,41	2,73
	4. Período Medio de Cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas	35	23,5
	5. Período Medio de Pago	(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras	92	117
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas	17,36%	20,74%
	7. Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas	0,86	0,55

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Interpretación de los indicadores financieros de mayor impacto de la empresa Farmambato Cía. Ltda.

I. Liquidez

1. Liquidez Corriente

- La liquidez corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Para establecer la capacidad de pago de las obligaciones que tiene la empresa con terceros se compara el activo corriente y el pasivo corriente. La Empresa **Farmambato** ha presentado un incremento con respecto del año 2015 el mismo que fue de 1.14, sin embargo, es importante citar que la capacidad de pago de la entidad es poco significativa, puesto que por cada dólar que se adeuda existe 1,14 al 2015 para cancelar dichas obligaciones, es decir que cancelados estos pasivos le queda 0,14 centavos en activos corrientes.
  La liquidez corriente en el 2015 de la Empresa **Farmambato** es de 1,14, ello significa que cubre sus pasivos de corto plazo y le queda una excedente de 0,14 disponibles en activos que son líquidos o que se pueden hacer líquidos en corto plazo.

2. Prueba Ácida

- La prueba ácida es uno de los indicadores financieros utilizados para medir la liquidez de una empresa y su capacidad de pago. Con la ayuda de la prueba acida la Empresa **Farmambato**, tendrá información sobre la disponibilidad de liquidez sin contar con inventarios los cuales son realizables, pero no de una manera inmediata, para el año 2015 la prueba muestra que por cada dólar de deuda existen 32 centavos para pagar esas obligaciones.

  La prueba ácida de la de Empresa **Farmambato** manifiesta que tiene disponible para cubrir el 32% de los pasivos corrientes o de corto plazo.

II. Solvencia

1. Endeudamiento del Activo

- El indicador de endeudamiento mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos propios; **Farmambato** muestra una tendencia a la baja de su índice de endeudamiento, llegando al 2014 a 1.00 mientras que en el año 2015 fue de 0,91; ello significa que los pasivos tienen una participación del 91%.

Análisis e interpretación de indicadores de rentabilidad de la empresa Farmambato Cia. Ltda.

Tabla No. 4.19 Indicadores de Rentabilidad 2014-2015

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA	2014	2015
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)	0,88%	0,79%
	2. Margen Bruto	Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas	20,640%	19,290%
	3. Margen Operacional	Utilidad Operacional / Ventas	1,83%	1,29%
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	Utilidad Neta / Ventas	3,64%	3,22%

Elaborado por: Angélica Mera
Fuente: Balances Financieros Farmambato Cia. Ltda.

Rentabilidad

La rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. La rentabilidad de **Farmambato,** será analizada con los distintos indicadores, para tener una visión más sólida sobre la situación financiera y sus proyecciones de crecimiento.

1. Rentabilidad Neta del Activo

- Básicamente consiste en analizar la rentabilidad del activo

independientemente de cómo está financiado el mismo, o dicho de otra forma, sin tener en cuenta la estructura del pasivo. En negocios de fuerte inversión el activo fijo, es bajo.

Por otra parte, en negocios que requieren poca inversión, como en el sector de servicios, puede ser alta.

- El ROA a lo largo de los últimos años presentó un índice fluctuante, es así que realizando un comparativo del año 2014 al 2015 hubo un decrecimiento de este indicador de 0,88% a 0.79% respectivamente, en donde alcanzó un incremento producto de la reclasificación y aumento de los activos.

2. Margen Bruto

- El margen bruto es la diferencia entre el precio de venta (sin IVA) de un bien o servicio y el precio de compra de ese mismo producto. Este margen bruto, que suele ser unitario, es un margen de beneficio antes de impuestos. El rendimiento de la utilidad sobre las ventas representa el 20.64% al 2014, y al 2015 el 19.29%, para la Empresa **Farmambato**.

  Es necesario recalcar que durante el periodo 2014 al 2015, los márgenes de las ventas se reducen a una tasa promedio anual de 19.29%, indicador que los directivos deben planificar y establecer estrategias para incrementar este margen.

3. Margen Operacional

- Este indicador es de gran importancia ya que registra si el negocio es rentable o no independientemente de la forma de cómo se ha financiado y sin tener en cuenta otro tipo de ingresos diferentes a la actividad principal de la empresa; para **Farmambato** el rendimiento de la utilidad operacional sobre las ventas para el 2014 corresponde a 1.83% lo que demuestra un decrecimiento con referencia al año 2015 de 1.29% para la Empresa.

4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

- El margen neto es el beneficio después de los impuestos; esto es el margen bruto unitario menos los impuestos fiscales. El margen neto de la Empresa **Farmambato** en el año 2015 tuvo un decrecimiento.

  La Empresa **Farmambato** tiene un retorno sobre las ventas en el año 2014 de 3,64 centavos de utilidad por cada dólar vendido, mientras que el año 2015 es de 3.22 centavos.

4.3 VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

La verificación de la hipótesis se efectuará a partir de los resultados obtenidos en la encuesta realizada al personal administrativo y ventas utilizando el método del Chi – cuadrado.

Para el cálculo de la tabla de contingencia se calculará con los valores cuantitativos de las preguntas uno y dos de la encuesta, según las variables de estudio.

4.3.1 Planteamiento de hipótesis:

Ho: La gestión financiera provoca un impacto económico en la empresa

Hi: Con un manejo adecuado de ingresos y gastos se obtendría mayor rentabilidad

4.3.2 Nivel de significancia y grados de libertad:

$\alpha = 5\%$ $\alpha = 0,05$

$gl = (nf - 1) (mc - 1)$

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

$gl = (1) (1)$

$gl = 1$ $X^2\alpha = 3.8$

$X^2\alpha$ = Chi cuadrado tabulado a un nivel de significancia

nf : Número de filas

mc: Número de columnas

α: Nivel de significancia

4.3.3 Estadístico de prueba:

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

$X_c^2 =$ Chi Cuadrado

O = Frecuencias observadas

E = Frecuencias esperadas

4.3.4 Cálculo de Chi-Cuadrado:

Tablas de Contingencia

Tabla No. 4.20 Frecuencias observadas

PREGUNTAS	ALTERNATIVAS		TOTAL
	SI	NO	
¿Cree usted que la gestión financiera provoca un impacto económico en la empresa?	12	20	**32**
¿Considera usted que con un manejo adecuado de ingresos y gastos se obtendría mayor rentabilidad?	21	11	**32**
TOTAL	**33**	**31**	**64**

Tabla No. 4.21 Frecuencias esperadas

POBLACION	ALTERNATINATIVAS		TOTAL
	SI	NO	
¿Cree usted que la gestión financiera provoca un impacto económico en la empresa?	16,5	15,5	**32**
¿Considera usted que con un manejo adecuado de ingresos y gastos se obtendría mayor rentabilidad?	16,5	15,5	**32**
TOTAL	**33**	**31**	**64**

Tabla No. 4.22 Tabla de contingencia

O	E	0 - E	$(O - E)^2$	$(O - E)^2$ / E
12	16,5	-4,5	20,25	1,23
20	15,5	4,5	20,25	1,31
21	16,5	4,5	20,25	1,23
11	15,5	-4,5	20,25	1,31
64	**64,0**		**81,00**	**5,07**
			x^2c=	**5,07**

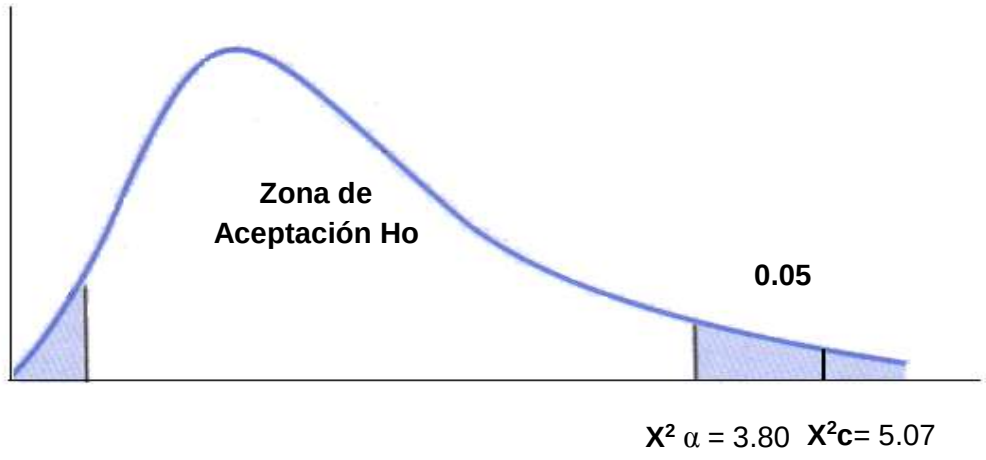


Gráfico No. 4.14 Cálculo de Chi-Cuadrado

4.3.5 Regla de decisión

Si $x^2c \geq x^2\alpha$ Se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

$5.07 \geq 3.80$ ⟶ Cumple con la condición

4.3.6 Conclusión

Según los cálculos obtenidos del chi cuadrado del nivel de significancia frente al chi tabulado, se tiene el siguiente análisis.

$\mathbf{X^2c} \geq \mathbf{X^2}\ \alpha$

$5.07 \geq 3.80$ por lo tanto se acepta la hipótesis alterna Hi y se rechaza la hipótesis nula Ho

“La gestión financiera si impacta en la rentabilidad de la empresa Farmambato Cía. Ltda”.

CAPITULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

- Se concluye que la gestión financiera de la empresa Farmambato Cía. Ltda. es inadecuada debido a que no existe un análisis-comparativo e interpretación de resultados, donde se determinó que no existe el manejo apropiado de activos y pasivos que maneja la empresa.

- Los indicadores de rentabilidad muestran el decremento de utilidad que se ha generado en los dos últimos años, debido a que no existe un control adecuado en los gastos e ingresos que se generan en la empresa. También ha impactado la gestión de la gerencia en la oportuna toma de decisiones.

- Se concluye que se debe ejecutar una herramienta adecuado de gestión financiera para incrementar la rentabilidad optimizando egresos e incrementando ventas para alcanzar el margen de utilidad proyectado, utilizando instrumentos financieros que determinen la oportuna aplicación de presupuestos, flujos de caja y proyecciones mediante una adecuada toma de decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o corregir a tiempo los problemas existentes de la empresa Farmambato Cía. Ltda.

Modelo operativo de Propuesta para la empresa Farmambato Cia. Ltda.

FASES	ETAPAS	OBJETIVOS	METAS	ACTIVIDADES	RESPONSABLES	TIEMPO	RECURSOS
Etapa 1.	Diagnóstico integral de rentabilidad y solvencia.	Determinar el análisis financiero mediante el Cuadro de Mando Integral	Habilidad financiera	* Conocimiento y aplicación de la Filosofía empresarial * Evaluación del análisis FODA de la empresa * Identificación de factores claves para el éxito de la Organización. * Elección de indicadores. * Desglose del Cuadro de Mando Integral e indicadores por unidad, estableciendo estándares y políticas de incentivos en función del nivel de consecución de objetivos. * Establecimiento de un plan de acción.	Director Ejecutivo Contador	30 días.	Humanos y materiales.
Etapa 2.	Indagación de documentos internos y externos	Obtener información veraz y oportuna para la correcta toma de decisiones.	Capacidad para la toma de decisiones.	* Perspectiva Financiera * Perspectiva del Cliente * Perspectiva de Procesos Internos * Perspectiva de Formación y Desarrollo	Director Ejecutivo Contador Coordinador de Ventas	30 días.	Humanos y materiales.

Etapa 3.	Matriz Financiera	Identificar los problemas financieros.	Información financiera veraz y oportuna	* Información histórica * Análisis de Inventarios * Políticas contables y comerciales * Estrategias de Capitalización * Proyección de Ventas * Proyección de Compra. * Programación de cobros y pagos	Director Ejecutivo Contador Coordinador de Ventas	30 días.	Humanos y materiales.
Etapa 4.	Resultados del cuadro de Mando Integral	Evaluar los resultados de las actividades financieras.	Informe Financiero	* Habilidad para mantener o mejorar la visión * Presupuestos mensuales de ventas * Proyección de Estados Financieros * Satisfacción financiera de accionistas * Imagen a clientes internos y externos	Director Ejecutivo Contador Coordinador de Ventas	30 días.	Humanos y materiales.

BIBLIOGRAFÍA

Abril, V. (5 de Febrero de 2011). *Técnicas e instrumentos de la investigación.* Recuperado el 2 de Enero de 2015, de http://vhabril.wikispaces.com/Investigacion+Cientif

Álvarez, K. M., & Morocho, S. P. (2013). *Análisis Financniero de una estación de servicio local y su impacto en el crecimiento de la empresa período 2008-2012.* Cuenca: Universidad de Cuenca.

Arias, F. (1999). *El proyecto de investigación: Gu{ia para su elaboración* (Tercera edición ed.). Caracas: Episteme.

Asamblea Nacional. (2008). *Constitución de la República del Ecuador.* Quito: Asamblea Nacional.

Asamblea Nacional. (2004). *Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno* . Quito: Asamblea Nacional.

Asociación Nacional de empresarios de Colombia. (Diciembre de 2013). *ANDI*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2014, de http://www.andi.com.co/pages/proyectos_paginas/proyectos_info.aspx

Baena, D. (2010). *Análisis Financiero.* Bogotá: Ecoe.

Besley, S., & Brigham, E. (2000). *Fundamentnos de Administración Financiera* (Décimo segunda edición ed.). McGraw-Hill.

Consejo Nacional de Polítíca Económica y Social. (30 de Agosto de 2012). *Política Farmacéutica Nacional.* Recuperado el 23 de Noviembre de 2014, de https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Conpes/155.pdf

Cortez, H. P. (2012). *Modelo de gestión financiera para la empresa Biopronec Cía. Ltda.* Quito: Escuela Politécnica del Ejército .

Cruz, M. L. (2012). *Metodología de Investigación.* Colima: Universidad Multitécnica Profesional .

García, A. (2014). *Adminmistración Financiera I.* Veracruz.

Gitman, L. J. (2007). *Principios de Administración Financiera* (Décimo primera edición ed.). México d.ef.: Pearson Educación.

Gómez, F., Madariaga, J. A., Santibáñez, J., & Apraiz, A. (2013). *Finanzas de empresa.* Bilbao: Universidad de Deusto.

González, M. (2002). *Filosofía y cultura.* Madrid.

Gorgas, J., Cardiel, N., & Zamorano, J. (2011). *Estadística Básica.* Madrid.

Heredia, J. G. (2013). *La administración de los recursos financieros y su incidencia en la rentabilidad de Corpromedic S.A.* Ambato: Universidad Técnica de Ambato.

Herrera E. Luis, y otros. (2004). Tutoria de la investigacion Cientifica. Ambato: 997898125x.

International Marketing Services . (Febrero de 2014). Recuperado el 23 de Noviembre de 2014, de http://www.consultims.com/

Jarrín, P. A. (2013). *El sector farmacéutico mundial y ecuatoriano.* Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Kerlinger, F., & Lee, H. (2002). *Investigación del Comportamiento: Métodos de investigación en ciencias sociales.* México d.f.

Majón, J. (2012). La axiología y su relación con la educación. *Universidad de Sevilla* , 18.

Monje, C. A. (2011). *Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa.* Neiva.

Mora, F. (1994). *Diccionario de filosofía Ariel.* Barcelona.

Moreno, L. (2009). *Plan de Gestión administrativo financiero para la empresa cenclave S.A. ubicada en el norte de Quito.* Quito, Ecuador: Universidad Tecnológica Equinoccial.

Parada, J. R. (2001). *Teoría financiera moderna.* Santiago de Chile: Jurídica Conosur Ltda.

Perdomo, A. (1993). *Administración Financiera de Inversiones.* México d.ef.: ECASA.

Perdomo, A. (2002). *Elementos Básicos de Administración Financiera* (Décima Edición ed.). México d.ef.

Pozzo, H. D. (2012). *Análisis de la estructura de capital de las firmas y sus determinantes en América Latina.* Buenos Aires: Universidad Nacional de la Plata.

Ramírez, X. (2010). *Los procesos de integración regional en América Latina: Un análisis comparativo a partir de la teoría de áreas monetarias óptimas.* Barcelona: Universitat Ramon Llulll.

Sampieri, R., Collado, C., & Lucio, P. (2003). *Metodología de la Investigación* (Cuarta edición ed.). México d.f.

Sánchez, J. P. (2012). *Análisis de la rentabilidad de la empresa.* Recuperado el 10

de Diciembre de 2014, de http://www.5campus.com/leccion/anarenta

Sánchez, P. A. (2011). *Análisis Financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos.* Ambato: Universidad Técnica de Ambato.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (1998). *Fundamentos de Administración Financiera* (Octava Edición ed.). México d.ef.: Prentice Hall.

Vasquez, L. (2009). Apuntes de Finanzas II. *Tecnológico de estudios superiores del Oriente del Estado de México* , 17.

ANEXOS

ANEXO A.1

No.	NOMBRE	CARGO
1	Mera Gómez Abigail Fernanda	Gerente General
2	Vargas Guevara Luis Rodrigo	Director Ejecutivo
3	Alban Abril Ana del Roció	Talento Humano
4	Vargas Alban Ana Belén	Auditoría
5	Manotoa Quinchina Marco Patricio	Sistemas
6	Mera Gómez Angélica Maria	Contadora
7	Rodríguez Jordán Cecilia	Asistente Contable
8	Santiak Tuits Jhoana Julia	Asistente Contable
9	Vargas Alban Luis David	Asistente Administrativo
10	Cruz Pino Ana Gabriela	Químico Farmacéutico
11	Lozada López Maribel Amparito	Químico Farmacéutico
12	Ríos Cando Magdalena Cecilia	Químico Farmacéutico
13	Venegas Garrido Edison Carlos	Químico Farmacéutico
14	Guamán Lema Ángel Armando	Químico Farmacéutico
15	Lema Guallo Luis	Bodega
16	Guamanquispe Joffre	Bodega
17	Andrade Sirley	Dep. Operaciones
18	Bonifaz Gordon Osmari Vanessa	Dep. Operaciones
19	Bustos Diana	Dep. Operaciones
20	Chimbo Fabricio	Dep. Operaciones
21	Hurtado Aracely	Dep. Operaciones
22	Jerez Aguilar Jazmina Alexandra	Dep. Operaciones
23	Lozada Rosero Iván Marcelito	Dep. Operaciones
24	Llerena Gabriela	Dep. Operaciones
25	Obando Guerra Darwin Rodrigo	Dep. Operaciones
26	Peralta Lenin	Dep. Operaciones
27	Peñafiel Conforme Darwin	Cordinador de Ventas
28	Sánchez Anchatuña Erika Jazmín	Dep. Operaciones
29	Saltos Soria Carmita Isabel	Dep. Operaciones
30	Vargas Guevara María René	Logística
31	Yachaliquin Vladimir	Logística
32	Silva Silva Ricardo Adán	Servicios Generales

ANEXO A.2

ENCUESTA PARA DETERMINAR EL IMPACTO DE LA GESTION FINANCIERA EN LA EMPRESA FARMAM BATO CÍA. LTDA.

Dirigida al Departamento Administrativo- Contable y Ventas

El tratamiento de las preguntas y sus resultados son de carácter confidencial.
OBJETIVO:

Recabar información eficiente que permita la elaboración de un Modelo de Gestión Financiera que contribuya a la maximización de la Rentabilidad en la empresa Farmambato Cía. Ltda.

INDICACIONES:
Lea detenidamente cada pregunta y después marque con una "X" la casilla que considere correcta.

PREGUNTAS:

1. ¿Cree usted que la gestión financiera provoca un impacto económico en la empresa?
   SÍ ( )
   NO ( )

2. ¿Considera usted que con un manejo adecuado de ingresos y gastos obtendría mayor rentabilidad?
   SÍ ( )
   NO ( )

3. ¿Existe un plan de ventas estructurado para el departamento de ventas?

   SÍ ( )

   NO ( )

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

   PARCIALÑMENTE ( )

   EN SU MAYORIA ( )

   TOTALMENTE ( )

5. ¿Se realizan estados financieros, presupuestos y flujos de caja mensuales?

   SÍ ( )

   NO ( )

   A VECES ( )

6. ¿El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y la rentabilidad que posee la empresa?

   SÍ ( )

   NO ( )

   A VECES ( )

7. ¿Se manejan flujos de caja en la empresa para realizar los desembolsos de efectivo?

   SÍ ( )

   NO ( )

8. ¿Las ventas obtenidas en el año 2014 crecieron en un 30%, 70% o 100%?

   30% ( )

   70% ( )

   100% ( )