



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**INGENIERÍA FINANCIERA**

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN  
EN EL TÍTULO EN INGENIERA FINANCIERA

---

**TEMA: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD  
DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO EN EL PERIODO  
2013 AL 2014”.**

---

Autora: TIRADO GALLO ANGÉLICA CAROLINA

Tutora: ECON. BEATRIZ NIETO

**Ambato – Ecuador**

**2015**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR DEL TRABAJO DE GRADUACIÓN O TITULACIÓN**

### **CERTIFICA:**

Yo, Econ. Beatriz Ximena Nieto Torres, con C.I. 1802097939, en mi calidad de tutora del trabajo investigativo de graduación o titulación sobre el tema: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO EN EL PERIODO 2013 AL 2014”**.

Desarrollado por la egresada: Angélica Carolina Tirado Gallo, considero que dicho informe investigativo, reúne los requisitos técnicos, científicos, y reglamentarios, por lo que autorizo la presentación del mismo ante el Organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por parte de la Comisión calificadora designada por el H. Consejo Directivo.

Ambato, 30 de Marzo de 2015



TUTORA

Econ. Beatriz Nieto

C.I. 1802097939

## **AUTORÍA DEL TRABAJO DE GRADUACIÓN**

Yo, ANGÉLICA CAROLINA TIRADO GALLO, con C.I. 1804141685, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el Trabajo de Graduación: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO EN EL PERIODO 2013 AL 2014”, es original, autentico y personal, en tal virtud la responsabilidad del contenido de esta Investigación, para efectos legales y académicos son de exclusiva responsabilidad del autora.

Ambato, Mayo de 2015



Angélica Carolina Tirado Gallo

C.I. 1804141685

**AUTORA**

## **CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR**

Cedo los derechos en línea patrimoniales del presente trabajo final de grado o titulación con el tema: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO EN EL PERIODO 2013 AL 2014”**.

Autorizo su reproducción total o parcial, siempre que esté dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato, respetando mis derechos de autor y que no se utilice con fines de lucro.

Ambato, Mayo de 2015



Angélica Carolina Tirado Gallo

C.I. 1804141685

**AUTORA**

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El tribunal de Grado, aprueba el trabajo de graduación, con el tema: “**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO EN EL PERIODO 2013 AL 2014**”, elaborado por la señorita Angélica Carolina Tirado Gallo, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, 07 de Mayo de 2015

Para constancia firma



.....  
Econ. Rafael Medina  
**PROFESOR CALIFICADOR**



.....  
Dra. María Augusta Albornoz  
**PROFESOR CALIFICADOR**



.....  
Econ. Diego Proaño  
**PRESIDENTE DEL  
TRIBUNAL**

## **DEDICATORIA**

Los resultados de este proyecto, están dedicados a todas aquellas personas que, de alguna forma, son parte de su culminación, en especial a mi madre quien ha velado por mi educación, a mi hija mi gran inspiración y Ramiro por su apoyo incondicional, gracias mi amor...

*Angélica Carolina Tirado Gallo*

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a la Universidad Técnica de Ambato, en especial a mis profesores quienes con paciencia supieron guiarme en la carrera de Ingeniería Financiera, a mi tutora Econ. Beatriz Nieto por quien ha guiado mi trabajo de investigación.

*Angélica Carolina Tirado Gallo*

## INDICE GENERAL

### a. Contenido

Portada.....	i
Aprobación del tutor del trabajo de graduación o titulación.....	ii
Autoría del trabajo de graduación .....	iii
Cesión de derechos de autor.....	iv
Dedicatoria .....	vi
Agradecimiento .....	vii
Resumen ejecutivo .....	xx

### b. Desarrollo

Introducción .....	21
CAPÍTULO I.....	23
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	23
1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN .....	23
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	23
1.2.1 Contextualización.....	23
1.2.2 Análisis Crítico .....	28
1.2.3 Prognosis .....	31
1.2.4 Formulación del Problema .....	31
1.2.5 Preguntas Directrices .....	31



1.2.6 Delimitación.....	32
1.3 JUSTIFICACIÓN .....	32
1.4 OBJETIVOS .....	33
1.4.1 Objetivo general .....	33
1.4.2 Objetivos Específicos.....	34
CAPÍTULO II .....	35
MARCO TEÓRICO.....	35
2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....	35
2.2 FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA .....	38
2.2.1 Fundamentación Epistemológica .....	39
2.2.2 Fundamentación Ontológica. ....	39
2.2.3 Fundamentación Axiológica .....	40
2.3 FUNDAMENTACIÓN LEGAL.....	41
2.4 CATEGORÍAS FUNDAMENTALES .....	48
2.4.1 Categorías fundamentales de la variable independiente .....	48
2.4.2 Categorías fundamentales de la variable dependiente .....	60
2.4.3 Gráficos de inclusión e interrelación.....	67
2.5 HIPÓTESIS.....	70
2.6 SEÑALAMIENTO DE VARIABLES.....	70
2.6.1 Variable independiente .....	70
2.6.2 Variable Dependiente.....	70

CAPÍTULO III.....	71
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	71
3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN .....	71
3.1.1 Enfoque Cualitativo .....	72
3.1.2 Enfoque Cuantitativo .....	73
3.2 MODALIDADES BÁSICAS DE LA INVESTIGACIÓN.....	73
3.2.1 Investigación de Campo.....	73
3.2.2 Investigación Bibliográfica, Documental.....	74
3.3 NIVEL Y TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	74
3.3.1 Nivel de Investigación .....	74
3.3.1.1 Exploratorio.....	74
3.3.1.2 Descriptivo .....	75
3.3.2 Tipo de Investigación.....	76
3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA.....	78
3.4.1 Población.....	78
3.4.2 Muestra.....	78
3.5 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES .....	78
3.5.1 Gestión Financiera (Variable independiente).....	78
3.5.2 Rentabilidad (Variable Dependiente).....	79
3.6 PLAN DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN .....	80
3.6.1. Plan para la Recolección de Información.....	81

3.7 PLAN DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN .....	81
3.7.1 Plan de procesamiento .....	81
3.7.2 Plan de Análisis e Interpretación de Resultados .....	81
CAPÍTULO IV .....	85
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	85
4.1 ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	85
4.1.1 Análisis Variable Independiente (Gestión financiera) .....	86
4.1.2 Análisis de la Variable Dependiente .....	90
4.2 INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS .....	92
4.2.1 Interpretación de resultados de la variable independiente (Gestión Financiera).....	92
4.2.2 Interpretación de resultados de la variable dependiente (Rentabilidad) .....	92
4.3 VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS 1 .....	93
4.3.1 Estimador Estadístico $Z_c$ .....	93
4.4 VERIFICACION DE LA HIPÓTESIS 2 .....	96
4.4.1 Triangulación Hermenéutica de la Información .....	96
CAPÍTULO V .....	103
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	103
5.1 CONCLUSIONES .....	103
5.2 RECOMENDACIONES .....	104

CAPITULO VI.....	105
LA PROPUESTA .....	105
6.1 TEMA .....	105
6.1.1 Datos informativos .....	105
6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA .....	106
6.3 JUSTIFICACIÓN .....	107
6.4 OBJETIVOS .....	108
6.4.1 Objetivo general .....	108
6.4.2 Objetivos específicos .....	108
6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD .....	109
6.5.1 Factibilidad organizacional .....	109
6.5.2 Factibilidad económico – financiero .....	109
6.5.3 Factibilidad tecnológica .....	109
6.5.4 Factibilidad social - cultural.....	109
6.5.5 Factibilidad legal .....	109
6.6 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	110
6.6.1 Análisis financiero .....	110
6.6.2 Indicadores Financieros .....	111
6.7 MODELO OPERATIVO .....	116
6.7.1 Fase 1: Evaluación de la situación financiera actual de la empresa... 118	
6.7.2 Fase 2 : Análisis a través de Indicadores Financieros.....	132

6.7.3 Fase 3: Aplicación de la propuesta.....	150
6.7.4 Fase 4: Retroalimentación de la empresa.....	150
6.8 ADMINISTRACIÓN.....	150
6.8.1 Recursos institucionales.....	150
6.8.2 Recursos humanos.....	150
6.8.3 Recursos materiales.....	150
6.8.4 Recursos financieros.....	151
6.8.5 Cronograma.....	151
6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN.....	151
 <b>c. Material de Referencia</b>	
Bibliografía.....	152
ANEXOS.....	158
1. Listas de Verificación (Check List).....	158
2. Promedio del sector en cuanto superintendencia de compañías.....	162
3. Tabla de distribución “z”.....	163

## INDICE DE TABLAS

### Contenido

Tabla 1: Actividad Económica en Tungurahua.....	27
Tabla 2: Productos y Precios que ofrece la empresa Ladrillera Tirado .....	28
Tabla 3: Indicadores de Liquidez .....	56
Tabla 4: Indicadores de Rentabilidad.....	57
Tabla 5: Indicadores de Endeudamiento o Solvencia .....	58
Tabla 6: Indicadores de Gestión.....	59
Tabla 7: Operacionalización de la Variable Independiente .....	78
Tabla 8: Operacionalización Variable Dependiente .....	79
Tabla 9: Control Financiero .....	86
Tabla 10: Planificación financiera .....	88
Tabla 11: Ejecución Financiera.....	89
Tabla 12: Rentabilidad financiera .....	90
Tabla 13: Rentabilidad Económica .....	91
Tabla 14: Calculo Valor Tipificado .....	95
Tabla 15: Control Financiero (Frecuencias) .....	97
Tabla 16: Dirección Financiera (Frecuencias) .....	97
Tabla 17: Planificación Financiera (Frecuencias).....	98
Tabla 18: Ejecución Financiera.....	99

Tabla 19: Rentabilidad Financiera .....	99
Tabla 20: Rentabilidad Económica .....	99
Tabla 21: Ponderación Bajo Criterio y Resultados Variable Independiente Gestión Financiera.....	100
Tabla 22: Ponderación Bajo Criterio e Indicadores Variable Dependiente Rentabilidad .....	100
Tabla 23: Detalle de Inversión de Propuesta.....	106
Tabla 24: Detalle de Equipo Técnico Responsable.....	106
Tabla 25: Indicadores de Liquidez .....	112
Tabla 26: Indicadores de Rentabilidad.....	113
Tabla 27: Indicadores de Endeudamiento .....	114
Tabla 28: Indicadores de Gestión.....	114
Tabla 29: Modelo operativo de la propuesta.....	117
Tabla 30: Razón Corriente .....	133
Tabla 31: Prueba Ácida.....	134
Tabla 32: Capital de Trabajo Neto .....	135
Tabla 33: Margen Bruto de Utilidad .....	136
Tabla 34: Margen Neto .....	137
Tabla 35: Rentabilidad sobre Activos .....	139
Tabla 36: Rentabilidad Financiera .....	140
Tabla 37: Endeudamiento Sobre Activos.....	141

Tabla 38: Autonomía sobre Patrimonio .....	142
Tabla 39: Índice de Desarrollo de Nuevos Productos .....	143
Tabla 40: Rotación de Cartera.....	144
Tabla 41: Rotación de Activos Fijos .....	145
Tabla 42: Rotación de Ventas .....	146
Tabla 43: Periodo Medio de Cobranza .....	147
Tabla 44: Periodo Medio de Pago .....	148
Tabla 45: Impacto de Gastos Administrativos .....	149
Tabla 46: Cronograma de Actividades.....	151
Tabla 47: Previsión de la Evaluación de la Propuesta .....	151

## **INDICE DE FORMULAS**

### **Contenido**

Ecuación 1: Rentabilidad Económica .....	63
Ecuación 2: Rentabilidad de Capitales Propios .....	64
Ecuación 3: Rentabilidad de la Empresa.....	64
Ecuación 4: Fórmula de estimador $Z_c$ .....	94
Ecuación 5: Fórmula de Distribución $Z_c$ .....	95
Ecuación 6: Reemplazo de variables .....	95



## INDICE DE GRÁFICOS

### Contenido

Gráfico 1: Árbol de Problemas .....	29
Gráfico 2: Categorización de variables .....	67
Gráfico 3: Constelación de Ideas Variable Independiente .....	68
Gráfico 4: Constelación de Ideas Variable Dependiente. ....	69
Gráfico 5: Control Financiero .....	86
Gráfico 6: Dirección Financiera.....	87
Gráfico 7: Dirección Financiera.....	87
Gráfico 8: Planificación Financiera .....	88
Gráfico 9: Ejecución financiera .....	89
Gráfico 10: Rentabilidad Financiera .....	90
Gráfico 11: Rentabilidad Económica .....	91
Gráfico 12: Triangulación Hermenéutica de la Información .....	101
Gráfico 13: Evolución Financiera .....	122
Gráfico 14: Variación en Ventas.....	125
Gráfico 15: Evolución financiera porcentual .....	128
Gráfico 16: Variación en Ventas Porcentual.....	131
Gráfico 17: Razón Corriente .....	133
Gráfico 18: Prueba Ácida.....	134

Gráfico 19: Capital de Trabajo.....	135
Gráfico 20: Margen Bruto de Utilidad .....	137
Gráfico 21: Margen Neto .....	138
Gráfico 22: Rentabilidad de Activos (ROA).....	139
Gráfico 23: Rentabilidad Financiera .....	140
Gráfico 24: Endeudamiento Sobre Activos.....	141
Gráfico 25: Autonomía sobre Patrimonio .....	142
Gráfico 26: Índice de Desarrollo de Nuevos Productos.....	143
Gráfico 27: Rotación de Cartera .....	144
Gráfico 28: Rotación de Activos Fijos.....	145
Gráfico 29: Rotación de Ventas .....	146
Gráfico 30: Periodo Medio de Cobranzas .....	147
Gráfico 31: Periodo Medio de Pago.....	148
Gráfico 32: Impacto de Gastos Administrativos.....	149

## **INDICE DE ILUSTRACIONES**

### **Contenido**

Ilustración 1: Campana de Gauss .....	94
Ilustración 2: Campana de Gauss Distribución Muestral Estadístico Zc.....	96

## INDICE DE ANEXOS

### Contenido

Anexo 1: Lista de Verificación Bloque de Control Interno .....	158
Anexo 2: Lista de Verificación Bloque de Dirección Financiera .....	158
Anexo 3: Lista de Verificación Bloque Planificación Financiera.....	159
Anexo 4: Lista de Verificación Bloque Planificación Ejecución Financiera.....	160
Anexo 5: Lista de Verificación Bloque Rentabilidad Financiera .....	160
Anexo 6: Lista de Verificación Bloque Rentabilidad Económica .....	161
Anexo 7: Tabla de Indicadores con respeto al sector.....	162
Anexo 8: Tabla de distribución Zc.....	163

## **RESUMEN EJECUTIVO**

La realización del presente trabajo que tiene como tema: “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO EN EL PERIODO 2013 AL 2014”, fue fundamentado en la inadecuada gestión financiera, que afecta a la empresa, sus actividades económicas incurriendo en pérdidas de capital y de los recursos de la empresa.

La empresa produce y comercializa productos de construcción como son los ladrillos, gres y tejas, principalmente comercializándolas a municipios de la zona amazónica del país.

El objetivo de este trabajo de investigación es determinar si existe o no relación entre la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa, con la utilización de listas de verificación para el levantamiento de la información acerca de las variables de investigación basándose en información de los estados financieros.

Teniendo como referencia que los estados financieros, analizándolas con los métodos verticales y horizontales que le permiten a la institución tener poder de adquisición, liquidez, rentabilidad y solvencia.

Para la investigación de la información se realizó la encuesta al gerente y contador de la empresa.

## INTRODUCCIÓN

La Gestión Financiera y la Rentabilidad han sido temas de mucha importancia con una gran repercusión debido a que inciden directamente a la empresa “Ladrillera Tirado”.

Capítulo I. “EL PROBLEMA”, contiene: tema: “La gestión financiera y la rentabilidad de la empresa ladrillera tirado en el periodo 2013 al 2014, planteamiento del problema, la contextualización, análisis crítico el cual hace una relación entre la causa y efecto, árbol de problemas, pronóstico, formulación del problema, preguntas directrices, justificación, objetivo general y los objetivos específicos, los mismos que encuentran directamente relacionados con las variables.

Capítulo II. “MARCO TEÓRICO” lo conforma: antecedentes investigativos los cuales son parte de la investigación como sustento de este trabajo, fundamentación filosófica, fundamentación legal, categorías fundamentales, categorización de las variables: La Gestión Financiera y Rentabilidad, red de inclusiones conceptuales las cuales detallan las variables, constelación de ideas de las variables, hipótesis y el señalamiento de las variables.

Capítulo III. “METODOLOGÍA”, está integrado por las modalidades básicas de investigación, nivel o tipo de la investigación, población y muestra, operacionalización de las variables y plan de recolección y procesamiento de la información y resultados.

Capítulo IV. “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS”, el cual lleva los ítems: análisis e interpretación de resultados, verificación de la hipótesis el cual se empleó estadígrafo de distribución Zc y como herramienta de comprobación de hipótesis Triangulación Hermenéutica de la Información, interpretación de la hipótesis.

Capítulo V: “CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES” conformado por las mismas expuestas.

Capítulo VI. “LA PROPUESTA” es: “Implementación de Análisis Financiero para Mejorar la Gestión Financiera de la Empresa Ladrillera Tirado”. Se basa en los siguientes puntos: datos informativos, antecedentes de la propuesta, justificación, objetivo general, objetivos específicos, análisis de factibilidad, fundamentación científico-teórico,

Modelo relacionado con la propuesta, modelo operativo, administración, previsión de la evaluación.

# **CAPÍTULO I**

## **EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN**

“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO EN EL PERIODO 2013 AL 2014”.

### **1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.2.1 Contextualización**

##### **1.2.1.1 Macro – Contextualización**

En cuanto a la información recopilada se puede decir que Ecuador cuenta con varias empresas especializadas a la fabricación de materiales de construcción derivados de la arcilla, generando un alto nivel de competitividad para el sector económico. En el contexto nacional ha evolucionado de una forma significativa en cuanto a la fabricación artesanal e industrial, siendo un mercado vinculado principalmente con el material de construcción.

En tanto por su magnitud en el conjunto de la actividad económica como por el hecho de que en la producción y gestión de los mismos, se introducen innovaciones que afectan la productividad, gestión y competitividad del resto de las empresas en el sector económico.

Además se toma en cuenta a las empresas más importantes y representativas del sector económico de Ecuador en la fabricación de productos derivados de la arcilla, según el sitio web de comercio (Gugadir.com, 2012, págs. 56-87) tenemos los siguientes:

1. El mundo de los ladrillos Cía. Ltda.- Fabrica los productos de construcción ladrillos, bloques, adoquines. La empresa está ubicada en la ciudad de Montecristi.
2. Ladrillos del austro Cía. Ltda.- Fabrica ladrillos. Ubicada la empresa en la ciudad de Cuenca.
3. Marmotec Cía. Ltda.- Especializada en bloques ornamentales, baldosa de granito pulido y grano lavado, marmolina, cemento y arena, bloques ladrillos jaboncillos. Ubicada en la ciudad de Quito.
4. Chancayc S. A. – Fabrica bloques, ladrillos, Adoquines. Ubicada en la ciudad de Manta.
5. Bloques la unión.- Se dedica únicamente a la fabricación de bloques. Ubicada en la ciudad de Guayaquil.
6. Depósitos Arias.- Se especializa en la producción de ladrillos y bloques. Ubicada en la ciudad de Cuenca.
7. Deposito la Joya “Yaruqui”.- Fabrica bloques de ripio, arena. Ubicada en la parroquia de Yaruqui.
8. Industria Victoria Cía. Ltda. – Que se dedica a la fabricación de bloques. Ubicada en la ciudad de Guayaquil.
9. Paredes Cobo.- Fabrica bloques, bloques decorativos, adoquines, filos de gradas, bordillos. Ubicada en la ciudad de Ambato.
10. Susana Proaño.- Fabrica Bloques vibro prensados y adoquines. Ubicada en la ciudad de Ibarra.
11. Arcimego C. A. – Elabora Ladrillos, pisos, tejas y fachaletas. Ubicada en la ciudad de Loja.
12. Ladrillera Nacional.- Elaborando cinco líneas de producción como, Tejas, pisos, ladrillos artesanales, bloques huecos y polvo de arcilla.

Dentro del mercado, se ha tomado como referencia a la Intendencia Nacional de Gestión Estratégica, Dirección de Investigación y Estudios y a través de la Superintendencia de Compañías a dichas empresas ya mencionadas se las ha enmarcado en el Código Industrial Internacional Unificado versión 4 (CIIU 4), el sector investigado se encuentra desglosado en el nivel o descripción respectivamente en el numeral C239 (Fabricación de productos minerales no metálicos), donde se llega a desglosar más a fondo los productos que se fabrican en la empresa, siendo así los ítems más específicos, C2391 (Fabricación de



productos refractarios), con el numeral C2391.01 (Fabricación de artículos para construcción: losetas, tejas, azulejos y otros de cerámica refractaria; morteros, cementos y otros materiales refractarios) y también con el nivel C2392.02 (Fabricación de materiales de construcción de arcilla no refractaria para uso estructural: ladrillos, tejas, sombreretes de chimenea, tubos, conductos.).

Siendo estas las clasificaciones por sección investigativa se podrán comparar sus indicadores según el sector al cual comprende la empresa la misma que es objeto de estudio.

Según el (Banco Central del Ecuador, 2013), a nivel nacional se dice que:

El sector de construcción en cuanto se refiere a fabricación de materiales y productos de construcción y acabados, es el sector que más ha representado un crecimiento significativo al Producto Interno Bruto (PIB) nacional con un aporte del 4.9%.

El PIB nacional se compone por catorce industrias según Banco Central del Ecuador que las clasifica entre las siguientes tenemos: Construcción, Petróleo y minas, Agricultura, Manufactura, Transporte, Enseñanza servicios sociales y de salud, Comercio, Actividades profesionales, Correo y comunicaciones, Gobierno central, Otros servicios, Alojamiento y servicios de comida, Electricidad y agua, Agricultura y pesca. La industria de la construcción es la que más aporta en el año 2013 con un 0.87% del total del PIB nacional en dicho año, seguido de la industria del petróleo y minas con un 0.51%.

El sector económico de la construcción en el Ecuador es la actividad que más empleos genera siendo así con el (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2012), exponen las cifras de las empresas involucrados en este sector importante en la economía del país, siendo que:

En el Ecuador existen 14.366 establecimientos económicos dedicados a actividades relacionadas a la industria de la construcción como: Fabricación de productos metálicos, de hierro y acero (6.562), Actividades especializadas de construcción (2.053), Fabricación de cemento, cal y artículos de hormigón (2.001), Extracción de madera y piezas de carpintería para construcciones (1.912), Venta al por mayor de materiales para la construcción (910), Construcción de proyectos, edificios, carreteras y obras de ingeniería civil (778) y Fabricación de equipo eléctrico, bombas, grifos y válvulas (150).

Siendo así se recalca que el sector de construcción se encuentra en auge generando empleo e ingresos al país, como un ente netamente activo económico.

### **1.2.1.2 Meso - Contextualización**

En la provincia de Tungurahua existen varias empresas dedicadas a la oferta y fabricación de productos derivados de arcilla como ladrillos, tejas, azulejos entre otros.

Según la revista (Lideres, 2012), las empresas situadas en la provincia son:

- ✓ Paredes Cobo.- Fabrica bloques, bloques decorativos, adoquines, filos de gradas, bordillos.
- ✓ Ecofemaq Cía. Ltda. – Fabrica ladrillos, bloques.
- ✓ Ladrillera Tirado.- Fabrica ladrillos, tejas y gres.

Siendo estos productos de una gran demanda debido a la expansión territorial que se refiere a la construcción y acabados de infraestructura en edificios, domicilios, zonas públicas como parques, calles, entre otros.

En la ciudad al igual que a nivel nacional existen varias microempresas que se dedican a la producción de estos materiales de construcción artesanales que tienen una gran participación en el mercado, fabricando en menores unidades y vendiendo a precios estandarizados que muchas de las veces no es rentable, las mismas que no son constituidas como sociedad y apenas mantienen certificaciones artesanales tales como: Ladrillo de Chambo y Ladrillo de Pifo, que se lo llaman comúnmente.

Tungurahua es la tercera provincia más productiva y comercial del país, en la provincia existen varias microempresas dedicadas a la fabricación de productos de construcción, según INEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2012), como ladrillo, bloque gres, y otros; menciona que:

Tungurahua genera el 4.5% del PIB nacional siendo así que el 4.4% de lo comercializado y producido en cuanto al sector de construcción, es de establecimientos de producción y comercialización de pinturas, ladrillos, tejas, bloques, barrillas, cemento, etc...

Tomando en cuenta el siguiente cuadro resume la actividad económica de Tungurahua.

**Tabla 1:** Actividad Económica en Tungurahua

<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>		
<b>Provincia</b>	<b>Participación en el PIB Nacional</b>	<b>Artículos de ferretería, pintura y productos de Construcción</b>
<b>Tungurahua</b>	4.9%	4.4%

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística y Censos

**Elaborado por:** Angélica Tirado

La expansión para el sector de la construcción se ha hallado afectada por las reformas productivas y en especial ambientales para los funcionamientos de las empresas mineras de las cuales se obtienen las materias primas para la fabricación de materiales de construcción como son los ladrillos, bloques, tejas, gres, entre otros, los mismos que son hechos para los acabados de domicilios, edificios, o zonas públicas. Así reduciendo la producción por barreras de impedimento para la obtención de materia prima.

La mayoría de estas empresas son familiares, entre medianas o pequeñas, siendo las que menor oferta pueden sacar al mercado local, la presencia de Empresas Familiares tiende a ser más intensa en sectores cuya actividad puede considerarse como extensión de la familia (sectores como el textil, alimentación, muebles, manufactura, fabricación de materiales de construcción, etc.) o como el desarrollo natural del patrimonio (sector agrícola), o la continuidad de una postura ideológica (prensa), según estudio que se realizó por el (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2012).

### **1.2.1.3 Micro – Contextualización**

La empresa Ladrillera Tirado, fundada por el Señor Jorge Alberto Tirado Ulloa, ubicada en la ciudad de Ambato, en las calles Rodrigo Pachano y Maracaibo, en el barrio La Victoria. Contando con cerca de 30 años de trayectoria en el mercado, siendo una de las empresas familiares pioneras en la ciudad, en la fabricación de materiales de construcción de arcilla como:

**Tabla 2:** Productos y Precios que ofrece la empresa Ladrillera Tirado

LADRILLO VISTO		TEJAS		GRES	
<b>8*14*29</b>	\$ 0,30	<b>18*12</b>	\$ 0,30	<b>10*14*30</b>	\$ 0,18
<b>10*14*30</b>	\$ 0,35	<b>38*12</b>	\$ 0,46		
<b>13*18*42</b>	\$ 0,42				

**Fuente:** Ladrillera Tirado

**Elaborado por:** Angélica Tirado

La empresa Ladrillera Tirado en el transcurso de sus actividades ha tenido que sobrellevar varias situaciones de conflicto administrativo y operativo, una de ellas es un inexistente análisis financiero, la misma que es el resultado de manejar una empresa en su mayoría de forma empírica, sin aplicar técnicas económicas.

A excepción de la provincia de Tungurahua, los propietarios de la empresa han logrado expandir su negocio a otras ciudades del país, entre ellas están: Tena, Babahoyo, Latacunga y principalmente en Tungurahua. Siendo el sector privado y público los demandantes de los productos, así como Gobiernos autónomos descentralizados municipales y empresas privadas como Corporación Noboa, Aglomerados Cotopaxi y para construcción de domicilios.

La empresa cuenta con un proceso administrativo incorrecto que no ha permitido crecer y desarrollarse, incumpliendo o sin ejecutar los objetivos planteados en la organización. Puesto que la empresa es familiar ha llevado a una serie de problemas internos por la toma de decisiones.

### **1.2.2 Análisis Crítico**

En la empresa Ladrillera Tirado se ha llevado durante varios años un inadecuado sistema administrativo, debido a la impericia de una evaluación financiera profunda, influyendo significativamente en la toma de decisiones inadecuada, la misma que se ve reflejada en los siguientes aspectos:

La ineficiente gestión financiera afecta directamente a la rentabilidad la misma que se encuentra inversa con los desaciertos en la toma de decisiones, puesto que existe un control limitado de costos y gastos.

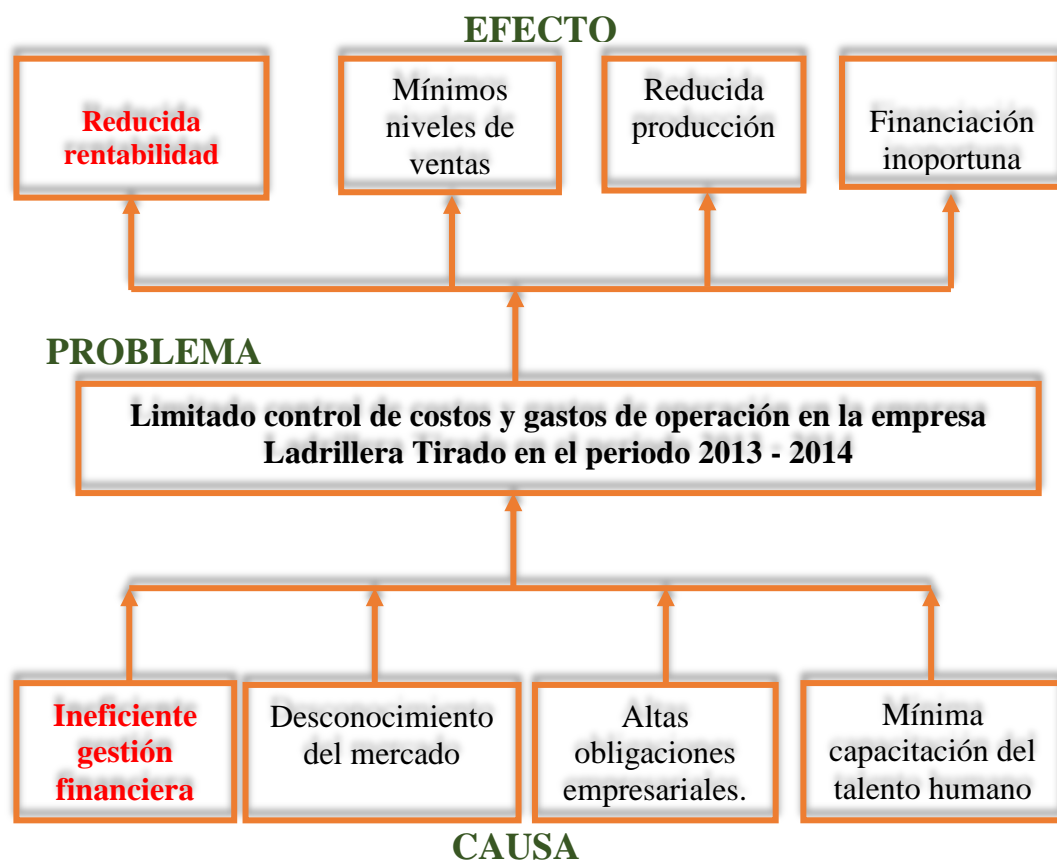
La mínima capacitación de talento humano, se ve reflejada en el desaprovechamiento de recursos de mano de obra, materia prima, tiempo, lo cual afecta en una financiación inoportuna puesto que se manifiesta en el desperdicio de recursos económicos.

El desconocimiento del mercado es un factor que radica en cuanto a la demanda del mismo, desconociendo el potencial de producción que tiene la empresa para ofertar influyendo en los mínimos niveles de ventas que se genera.

Las altas obligaciones empresariales se encuentran inversamente relacionadas con todas aquellas barreras sectoriales como: obligaciones patronales, obligaciones industriales (ambientales y funcionamiento) y obligaciones tributarias, afectado de esta manera a una reducida producción.

### 1.2.2.1 Árbol de Problemas

Gráfico 1: Árbol de Problemas



Fuente: Árbol de Problemas de Ladrillera Tirado  
Elaborado por: Angélica Tirado

### **1.2.2.2 Relación Causa – Efecto**

La empresa Ladrillera Tirado afronta altos costos y gastos de operación, generadas por la falta de políticas, procedimientos, estrategias y técnicas que sirven para mejorar la productividad total en la empresa, que forman parte de la Gestión financiera, factor que afecta a la rentabilidad, solvencia, liquidez entre otros aspectos económico-financiero, que no le permitan a la empresa sobresalir en el mercado local y nacional.

Al darse un desconocimiento del mercado por parte de los administradores del negocio, sin tener claro los gustos y preferencias de los clientes, nuevos nichos de mercado, número de competidores, expansión de la gama de productos entre otros. Lo que genera para la empresa reducida producción que no cubre con las expectativas en ventas y con la demanda realizada a la empresa.

Dentro de la misma se identifica altas obligaciones empresariales generadas por: Sueldos a empleados dado que los años anteriores al empleado se lo podía asegurar (IESS), pero no todas las personas que venían a brindar sus servicios, trabajaban de forma continua, dado que el esfuerzo físico les causaba inconformidad y lo terminaban abandonando sus actividades laborales, lo cual causa un escape de fondos en asuntos administrativos.

Además de asuntos laborales también tenemos obligaciones de funcionamiento este radica, en altos valores a pagar como los impuestos ambientales, esto se da por la elaboración del producto, puesto que se utiliza un horno el cual provoca la emisión de humo dado por la quema de leña seca, así mismo tenemos impuestos por situación tributaria, de esta manera afectando a los gastos operacionales y por ende a la rentabilidad.

El no contar con un presupuesto idóneo o adecuado para la actividad económica de la empresa, se descuidan otras áreas interno y externo de la misma sin categorizar en actividades como: la capacitación del talento humano, marketing, operativo y financiero, métodos y herramientas para realizar sus operaciones diarias.

### **1.2.3 Prognosis**

Como investigadora se argumenta que las industrias ecuatorianas en la actualidad deben adaptarse a cambios políticos, productivos, comerciales, tecnológicos, cognoscitivos, entre otros; los mismos que son factores causantes del incremento de costos y gastos adicionales.

La gestión financiera se ha establecido como un instrumento aspecto importante para toda industria, siendo esta herramienta la que permite la planificación de inversiones y financiación.

El limitado control de costos y gastos en las operaciones es un factor que influye fuertemente en el desenvolvimiento interno y externo. La inversión, no genera un retorno de capital satisfactorio, ya que sus ventas tienen tendencias altas y bajas, la construcción es un sector bastante variable dependiendo del mes, esto se debe a la economía en general del país, cabe recalcar que el ingreso de material genérico para la construcción también ha sido una razón para disminuir las ventas como por ejemplo las paredes prefabricadas entre otros, entran al mercado a un valor económico el cual sustituye al ladrillo refractario, a su vez se toma en cuenta que el valor de elaboración de los productos de la Ladrillera Tirado, por la falta de estrategias en control de gastos de producción y ventas, a incrementado productos existentes en stock sin rotación, generando una reducida rentabilidad.

### **1.2.4 Formulación del Problema**

¿La gestión financiera influye en la rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014?

### **1.2.5 Preguntas Directrices**

Con una breve observación del problema en la empresa he planteado las siguientes preguntas que ayudarán al mejor entendimiento de la problemática.

- ✓ ¿Cómo se medirá los costos y gastos de operación en la empresa Ladrillera Tirado?
- ✓ ¿Cómo se medirá la rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado?

- ✓ ¿Será un análisis financiero la solución idónea para mejorar la empresa Ladrillera Tirado?

### 1.2.6 Delimitación

La presente investigación se realizará bajo los siguientes lineamientos:

- ✓ **Campo:** Gestión financiera.
- ✓ **Área:** Gestión financiera.
- ✓ **Aspecto:** Rentabilidad.
- ✓ **Temporal:** Los años 2013 al 2014.
- ✓ **Espacial:** Tiene como ámbito de estudio y análisis la empresa Ladrillera Tirado ubicada en el cantón Ambato.

## 1.3 JUSTIFICACIÓN

Esta investigación es importante ya que se identificará las deficiencias que tiene la empresa Ladrillera Tirado, proporcionando así los elementos necesarios para plantear una solución a los costos y gastos de operación que servirán para contrarrestar las dificultades existentes y poner en ejecución un adecuado sistema operativo y administrativo, que redundará en un énfasis en la gestión financiera mejorando la rentabilidad en la empresa.

Mediante la evaluación de las variables de estudio en este trabajo, se llegará a conclusiones y recomendaciones que nos permitirán tomar decisiones oportunas e idóneas en la empresa Ladrillera Tirado, ya que la investigación está enfocada en un análisis profundo mediante, indicadores reglamentados por las superintendencia de compañías haciendo referencia al promedio según el sector económico de construcción a nivel nacional por medio de la superintendencia de compañías.

La problemática es de gran interés, debido a que la empresa y el sector económico de materiales de construcción crecen rápidamente, ya que cada día las inversiones sean más elevadas en maquinaria y mano de obra. Siendo así que la explotación



adecuada de este sector encierra varios factores de competitividad y ventajas de quienes lo saben aprovechar al máximo.

La necesidad de tener un adecuado conocimiento en gestión financiera para el manejo de las finanzas de la empresa es importante, ya que a través de este elemento influyen en varios elementos tales como; flujo de dinero, ventas, producción, competitividad, rentabilidad, captación de clientes, costos y gastos, y otros.

La Gestión financiera es una herramienta útil en una empresa, siendo así también un instrumento importante para la toma de decisiones en la organización, una inadecuada e inoportuna gestión financiera conlleva a problemas económico-financiero, que no permite que se dé un crecimiento y desarrollo de la empresa. Una deficiente gestión financiera influye directamente en la producción, liquidez, solvencia y rentabilidad, ya que es un aspecto que constituye una condición necesaria para la administración, dado que busca una apropiada estructura de recursos financieros, concentrando la inversión necesaria y justa para cada proceso dentro de la empresa.

El no contar con un diseño o idea de cómo llevar una gestión financiera adecuada en la empresa, genera que se disminuya las ventas, por ende un menor ingreso de dinero a la empresa, ocasionando mayores gastos, costos y reducida rentabilidad.

Si el presente problema no es solucionado a tiempo, la empresa no logrará alcanzar sus objetivos, dando origen a que las inversiones realizadas por el propietario no tengan un rédito, así como la rentabilidad de la empresa explotando el mercado y el constante crecimiento poblacional en domicilios, edificios, readecuación de calles y aceras, parques y otros.

## **1.4 OBJETIVOS**

### **1.4.1 Objetivo general**

Determinar cómo influye la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el período 2013 – 2014.

### **1.4.2 Objetivos Específicos**

- ✓ Determinar los costos y gastos de operación de la empresa Ladrillera Tirado.
- ✓ Evaluar la rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el período 2013 – 2014.
- ✓ Proponer un análisis financiero para mejorar la toma de decisiones en la empresa Ladrillera Tirado.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS**

Para el presente trabajo investigativo se ha tomado como referencias, tesis de diferentes autores, las mismas que van relacionados con la investigación actual.

La tesis de (Medina & Arroba , 2011, pág. 92), con el tema “La producción y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones "HECOHORMIGONES" Cía. Ltda. en el año 2010”. Los investigadores plantearon como objetivo general: “Estudiar el impacto que tiene la producción en la rentabilidad de la empresa en construcciones y hormigones “ECOHORMIGONES” Cía. Ltda.”; como finalidad de contribuir al incremento de la rentabilidad; y como objetivos específicos:

- a.** Diagnosticar la producción de la empresa de Construcciones y Hormigones, de “ECOHORMIGONES” Cía. Ltda.
- b.** Analizar la rentabilidad de la empresa de Construcciones y Hormigones, de “ECOHORMIGONES” Cía. Ltda.
- c.** Diseñar un plan estratégico de mejoramiento de la producción en el área del hormigón para el incremento de la rentabilidad en la empresa de Construcciones y Hormigones, de “ECOHORMIGONES” Cía. Ltda.

Medina & Arroba de dicho trabajo, utilizan un paradigma Crítico-Propositivo, dirigido a utilizar el método cualitativo, dado que: se analizará la realidad de la producción de la empresa de Construcciones y Hormigones, de “ECOHORMIGONES” Cía. Ltda.; buscando plantear soluciones efectivas al problema de dicha investigación.

La investigadora entre otras llega, a las siguientes conclusiones:

- a.** La empresa está ubicada en un lugar estratégico y de fácil acceso para el mejor desarrollo y desempeño del producto ofrecido, ya que la distribución para el manejo de los materiales es eficiente permitiendo tener un buen reparto de los mismos con el suficiente material para la ejecución de las actividades a realizarse.
- b.** Existen fallas en el control del uso del material por parte del encargado así como la excesiva producción que originan los desperdicios de éste, dando a conocer que no hay un manejo adecuado del material en el momento de la producción, también por la falta de mano de obra, materia prima, maquinaria y recursos económicos, debiendo mejorar estos factores ya que son muy importantes para la producción y para el crecimiento de la rentabilidad de la empresa.
- c.** Las actividades que realiza la empresa han permitido constatar las diferentes posiciones que ha experimentado en el periodo de estudio, además, hemos detectado un mejoramiento en la rentabilidad con la producción y comercialización del hormigón, y la realización de las obras civiles teniendo una mayor influencia en la temporada de Julio a Diciembre.
- d.** La empresa tiene un buen desempeño en comparación con los competidores en lo que se refiere a calidad del producto, entrega a tiempo, precio y gama de productos ofrecidos siendo está muy competitiva a nivel provincial con respecto a otras empresas existentes.
- e.** La falta de un plan estratégico de mejoramiento de la producción en el área de hormigón, conlleva a que la empresa tenga un bajo rendimiento por lo que ocasiona los retrasos, dándose así un crecimiento proporcional de la empresa.

La finalidad del trabajo investigativo expuesto tiende al mejoramiento de una buena política de calidad que pueda definir los compromisos de cumplimiento, de producción la cual esta direccionada a la rentabilidad de la empresa.

Entre otras tenemos la tesis de (Fraga & Sevilla, 2012, pág. 88), con el tema “Propuesta de mejoramiento de la gestión financiera de la empresa RDC Constructores Cía. Ltda.". Aquí se planteó como objetivo general: “Diseñar un plan de mejoramiento en la Gestión Financiera para la empresa RDC

Constructores Cía. Ltda., tendiente a la optimización y racionalización de los recursos financieros, para establecer los costos y un precio de venta razonable por cada unidad de vivienda y poder seguir siendo competitivo en el mercado de la construcción”; y como objetivos específicos de la misma:

- a.** Efectuar el diagnóstico de la situación financiera actual de la empresa.
- b.** Elaborar una metodología de aplicación de gastos de operación para las unidades de vivienda construidas y en proceso de construcción en un determinado periodo de tiempo.
- c.** Elaborar los flujos de efectivo de las unidades de vivienda proyectadas y realizar la evaluación para determinar su rentabilidad.

La tesis nombrada utiliza hipótesis para determinar la problemática y tomar la decisión en cuanto al proceso más apropiado buscando planes de políticas de mejoramiento financiero y precio de venta con un margen de beneficio razonable este sirve para mejorar la gestión económica y financiera de la empresa, permitirá a RDC Constructores ser más competitiva, al mismo tiempo también conseguir el apoyo estatal y de instituciones financieras encargadas de otorgar créditos para proyectos de construcción de viviendas, además el desarrollo del estudio permitió diagnosticar que la empresa, desde su situación actual, a través de la cual fue posible determinar ventajas y desventajas, aciertos y falencias; los autores de la misma llegan a las siguientes conclusiones:

- a.** Para hacer el presente estudio hubo cierta dificultad en obtener la información fuente, debido a la falta de organización de la empresa. Los estados financieros se elaboran con ciertos retrasos y hubo que recabar información adicional en entrevistas directas con los funcionarios y empleados.
- b.** De la información proporcionada en los estados financieros no se ajusta estrictamente a normas y principios contables de general aceptación; de ahí que para nuestro trabajo se ha tenido que reestructurar los estados financieros para establecer un diagnóstico que indique una razonable situación financiera de la empresa.
- c.** En la cuenta de construcciones de obras en curso (activos corrientes) la empresa no tenía una metodología

adecuada para establecer los costos individuales de cada vivienda, esta situación dificultaba establecer márgenes razonables de rentabilidad.

- d. En el aspecto contable para dar solución a la falta de una metodología de procesos de información financiera, se ha establecido un software llamado Ciad, que va a facilitar a los funcionarios de este departamento tener información, sobre el flujo de caja, conciliaciones bancarias, control de cartera, en inventarios las construcciones en procesos que puede individualizar para cada unidad de vivienda.
- e. El programa Ciad como virtud le permite crear centros de costos por cada proyecto de construcción, y que al final de un periodo contable se puede consolidar todos los costos, lo que permite conocer a los directivos o funcionarios de la empresa los costos totales de todos los proyectos que lleva adelante la empresa

La investigación de dichos autores denotó cuanta importancia es implementar tecnología metódica para una mejor sistematización en cuanto a la información contable facilitando balances, flujos, y otros; controlando de mejor manera los ingresos y gastos que realiza la empresa.

En cuanto a las tesis referenciadas, se ha tomado las variables de estudio de las mismas ya que sustentan el estudio actual de la empresa Ladrillera Tirado.

## **2.2 FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA**

La presente tesis dentro de la fundamentación filosófica se apoya en el siguiente concepto:

Para (Rojas, s/f), conceptúa a al paradigma racionalista y naturalista como:

Paradigma Racionalista también conocido como "hipotético-deductivo", "teórico de base empírica", "teórico-analítico", marcado por un pensamiento racional, una orientación hacia lo abstracto de los procesos, un lenguaje lógico-matemático, una vía deductiva y unas referencias de validación situadas en la intersubjetividad racional universal.

Paradigma Naturalista también conocido como "fenomenológico", "hermenéutico", "naturalista", "interpretativo", marcado por un pensamiento "intuitivo", una orientación vivencial hacia los "sucesos", un lenguaje verbal,

una vía inductiva y unas referencias de validación situadas en los simbolismos socioculturales de un momento-espacio ("sujeto temporal").

Además esta tesis se desarrolla en el paradigma mixto en el positivista-racionalista y constructivista-humanista, ya que facilita estudiar las variables de Gestión Financiera y Rentabilidad expuestas en la misma, de manera que se proponga soluciones a la problemática, mediante técnicas de investigación, facilitando de esta manera la cuantificación y cualificación de las causas y efectos que rodean al problema. Contando con la ayuda de fórmulas, leyes, esquemas y sistemas que sirven para la evaluación de forma cuantitativa y cualitativa que nos permitirá manejar las variables de forma independiente una de otra, tomando de manera importante los factores materiales y al talento humano.

### **2.2.1 Fundamentación Epistemológica**

Este trabajo de investigación se realiza dentro de la fundamentación epistemológica ya que nos ayuda a buscar, transformar y modificar, a la comprensión del contexto entre la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa.

Ratificando con el pensamiento de (Ramírez & otros, 2001), se considera a la fundamentación epistemológica como:

“El conjunto de factores, operaciones y parámetros que intervienen en la producción y transmisión sistemática del conocimiento, así como a las capacidades que éste fomenta en los individuos y a las consecuencias directas e indirectas que suscita en la actividad social. Estas premisas atañen, también, a la creatividad y al sentido crítico involucrados en el proceso de desarrollo de nuevos conocimientos y experiencias”.

### **2.2.2 Fundamentación Ontológica.**

En la línea de pensamiento de (Ramírez & otros, 2001), frente a lo ontológico argumenta:

Se refieren al sentido y los fines medulares que caracterizan el ser de la educación a la luz de los principios, atributos e ideales que definen la naturaleza humana y su devenir histórico-cultural,

así como las condiciones materiales y espirituales de su realización en el mundo actual. A instancias de estas bases fundamentales, la conceptualización de las funciones sustantivas de la educación tendrá que estar relacionadas estrechamente con los problemas, demandas y tendencias preponderantes de la realidad social contemporánea, tanto a nivel mundial como a nivel nacional y regional. Estas premisas ontológicas caracterizan todo aquello que el ser humano aun no es, pero que por naturaleza y vocación puede llegar a ser; todo aquello que la educación (superior) debe moldear para que ese llegar a ser se convierta en realidad.

Después de haber sustentado el concepto ontológico, se puede decir que esta investigación desde el punto de vista del mismo, se conoce a fondo el problema y la realidad del mismo para efectuar una solución, donde se busca mejorar la rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado, a través de la gestión financiera, gestionado por la toma de decisiones que servirá para que la empresa tome mayor estabilidad en el mercado.

### **2.2.3 Fundamentación Axiológica**

En la misma línea de pensamiento como referencia se toma a (Ramírez & otros, 2001), dice que la fundamentación axiológica es:

Los valores son elementos prioritarios en toda formación humana, que contribuyen al hombre a darle una dimensión de importancia y trascendencia ética, moral y cívica en el contexto de su convivencia y desempeño social.

Tomando en cuenta el concepto este trabajo investigativo se apoya en el mismo ya que está basado en la transparencia de la información y la confiabilidad de los efectos que susciten, siendo así, cabe recalcar que los conocimientos deberán ser directamente relacionados por aquellos valores como: respeto, ética, responsabilidad, integridad, siendo el reflejo de las soluciones al problema investigado, obteniendo así resultados positivos y el alcance de los objetivos propuestos.



## **2.3 FUNDAMENTACIÓN LEGAL**

Es necesario tomar apoyo en fundamentos legales, para que dicha investigación se encuentre regida bajo aspectos lícitos, en cuanto a su funcionamiento, producción y otros.

En cuanto a la legislación de Industrias y Productividad la empresa Ladrillera Tirado se encuentra amparada en las siguientes leyes:

### **ESTATUTO POR PROCESOS DEL MINISTERIO DE INDUSTRIAS Y PRODUCTIVIDAD.**

El Acuerdo Ministerial 444, establece que, según el Registro Oficial Supremo 342 de 28- sep-2012, cuya última modificación se realizó el 15-feb-2013 manifiesta en el art. 1), lo siguiente: “Impulsar el desarrollo de las industrias básicas, intermedias, sector productivo industrial y terciario, artesanal y zonas especiales de desarrollo económico, a través de la formulación y ejecución de políticas públicas, planes, programas y proyectos especializados, que incentiven la inversión, desagregación tecnológica y mejoramiento continuo de la productividad para promover la producción de bienes y servicios con alto valor agregado y de calidad, en armonía con el medio ambiente, que genere empleo digno y permita su inserción en el mercado interno y externo” (EPMIP, 2013).

Según (Reglamento Especial para la Explotación de materiales áridos y pétreos, 2012), se considera artículos regulatorios para el funcionamiento de la empresa Ladrillera Tirado los siguientes:

### **REGLAMENTO ESPECIAL PARA LA EXPLOTACIÓN DE MATERIALES ÁRIDOS Y PÉTREOS, TÍTULO I, DISPOSICIONES FUNDAMENTALES, CAPÍTULO III, COMPETENCIA**

Art. 12.- Principios.- Las regulaciones de las ordenanzas municipales para la explotación de materiales áridos y pétreos en los lechos de los ríos, lagos, lagunas, playas de mar y canteras, estarán sujetas a las observancias en los principios contemplados en la Constitución de la República del Ecuador y la ley, de manera especial a aquellas que se refieren a:

- a) Los principios de solidaridad, subsidiariedad, equidad interterritorial, integración y participación ciudadana;
- b) La inalienabilidad e imprescriptibilidad del recurso minero;

- c) El ejercicio de los derechos a los que se refiere el artículo 11 de la Constitución de la República del Ecuador;
- d) El derecho de la población a vivir en un ambiente sano y ecológicamente equilibrado que garantice la sostenibilidad y el buen vivir, *sumak kawsay*;
- e) Los derechos de las comunidades, pueblos y nacionalidades;
- f) El ejercicio de los derechos de protección;
- g) Los principios ambientales, y;
- h) Las normas expedidas del organismo rector.

Art. 15.- Tasas.- Los Gobiernos municipales cobrarán las tasas correspondientes, de acuerdo con las ordenanzas respectivas.

#### **CAPÍTULO IV, JURISDICCIÓN, CONTROL Y COORDINACIÓN**

Art. 16.- Jurisdicción y competencia regulatoria.- En materia de los áridos y pétreos en los lechos de los ríos, lagos, lagunas, playas de mar y canteras, ejercen jurisdicción y competencia regulatoria, el Ministerio de recursos naturales no renovables, la Agencia de regulación y control minero y los Gobiernos municipales con las atribuciones y funciones que las señalan la Constitución de la República del Ecuador, la Ley de minería y sus reglamentos y las respectivas disposiciones y de acuerdo con las transferencias de competencias a ellos sean asignados.

Art. 18.- Competencia de control.- De conformidad con las normas en este reglamento, los Gobiernos Municipales tienen competencia para el control de la explotación de materiales áridos y pétreos en los lechos de los ríos, lagos, lagunas, playas de mar y canteras, en los ámbitos que les fueren asignados, los que podrán ser asistidos para el indicado fin de control, por la Agencia de regulación y Control minero.

#### **TÍTULO II, DE LA EXPLOTACIÓN DE ÁRIDOS Y PÉTREOS, CAPÍTULO I, DE LA EXPLOTACIÓN, TRATAMIENTO, COMERCIALIZACIÓN Y CIERRE DE MINAS ÁRIDOS Y PÉTREOS**

Art. 21.- Explotación.- La explotación, comprende el conjunto de operaciones, trabajos y labores mineras, destinadas a la preparación y desarrollo del yacimiento y a la extracción y transportes de minerales.

Art. 22.- Tratamiento.- Vistas las características de los materiales áridos y pétreos y la naturaleza especial del presente Reglamento, para fines de aplicación del mismo, la explotación,

extracción, tratamiento o procesamiento de dichos materiales, consiste este último en la trituración, clasificación, corte y pulido, pueden realizarse, por separado o en conjunto, por parte del titular de la concesión y contrato respectivo.

Se ha tomado en cuenta a estos artículos dado que en la empresa Ladrillera Tirado, en su proceso de producción, se obtiene materia prima a través de la explotación de minas en este caso de Arcilla o más conocido como Greda, material que se encuentra en la región Oriente del Ecuador.

Según con las (Norma Internacional de Contabilidad, 2005), se expone los siguientes párrafos para la presentación de los estados financieros en los párrafos 3, 7, 8 y 9 de las NIC 1:

### **Alcance**

3.- “En otras se establecen los requerimientos de reconocimiento, medición e información a revelar para transacciones y otros sucesos”.

### **Definiciones**

7.- Los términos siguientes se usan, en esta Norma, con los significados que a continuación se especifican:

Los estados financieros con propósito de información general (denominados “estados financieros”) son aquéllos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información.

La aplicación de un requisito será impracticable cuando la entidad no pueda aplicarlo tras efectuar todos los esfuerzos razonables para hacerlo.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son las Normas e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Esas Normas comprenden:

- (a) Normas Internacionales de Información Financiera;
- (b) las Normas Internacionales de Contabilidad;
- (c) Interpretaciones CINIIF; e
- (d) Interpretaciones SIC.

Materialidad (o importancia relativa). Las omisiones o inexactitudes de partidas son materiales o tienen importancia relativa si pueden, individualmente o en su conjunto, influir en

las decisiones económicas tomadas por los usuarios sobre la base de los estados financieros. La materialidad (o importancia relativa) depende de la magnitud y la naturaleza de la omisión o inexactitud, enjuiciada en función de las circunstancias particulares en que se hayan producido. La magnitud o la naturaleza de la partida, o una combinación de ambas, podría ser el factor determinante.

La evaluación acerca de si una omisión o inexactitud puede influir en las decisiones económicas de los usuarios, considerándose así material o con importancia relativa, requiere tener en cuenta las características de tales usuarios.

El Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de la Información Financiera establece, en el párrafo 25, que: “se supone que los usuarios tienen un conocimiento razonable de las actividades económicas y del mundo de los negocios, así como de su contabilidad, y también la voluntad de estudiar la información con razonable diligencia”. En consecuencia, la evaluación necesita tener en cuenta cómo puede esperarse que, en términos razonables, usuarios con las características descritas se vean influidos, al tomar decisiones económicas.

Las notas contienen información adicional a la presentada en el estado de situación financiera, estados del resultado del ejercicio y otro resultado integral, estado del resultado separado (cuando se presenta), estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo. Las notas suministran descripciones narrativas o desagregaciones de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en ellos.

Otro resultado integral comprende partidas de ingresos y gastos (incluyendo ajustes por reclasificación) que no se reconocen en el resultado tal como lo requieren o permiten otras NIIF.

Los componentes de otro resultado integral incluyen:

- (a) cambios en el superávit de revaluación (véase la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 38 Activos Intangibles);
- (b) nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos (véase la NIC 19 Beneficios a los Empleados);
- (c) ganancias y pérdidas producidas por la conversión de los estados financieros de un negocio en el extranjero (véase la NIC 21 Efectos de la Variación en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera);
- (d) ganancias y pérdidas procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 5.7.5 de la NIIF 9 Instrumentos Financieros;

(e) la parte efectiva de ganancias y pérdidas en instrumentos de cobertura en una cobertura del flujo de efectivo (véase la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición);

(f) para pasivos particulares designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo (véase el párrafo 5.7.7 de la NIIF 9).

Los propietarios son poseedores de instrumentos clasificados como patrimonio.

El resultado es el total de ingresos menos gastos, excluyendo los componentes de otro resultado integral.

Los ajustes por reclasificación son importes reclasificados en el resultado en el periodo corriente que fueron reconocidos en otro resultado integral en el periodo corriente o en periodos anteriores.

El resultado integral total es el cambio en el patrimonio durante un periodo, que procede de transacciones y otros sucesos, distintos de aquellos cambios derivados de transacciones con los propietarios en su condición de tales.

El resultado integral total comprende todos los componentes del “resultado” y de “otro resultado integral”.

8.- Aunque esta Norma utiliza los términos “otro resultado integral”, “resultado” y “resultado integral total”, una entidad puede utilizar otros términos para denominar los totales, siempre que el significado sea claro. Por ejemplo, una entidad puede utilizar el término “resultado neto” para denominar al resultado.

8A.- Los siguientes términos se describen en la NIC 32 Instrumentos Financieros:

Presentación y se utilizan en esta Norma con el significado especificado en dicha NIC 32:

(a) instrumento financiero con opción de venta clasificado como un instrumento de patrimonio (descrito en los párrafos 16A y 16B de la NIC 32)

(b) un instrumento que impone a la entidad una obligación de entregar a terceros una participación proporcional de los activos netos de la entidad solo en el momento de la liquidación y se clasifica como un instrumento de patrimonio (descrito en los párrafos 16C y 16D de la NIC 32).

### **Finalidad de los estados financieros**

9.- Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros

es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio;
- (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- (f) flujos de efectivo.

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

Según las (Normas Internacionales de Información Financiera, 2014), sobre los, “Instrumentos financieros: Información a revelar”; se toma los siguientes párrafos 6, 7, 21, 31, 32, 33, 34 y 35:

Clases de instrumentos financieros y nivel de información:

6.- Cuando esta NIIF requiera que la información se suministre por clases de instrumentos financieros, la entidad agrupará los instrumentos financieros en las clases que sean apropiadas según la naturaleza de la información a revelar y que tengan en cuenta las características de dichos instrumentos financieros. La entidad facilitará información suficiente para permitir la conciliación con las rúbricas que contengan las partidas correspondientes presentadas en el balance.

#### **Políticas contables**

21.- De acuerdo con el párrafo 108 de la NIC 1 Presentación de estados financieros la entidad informará, en el resumen de las políticas contables significativas, la base (o bases) de valoración utilizadas al elaborar los estados financieros y las demás políticas contables empleadas que sean relevantes para la comprensión de los estados financieros.

## **Naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros**

31.- La entidad revelará información que permita, a los usuarios de sus estados financieros, evaluar la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad esté expuesta en la fecha de presentación.

32.- Las informaciones requeridas por los párrafos 33 a 42 hacen hincapié en los riesgos procedentes de instrumentos financieros y en su gestión. Dichos riesgos incluyen por lo general, sin que la enumeración sea cerrada, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

### **Información cualitativa**

33.- Para cada tipo de riesgo procedente de los instrumentos financieros, la entidad informará de:

- (a) la exposición al riesgo y cómo se produce el mismo;
- (b) sus objetivos, políticas y procesos para gestionar el riesgo, así como los métodos utilizados para medir dicho riesgo; y
- (c) Cualesquiera cambios habidos en (a) o (b) desde el ejercicio precedente.

### **Información cuantitativa**

34.- Para cada tipo de riesgo procedente de instrumentos financieros, la entidad informará de:

- (a) Datos cuantitativos resumidos acerca de su exposición al riesgo en la fecha de presentación. Esta información estará basada en la que se facilite internamente al personal clave de la dirección de la entidad (tal como se ha definido en la NIC 24 Información a revelar sobre partes vinculadas), por ejemplo al consejo de administración de la entidad o a su director general.
- (b) La información a revelar requerida por los párrafos 36 a 42, en la medida en que no haya sido suministrada siguiendo el apartado (a), salvo que el riesgo no sea significativo (véanse en los párrafos 29 a 31 de la NIC 1 un debate sobre la materialidad).
- (c) Las concentraciones de riesgo, si no resultan aparentes de la información revelada en los apartados (a) y (b).

35.- Si los datos cuantitativos revelados en la fecha de presentación fueran poco representativos de la exposición al riesgo de la entidad durante el ejercicio, se facilitará información adicional que sea representativa.

Dentro de la contabilidad, sustentamos la información contable bajo procedimientos de presentación, siendo preceptos aprobados, para la presentación de registros y sea de entendimiento para quienes lo revisen.

Para el desarrollo de la tesis se crea una herramienta de análisis estructural, la cual proporciona un plan táctico como las categorías fundamentales, ya que abarca un desglose de las variables de Gestión Financiera y Rentabilidad.

## **2.4 CATEGORÍAS FUNDAMENTALES**

Su razón de existir, no es otra sino comprender e interferir a su vez analizar sobre las realidades de orden en cuanto a las variables ya mencionadas.

### **2.4.1 Categorías fundamentales de la variable independiente**

A continuación se tomará referencias y conceptos para procesar, y sustentar el desarrollo de esta tesis.

#### **2.4.1.1 Administración empresarial**

Para (Placencia, s/f, pág. 2), define a la administración como:

El concepto moderno de la Administración evidentemente ha venido cambiando el concepto de la Administración con el correr de los años, por ello resulta importante que se tenga una idea bien clara de lo que se entiende por Administración, para con ello dar paso a lo que se entiende por administración pública.

La administración es un concepto que se refiere tanto a la actividad privada como a la pública, por ello se dice que la administración es universal en el mundo moderno, dado que cualquier organización requiere tomar decisiones, coordinar actividades, manejar personal, así como evaluar la ejecución dirigida hacia objetivos de grupo.

#### **2.4.1.2 Administración Financiera**

Para (Torre, s/f, págs. 16-17), conceptúa a la administración financiera como:

La Administración Financiera juega un papel relativamente amplio en la administración de la empresa. La participación del



administrador financiero es determinante en la toma de decisiones de las operaciones de una empresa. Los especialistas señalan que esto se debe a las restricciones de crédito que existen en la actualidad, a las actuales fluctuaciones económicas no predecibles, tasas de interés fluctuantes; al alza de los precios de los productos estratégicos, excesos y abundancia que son bastantes dañinos, extremo optimismo y pesimismo. Como vigilante de los asuntos financieros generales de la empresa.

### **2.4.1.3 Gestión Financiera**

Según (Moyolema, 2011, pág. 16), define a la gestión financiera como:

La gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros. Es decir, la función financiera integra: La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa).

Para (Morris & Bramdon, 1994, pág. 144) conceptúan a la gestión financiera como:

La Gestión Financiera se encarga de la eficiente administración del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad; además de orientar la estrategia financiera para garantizar la disponibilidad de fuentes de financiación y proporcionar el debido registro de las operaciones como herramientas de control de la gestión de la empresa.

El objeto de la Gestión Financiera y Administrativa es el manejo óptimo de los recursos humanos, financieros y físicos que hacen parte de las organizaciones a través de las áreas de Contabilidad, Presupuesto y Tesorería, Servicios Administrativos y Talento Humano; relacionando específicamente esta actividad a la Gerencia.

### **Objetivos de la Gestión Financiera**

Siguiendo en la misma línea de investigación de (Nuñez, 2008, pág. 26), dice que los objetivos de la gestión financiera son:

El objetivo básico de la Gestión Financiera desde dos elementos.

- ✓ La de generar recursos o ingresos (generación de ingresos) incluyendo los aportados por los asociados.
- ✓ Y en segundo lugar la eficiencia y eficacia (esfuerzos y exigencias) en el control de los recursos financieros para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo.

### **Área Financiera**

Según (Barrientos, 2009, pág. 5), dice que el área financiera interviene en los siguientes puntos:

#### **Decisión De Inversión:**

Define la cantidad de recursos que se destinarán a la realización de determinados proyectos cuyos beneficios se concretarán en el futuro. Esta decisión involucra el análisis de cada uno de los proyectos de inversión y de todos en su conjunto, determinando en cada caso el grado de riesgo y las utilidades derivadas del mismo.

La decisión de inversión también involucra el modificarla, es decir, reubicar los recursos cuando el activo deje de justificarse económicamente. Esta decisión, determina el monto total de los activos de la empresa, su composición y la calidad e intensidad del riesgo a asumir.

#### **Decisión de Financiamiento:**

Consiste en determinar la mejor combinación de fuentes financieras o estructura de financiamiento. Y la posibilidad de modificarla para maximizar el valor de la Institución.

Esta decisión debe considerar la composición de los activos, la actual y la proyectada de acuerdo al riesgo que se quiera asumir y en consecuencia el costo de cada una de las fuentes de financiación.

#### **Decisión de Destino de las Utilidades:**

Esta decisión involucra determinar la estabilidad que tendrán las utilidades, y el destino que se les dará.

### **Herramientas de la Gestión Financiera**

Siguiendo en la misma línea investigativa de (Barrientos, 2009, pág. 6), se explica cuáles son las herramientas para la gestión financiera:

La gestión financiera comprende la solución de estos 3 tipos de

problemas, y la solución conjunta que determinará el valor de la empresa, de acuerdo al objetivo que se definió.

La solución no es fácil de lograr, pero para lograr decisiones óptimas en estos ámbitos, se dispone de diversas herramientas y técnicas cuantitativas, para estudiar, planificar y controlar las actividades de las empresas. Algunos de los cuales detallaremos a continuación.

**Balance Contable:** El balance contable, es un informe de la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, es una fotografía a esa fecha, y lo constituye un resumen de los registros contables de un período determinado, construidos en base a principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Activo:** Es el conjunto de valores y bienes que tiene o que le deben a la empresa. Se incluyen todos los bienes físicos, derechos sobre personas y los bienes intangibles que posee la empresa.

**Pasivo:** Se denomina pasivo al conjunto de deudas de la empresa.

**Capital o Patrimonio:** Son los valores que entrega el propietario de una empresa y que sirven de base para hacer posible la instalación de la misma. El Capital contable es la deuda que tiene la empresa con los Propietarios.

**Pérdidas:** Cuentas de resultados negativos. Y registran los costos de las ventas y también aquellos valores que en forma directa disminuyen el patrimonio de la empresa.

**Ganancias:** Cuentas de resultados positivos y registran los valores de las ventas y aquellas otras que por cualquier motivo aumentan íntegramente y en forma directa el patrimonio de la empresa. El saldo necesariamente es acreedor.

**Cuentas:** Es la agrupación sistemática de los cargos o créditos relativos a una misma persona o asunto, que se registran bajo un encabezado o título apropiado.

**Plan de Cuentas:** Es una nómina de las cuentas que utiliza la empresa, en atención al giro y operaciones que realiza, ordenadas y codificadas de acuerdo a una forma previamente establecida.

## **Análisis de los Estados Financieros**

Según (Miño & Mejía, 2002), conceptualizan al análisis financiero como: “El pilar fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros de la empresa, teniendo en cuenta las

que los originan”.

Para (Martínez G. , 2011, pág. 28) define al análisis financiero como:

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

En la misma línea de pensamiento de Martínez se conceptúa que:

### **Estados de Situación Financiera**

El estado de situación financiera tiene por propósito mostrar información relativa a los recursos y obligaciones de un ente, a una fecha determinada. Se estructura en activos, pasivos y patrimonio. Los activos están estructurados de acuerdo con disponibilidad con circulantes y no circulantes revelando sus restricciones, y los pasivos por su exigibilidad igualmente en circulantes y no circulantes, de esta manera se revela las restricciones a las que la empresa se encuentra sujeta, así como sus riesgos financieros.

- 1. Estados de Resultados:** Documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un periodo determinado.

Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General.

- 2. Estado de Flujos de Efectivo:** Estado que muestra el

movimiento de ingresos y egresos y la disponibilidad de fondos a una fecha determinada. Movimiento de dinero dentro de un mercado o una economía en su conjunto.

3. **Estado de Cambios en el Patrimonio:** Nos permite conocer y analizar los cambios en políticas contables sobre las cuentas patrimoniales dentro de un periodo y de un periodo a otro, partiendo que los componentes del patrimonio son los derechos que tienen los accionistas sobre la empresa, por lo tanto estos son los más interesados en conocer la situación de su patrimonio y las variaciones que han sufrido las cuentas del capital.
4. **Estados de fuentes y usos de fondos:** El Estado de Fuentes y Usos de Fondos, llamado también, origen y aplicación de recursos, estados de cambio en la posición financiera o flujo de fondos, es una valiosa herramienta de análisis, tanto para la determinación del diagnóstico de la situación, como para las proyecciones financieras de la empresa.

La herramienta consiste en la comparación de dos balances, de una misma empresa, preferiblemente consecutivos, pero no necesariamente, con el fin de analizar las ejecutorias de ésta en el período comprendido entre los dos balances.

Según (Nuñez, 2008, pág. 25) explica las funciones de la gestión financiera integra:

#### **Funciones de la Gestión Financiera**

- ✓ La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa).
- ✓ La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa).
- ✓ La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad).
- ✓ El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera que se pueda obtener respuestas seguras sobre la situación financiera

de la empresa).

- ✓ El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

### **Métodos de Análisis Financiero**

Según (González, 2010), habla acerca de los métodos de análisis de los estados financieros como:

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

Para el análisis financiero es importante conocer el significado de los siguientes términos:

- a. **Rentabilidad:** es el rendimiento que generan los activos puestos en operación.
- b. **Tasa de rendimiento:** es el porcentaje de utilidad en un periodo determinado.
- c. **Liquidez:** es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus deudas oportunamente.

De acuerdo a la forma de analizar el contenido de los estados financieros en cuanto a resultados, existen los siguientes métodos de evaluación:

1. **Método de Análisis Vertical:** Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.
2. **Método de Análisis Horizontal:** Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

A diferencia del análisis vertical que es estático porque

analiza y compara datos de un solo periodo, este procedimiento es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

## **Métodos y Análisis Verticales**

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

- 1. Procedimiento de porcentajes integrales:** Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.
- 2. Procedimiento de razones simples:** El procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número ilimitado de razones e índices que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los periodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

### **Procedimiento de Análisis**

- 1.** Se toman dos Estados Financieros (Balance General o Estado de Resultados) de dos periodos consecutivos, preparados sobre la misma base de valuación.
- 2.** Se presentan las cuentas correspondientes de los Estados analizados. (Sin incluir las cuentas de valorización cuando se trate del Balance General).
- 3.** Se registran los valores de cada cuenta en dos columnas, en las dos fechas que se van a comparar, registrando en la primera columna las cifras del periodo más reciente y en la segunda columna, el periodo anterior. (Las cuentas deben ser registradas por su valor neto).
- 4.** Se crea otra columna que indique los aumentos o disminuciones, que indiquen la diferencia entre las cifras registradas en los dos periodos, restando de los valores del año más reciente los valores del año anterior. (Los aumentos son valores positivos y las disminuciones son valores negativos).

5. En una columna adicional se registran los aumentos y disminuciones y porcentaje. (Este se obtiene dividiendo el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base multiplicado por 100).
6. En otra columna se registran las variaciones en términos de razones. (Se obtiene cuando se toman los datos absolutos de los Estados Financieros comparados y se dividen los valores del año más reciente entre los valores del año anterior). Al observar los datos obtenidos, se deduce que cuando la razón es inferior a 1, hubo disminución y cuando es superior, hubo aumento.

Estos procedimientos de análisis, se tomaran en cuenta para realizar la evaluación financiera en la empresa Ladrillera Tirado.

### **Tipos de Indicadores Financieros**

Según la (Superintendencia de Compañías, 2014), emite los indicadores financieros con sus respectivas fórmulas de cálculo.

#### **1. Indicadores de Liquidez**

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

**Tabla 3:** Indicadores de Liquidez

<b>INDICADOR</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
<b>RAZÓN CORRIENTE:</b>	Activo Corriente/ Pasivo Corriente	Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.



<b>PRUEBA ÁCIDA:</b>	Act. Corr.– Inventarios/ Pas. Corr.	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO:</b>	Act. Corr.– Inventarios/ Pas. Corr.	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## 2. Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad miden la rentabilidad de la entidad ya sea de manera parcial o total en cifras porcentuales.

**Tabla 4:** Indicadores de Rentabilidad

INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
<b>MARGEN BRUTO DE UTILIDAD:</b>	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	Por cada peso vendido, cuánto se genera para cubrir los gastos operacionales y no operacionales.
<b>RENTABILIDAD SOBRE VENTAS:</b>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	Es la relación que existe de las utilidades después de ingresos y egresos no operacionales e impuestos, que pueden contribuir o restar capacidad para producir rentabilidad sobre las ventas.
<b>(ROA) RENTABILIDAD ECONÓMICA SOBRE ACTIVOS:</b>	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Activo Total}}$	Mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios brutos y los activos totales de la sociedad.

<b>(ROE) RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO:</b>	Utilidad Neta/ Patrimonio	Refleja el rendimiento tanto de los aportes como del superávit acumulado, el cual debe compararse con la tasa de oportunidad que cada accionista tiene para evaluar sus inversiones.
--	------------------------------	--

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### 3. 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. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

**Tabla 5:** Indicadores de Endeudamiento o Solvencia

<b>INDICADOR</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>INTERPRETACIÓN</b>
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Activo Total}}$	Por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía está presentando la empresa a los acreedores.
<b>AUTONOMÍA:</b>	$\frac{\text{Pasivo total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores, como también el grado de riesgo de cada una de las partes que financian las operaciones.
<b>ÍNDICE DE DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS:</b>	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total con terceros}}$	Se interpreta diciendo que en la medida que se concentra la deuda en el pasivo corriente con un resultado mayor que uno (1) se atenta contra la liquidez, y si la concentración es menor que uno (1) se presenta mayor solvencia y el manejo del endeudamiento es a más largo plazo.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Angélica Tirado

#### 4. Indicadores de Gestión

Los indicadores de gestión se enfocan en el qué se debe hacer, por tal motivo, en el establecimiento de un indicador de eficacia es fundamental conocer y definir operacionalmente los requerimientos del cliente del proceso para comparar lo que entrega el proceso contra lo que él espera.

**Tabla 6:** Indicadores de Gestión

INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	Ventas a crédito/Cuentas por cobrar promedio	Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, durante un periodo de tiempo.
<b>ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS</b>	Ventas Netas/Activo Fijo	Es un indicador de productividad. Mide cuántos pesos genera cada peso invertido en activo fijo.
<b>ROTACIÓN DE VENTAS</b>	Ventas Netas / Activo Total	Es un indicador que mide cuantos dinero se incrementa por el aumento de una unidad vendida al Activo total
<b>PERIÓDO MEDIO DE COBRANZA</b>	(Cuentas por cobrar*365)/Ventas	Mide la frecuencia con que se recauda la cartera.
<b>PERIÓDO MEDIO DE PAGO</b>	(Cuentas y documentos por pagar*365)/Compras	Mide la frecuencia con que se emite dinero.
<b>IMACTO GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS</b>	Gastos operacionales/ Ventas	Este indicador mide el rango con la que se dan los gastos administrativos y de ventas en la empresa.
<b>IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA</b>	Gastos financieros/ Ventas	Mide la frecuencia con que se dan los gastos financieros sobre las ventas totales.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## 2.4.2 Categorías fundamentales de la variable dependiente

### 2.4.2.1 Contabilidad

Para (Alcarria, 2009, pág. 9), define a la contabilidad como;

“La contabilidad es un sistema de información, y como tal está encargada del registro, la elaboración y la comunicación de la información fundamentalmente de naturaleza económico financiera que requieren sus usuarios para la adopción racional de decisiones en el ámbito de las actividades económicas”.

Según (Nieto, 2010, pág. 7), define a la contabilidad como;

“La contabilidad consiste en registrar o anotar todos los hechos económicos acaecidos en una empresa. Su objetivo es proporcionar la mayor información posible, tanto en lo acontecido durante un período de tiempo como del estado de la empresa en una fecha determinada”.

### Tipos de Contabilidad

Dentro de la contabilidad, según (Guajardo Cantú & Andrade de Guajardo, 2008, pág. 17), describe a los tipos de contabilidad como:

El propósito básico de la contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usuarios (accionistas, acreedores, inversionistas potenciales, clientes, administradores, gobierno, etc.). En consecuencia, como la contabilidad sirve a un conjunto de usuarios, se originan diversas ramas o subsistemas.

Se ha estructurado en tres “subsistemas”:

- ✓ El subsistema de información financiera: ***contabilidad financiera***.
- ✓ El subsistema de información fiscal: ***contabilidad fiscal***.
- ✓ El subsistema de información administrativa: ***contabilidad administrativa***.

### 2.4.2.2 Contabilidad Financiera

Según (Guajardo Cantú & Andrade de Guajardo, 2008, pág. 18), se conceptualiza de la siguiente manera:

Se conforma por una serie de elementos tales como las normas de registro, criterios de contabilización, formas de presentación, etc. A este tipo de contabilidad se le conoce como contabilidad financiera, debido a que expresa en términos cuantitativos y monetarios las transacciones que realiza una entidad, así como determinados acontecimientos económicos que le afectan, con el fin de proporcionar información útil y segura a usuarios externos para la toma de decisiones.

Este tipo de contabilidad es útil para acreedores, accionistas, analistas e intermediarios financieros, el público inversionista y organismos reguladores entre otros, todos usuarios externos de la información contable.

Según (Cuellar Mejía, 2009, pág. 15) cita A (Duch A., 1970, pág. 41), quien argumenta que la contabilidad financiera es:

Ciencia del grupo de las económico -sociales, que estudia y analiza el patrimonio, en sus aspectos estático y dinámico, establece normas para su correcta representación valorada y para el registro de las operaciones y de las provisiones, controlando los resultados; todo para facilitar la cuidadosa administración y el gobierno eficiente de la masa de riqueza poseída por cada ente, público o privado (microeconomías), y por conjuntos de entes armónicamente estructurados (macroeconomías)"

Según (Cuellar Mejía, 2009, pág. 20), la contabilidad financiera permite:

- a.** Obtener en cualquier momento la información ordenada y sistemática sobre el desenvolvimiento económico y financiero de la empresa.
- b.** Establecer en términos monetarios, la cuantía de los bienes, deudas y el patrimonio que posee la empresa.
- c.** Llevar un control de todos los ingresos y egresos.
- d.** Facilitar la planeación, ya que no solamente da a conocer los efectos de una operación mercantil, sino que permite prever situaciones futuras.
- e.** Determinar las utilidades o pérdidas obtenidas al finalizar el ciclo contable.
- f.** Servir de fuente fidedigna de información ante terceros (los proveedores, los bancos, y el Estado)
- g.** Registrar sistemáticamente todas las transacciones u operaciones de la empresa
- h.** Controlar en forma efectiva todos los bienes y obligaciones de la empresa.

- i. Presentar en un momento determinado la situación financiera de la empresa
- j. Analizar e interpretar los hechos económicos lo que permite conocer el desarrollo o retroceso de la empresa.
- k. Proyectar con anticipación las actividades económicas de la empresa.
- l. Proteger y comprobar que los recursos, obligaciones y todas las transacciones de la empresa son de carácter confiable ante el estado y ante terceras personas.
- m. Determinar las utilidades o pérdidas obtenidas en cada periodo.

### **2.4.2.3 Rentabilidad**

Continuando en la misma noción investigativa de (Pampillón, 2008, pág. 18), que dice:

Rentabilidad compensación o rendimiento que su tenedor de un activo recibe. Si consideramos el supuesto de que existan alteraciones en los niveles generales de precios, es necesario distinguir entre la rentabilidad nominal y la rentabilidad real de un activo. La rentabilidad nominal es el tipo de interés que el propietario del activo recibe, y la rentabilidad real es la rentabilidad nominal menos la tasa de inflación. Así un activo con una rentabilidad nominal del 10% anual, verá reducirse su rentabilidad real al 4%, si la tasa anual de inflación es del 6%. Puede incluso darse el caso de activos con una tasa de rendimiento real nula o incluso negativa, como suele ocurrir en economías con tasas de inflación muy altas, en las que la rentabilidad de los activos no compensa la pérdida de valor real de los títulos.

Según con (Sánchez, 2002), mencionan que:

“Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del 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 utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la

eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori”.

## **Tipos de Rentabilidad**

### **1. Rentabilidad Económica**

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. 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. Lo conceptúa así (Sánchez, 2002) a la rentabilidad económica.

#### **Fórmula para Rentabilidad Económica**

Para (Dávalos, 1984, págs. 504-505), así lo conceptualiza.

El origen de este concepto, también conocido como Return on Investment (ROI) o Return on Assets (ROA), siempre se utiliza como sinónimos ambos términos.

Su fórmula es:

**Ecuación 1:** Rentabilidad Económica

$$\text{Rentabilidad Econ.} = \frac{\text{Resultado antes de Interés e Impuestos}}{\text{Activo Total a su Estado Financiero}}$$

**Fuente:** Libro de Instrucción a la Contabilidad

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### **2. Rentabilidad Financiera**

Según con lo conceptualizado por (Vergés, 2011, pág. 22), en su libro análisis del funcionamiento económico de las empresas.

Si la empresa está autofinanciada -en el sentido de que no tiene otro Exigible que el Comercial, derivado substancialmente de los proveedores-, la rentabilidad de los capitales o recursos propios coincide exactamente con la rentabilidad de la empresa, tal como han sido definidas antes. Si se utilizan recursos financieros de terceros, esto pasa a ser un segundo factor de

determinación de la rentabilidad sobre los Recursos Propios.

Resulta familiar la afirmación de que si la empresa utiliza créditos con un coste financiero inferior a su rentabilidad real, aumenta la tasa de rendimiento obtenido sobre la inversión propia (a esto se refiere generalmente la expresión "efecto apalancamiento"), y su cuantía, puede ponerse de manifiesto si se analiza la relación funcional existente entre  $r_1$  y  $r_2$  (rentabilidad de los Recursos Propios vs. rentabilidad de la Empresa).

### **Fórmula para Rentabilidad Financiera**

Siguiendo en la misma línea de investigación de (Dávalos, 1984, págs. 504-505) expone la fórmula de cálculo de la rentabilidad financiera.

Para mejor entendimiento de las formulas a presentarse se expone los significados de dichas variables.

Dónde:

**B:** Beneficio (según la cuenta de resultados; antes de impuestos)

**C:** Capitales o recursos propios

**EF:** Exigible financiero

**IN:** Intereses pagados o devengados, correspondientes al exigible financiero

### **Rentabilidad de los Capitales Propios:**

**Ecuación 2:** Rentabilidad de Capitales Propios

$$r_1 = \frac{B}{C}$$

**Fuente:** Libro de Instrucción a la Contabilidad

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### **Rentabilidad de la Empresa:**

**Ecuación 3:** Rentabilidad de la Empresa

$$r_2 = \frac{B + IN}{C + EF}$$

**Fuente:** Libro de Instrucción a la Contabilidad

**Elaborado por:** Angélica Tirado



## **Métodos de Medición**

Para (Bravo, 2003), de la Escuela de Administración de Negocios, expone que:

El índice de rentabilidad económica ha de medir el retorno que proporciona el negocio independientemente de cómo ha sido financiado éste, mientras el índice de rentabilidad financiera ha de medir el retorno de los accionistas después del pago de la deuda. En ambos casos, algo importante por tener en cuenta es que posteriormente lo que genera el negocio se transforma en utilidad y ésta es la ganancia que tendrá el negocio –punto de vista económico– o el accionista – punto de vista financiero.

Se podrá medir la rentabilidad con los siguientes métodos:

- ✓ Tasa interna de retorno económico
- ✓ Tasa interna de retorno financiero

Los métodos para medir la rentabilidad se puede definir como un indicador que nos proporcionara información numérica sobre el retorno del dinero invertido en la empresa.

## **Consideraciones para la Construcción de Indicadores de Rentabilidad**

Para (Sánchez, 2002), dice que las consideraciones para la construcción de indicadores de rentabilidad es:

En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado.

A este respecto es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado.

1. Las magnitudes cuyo cociente es el indicador de rentabilidad han de ser susceptibles de expresarse en forma monetaria.
2. Debe existir, en la medida de lo posible, una relación causal entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados.
3. En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo, la base de comparación, constituida por la inversión, es una variable stock que sólo informa de

la inversión existente en un momento concreto del tiempo. Por ello, para aumentar la representatividad de los recursos invertidos, es necesario considerar el promedio del periodo.

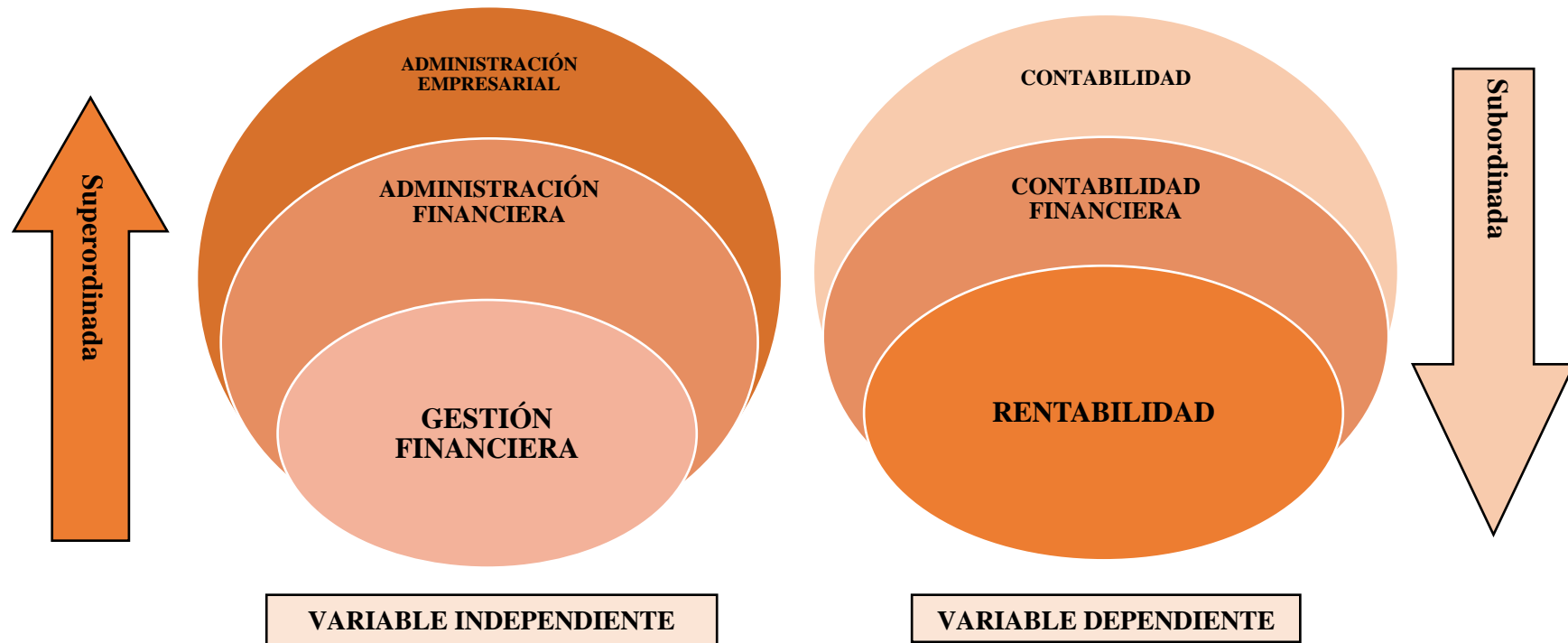
4. Por otra parte, también es necesario definir el periodo de tiempo al que se refiere la medición de la rentabilidad (normalmente el ejercicio contable), pues en el caso de breves espacios de tiempo se suele incurrir en errores debido a una periodificación incorrecta”.

Las consideraciones para la construcción de un indicador rentable que tiene que basarse en varios aspectos como, que todo indicador tiene que arrojar datos de forma monetarios, se deben relacionar variables económicas-financieras, se considerará un periodo de tiempo determinado ya sea en tiempos parciales y/o totales.

## 2.4.3 GRÁFICOS DE INCLUSIÓN E INTERRELACIÓN

### 2.4.3.1 Súper-ordinación y sub-ordinación conceptual

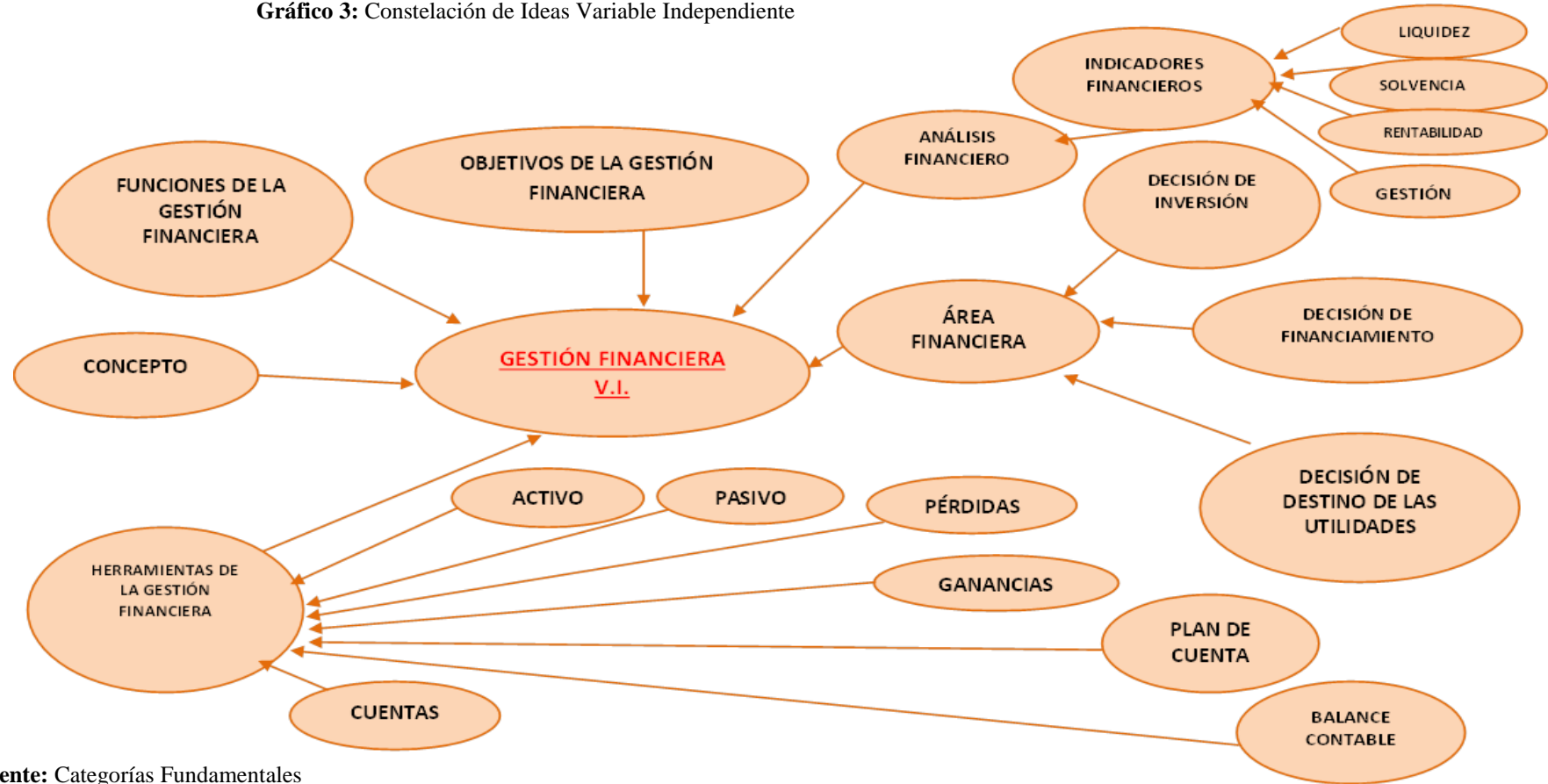
Gráfico 2: Categorización de variables



Fuente: Capítulo II  
Elaborado por: Angélica Tirado

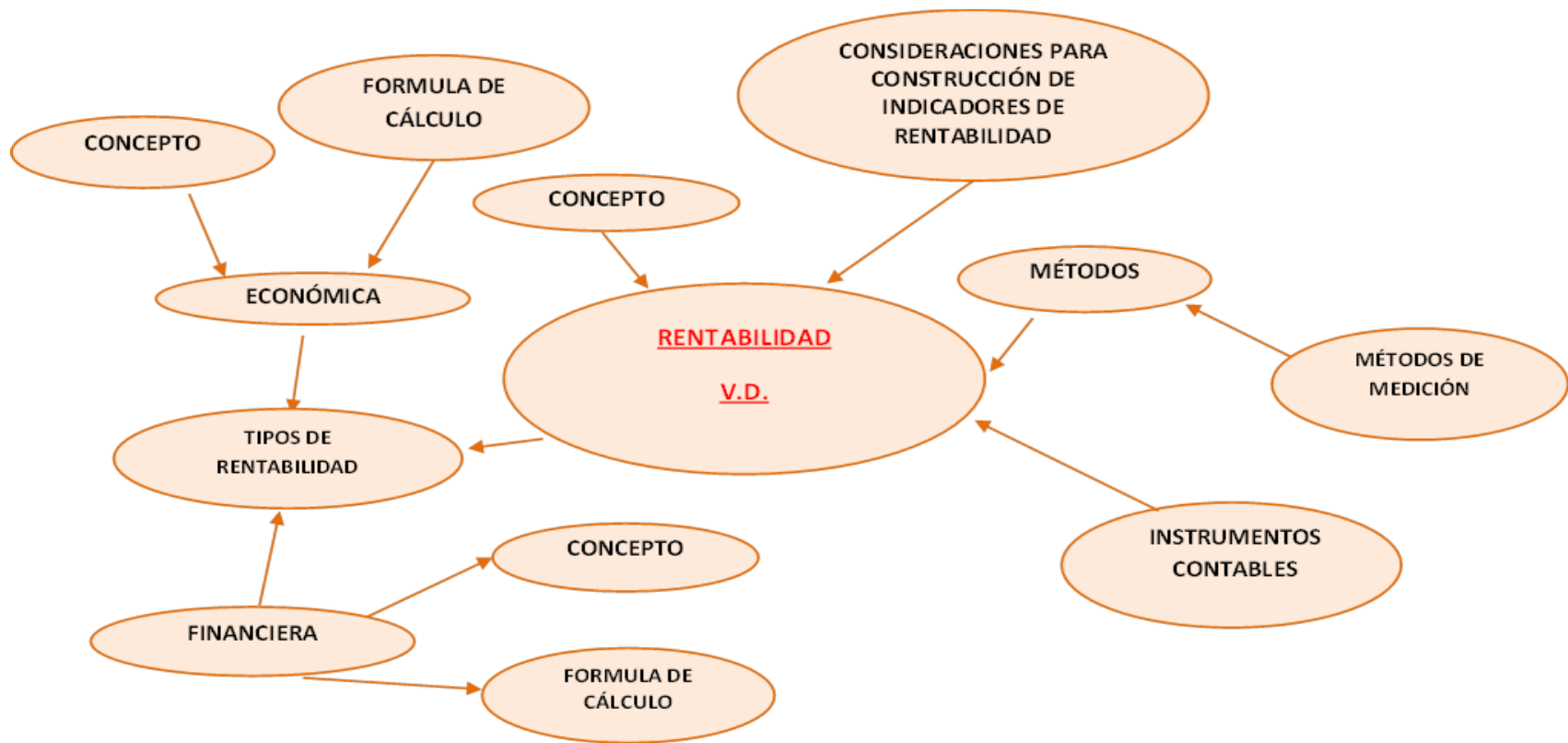
### 2.4.3.2 Constelación de ideas para profundizar en el estudio de las Variables

Gráfico 3: Constelación de Ideas Variable Independiente



Fuente: Categorías Fundamentales  
 Elaborado por: Angélica Tirado

**Gráfico 4:** Constelación de Ideas Variable Dependiente.



**Fuente:** Categorías Fundamentales  
**Elaborado por:** Angélica Tirado

## **2.5 HIPÓTESIS**

La Gestión financiera si incide en la Rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014.

## **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**

El presente trabajo se desarrolla en un paradigma CUALI-CUANTITATIVO en el POSITIVISTA-RACIONALISTA y CONSTRUCTIVISTA-HUMANISTA, ya que ayudará a estudiar las variables para proponer soluciones mediante técnicas de investigación a la problemática, facilitando de esta manera la cuantificación y cualificación de las causas y efectos que rodean al problema. Contando con la ayuda de fórmulas, leyes, esquemas y sistemas que sirven para la evaluación de forma cuantitativa y cualitativa que nos permitirá manejar las variables de forma independiente una de otra, tomando de manera importante los factores materiales y al talento humano, de la empresa “Ladrillera Tirado”.

Ya lo dice, (Quiroz, 2003, pág. 70), se conceptúa a la metodología de la investigación como;

“La metodología se caracteriza por ser normativa al (valorar), pero también es descriptiva cuando (expone) o comparativa cuando (analiza). La metodología también estudia el proceder del investigador y las técnicas que emplea. De ahí que ésta auspice la variedad de procedimientos, criterios, recursos, técnicas y normas prácticas que el docente investigador puede aplicar según las necesidades...Con esta lógica y hablando de investigación, en la metodología el investigador descifra de manera descriptiva, por demás detallada, cómo piensa realizar el trabajo de investigación, teniendo en cuenta cada elemento...”

Con ayuda de la metodología de la investigación se pudo desarrollar y procesar a su vez la información recopilada, ya que es la mejor forma de evaluación, y tomar estrategias para culminar dicha tesis.

### 3.1.1 Enfoque Cualitativo

Según (Pérez G. , s/f, pág. 4), fundamenta que el enfoque o paradigma cualitativo de la investigación es:

Este enfoque de la realidad procede de las ciencias naturales y agronómicas goza de gran tradición en el ámbito anglosajón y francés con repercusión en otros países.

Basado en la teoría positivista del conocimiento que arranca en el siglo XIX y principios del XX con autores como Comte y Durkheim.

Se ha impuesto como método científico en las ciencias naturales y más tarde en la educación.

La naturaleza cuantitativa tiene como finalidad asegurar la precisión y el rigor que requiere la ciencia, enraizado filosóficamente en el positivismo.

El Positivismo contemporáneo se adhiere, según Landshere (1982) a los principios fundamentales.

- ✓ La unidad de la Ciencia.
- ✓ La metodología de la investigación debe ser de las ciencias exactas, matemáticas y físicas.
- ✓ La explicación científica es de manera causal en el sentido amplio y consiste en subordinar los casos particulares a las leyes generales.

Este Paradigma ha recibido otros nombres, tales como por ejemplo:

- ✓ Racionalista.
- ✓ Positivista.
- ✓ Científico – naturalista
- ✓ Científico – tecnológico y
- ✓ Sistemático gerencial.

De esta manera se puede decir que la investigación cualitativa nos ayudará, ahondar en los resultados de la misma en cuanto al campo que se tiene como objetivo inquirir, siendo así como investigador se comprende y analiza el comportamiento de la población establecida.



La investigación cualitativa tiene un método el cual determina la jerarquización de problemas y necesidades esto infiere en que se conozca la realidad del problema central en este caso un limitado control de costos y gastos de operación de la empresa Ladrillera Tirado en el período 2013 - 2014.

Dentro del enfoque cualitativo podemos adoptar técnicas o instrumentos con la cual nos permitirá facilitar la investigación, como: la observación, la entrevista, la revisión de documentos o análisis documental, y lista de verificación o Check List el mismo que permitirán alcanzar los objetivos propuestos por la investigación.

### **3.1.2 Enfoque Cuantitativo**

Para (Hueso & Cascant, 2012, pág. 7), definen al enfoque cuantitativo como;

“La metodología de investigación cuantitativa se basa en el uso de técnicas estadísticas para conocer ciertos aspectos de interés sobre la población que se está estudiando”.

Por lo tanto la investigación va denotar datos cuantitativos para verificación de hipótesis.

## **3.2 MODALIDADES BÁSICAS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.2.1 Investigación de Campo**

Según (Herrera & otros, Tutoría de la investigación científica, 2004, pág. 103), mencionan sobre la investigación de campo como,

“El estudio sistemático de los hechos en el lugar en donde se producen los acontecimientos. En esta modalidad el investigador toma contacto en forma correcta con la investigación realizada, para obtener información de acuerdo con los objetivos del proyecto”.

Como investigadora se realiza una evaluación de campo, para tener un contacto directo con los fenómenos a investigar, pudiendo ver de forma directa y certera las variaciones que tengan los fenómenos a estudiar, como los que se han hallado son: problemas financieros, baja rentabilidad, falencias en el control de costos y gastos

entre otras, esto ha llevado a que la empresa Ladrillera Tirado se encuentre en una situación crítica, por el desacierto en la toma de decisiones.

### **3.2.2 Investigación Bibliográfica, Documental**

Para (Méndez & Astudillo, 2008, págs. 19-25), dicen que;

“La investigación bibliográfica centra su desarrollo en las habilidades del investigador, como el olfato académico que utiliza para reconocer datos e información relevante y así evitar el uso de datos secundarios que seguramente lo conducirán a formular planteamientos obvios”.

El investigador empleo la investigación bibliográfica-documental, ya que es necesaria para la recolección de información verídica, como: listas de verificación las mismas que se encuentran direccionadas, bajo un criterio de requerimientos para demostrar una evaluación exhaustiva, para un mejor entendimiento de la situación en la que se encuentran las variables (Gestión Financiera y Rentabilidad), y de cómo estas se desenvuelven dentro de la empresa Ladrillera Tirado.

## **3.3 NIVEL Y TIPO DE INVESTIGACIÓN**

### **3.3.1 Nivel de Investigación**

#### **3.3.1.1 Exploratorio**

En concordancia con (Grajales, 2010), expone:

“Los estudios exploratorios nos permite aproximarnos a fenómenos desconocidos, con el fin de aumentar el grado de familiaridad y contribuyen con ideas respecto a la forma correcta de abordar una investigación en particular. Con el propósito de que estos estudios no se constituyan en pérdida de tiempo y recursos, es indispensable aproximarnos a ellos, con una adecuada revisión de la literatura. En pocas ocasiones constituyen un fin en sí mismos, establecen el tono para investigaciones posteriores y se caracterizaran por ser más flexibles en su metodología, son más amplios y dispersos, implican un mayor riesgo y requieren de paciencia, serenidad y

receptividad por parte del investigador. El estudio exploratorio se centra en descubrir. “

El estudio a realizar será a nivel exploratorio ya que nos permite aproximarnos a fenómenos desconocidos, con el fin de aumentar el grado de familiaridad con ideas respecto a la forma correcta de reconocimiento de las variables a investigar. Con el propósito de que este estudio no se constituya en pérdida de tiempo y recursos, es indispensable aproximarnos a ellos, con una adecuada revisión documental (lista de Verificación). Establecer el tono para investigaciones posteriores y se caracterizara por ser más flexible en su metodología, ser más amplios y dispersos. Significa que en el transcurso del desarrollo podemos utilizar más técnicas de investigación en la evaluación económico – financiera de la empresa Ladrillera Tirado.

### **3.3.1.2 Descriptivo**

De acuerdo con (Tamayo & Tamayo, 1999, pág. 44), explica acerca del tipo de investigación descriptivo y menciona que:

Se propone este tipo de investigación describir de modo sistemático las características de una población, de situación o área de interés.

#### **Características:**

Este tipo de estudio busca únicamente describir situaciones o acontecimientos; básicamente no está interesado en comprobar explicaciones, ni en probar determinadas hipótesis, ni en hacer predicciones. Con mucha frecuencia las descripciones se hacen por encuestas (estudios por encuestas), aunque éstas también pueden servir para probar hipótesis específicas y poner a prueba explicaciones.

Ejemplos de investigaciones descriptivas son los siguientes:

- ✓ Un censo de población.
- ✓ Determinar las preferencias de los habitantes de una ciudad por ciertos programas de televisión.
- ✓ Determinar algunas características de las escuelas públicas de un país.

### **Etapas de la investigación Descriptiva**

- ✓ Definir en términos claros y específicos qué características se desean describir.
- ✓ Expresar cómo van a ser realizadas las observaciones; cómo los sujetos (personas, escuelas, por ejemplo) van a ser seleccionados de modo que sean muestra adecuada de la población; qué técnicas para observación van a ser utilizadas (cuestionarios, entrevistas u otras) y si se someterán a una pre-prueba antes de usarlas; cómo se entrenará a los recolectores de información.
- ✓ Recoger los datos.
- ✓ Informar apropiadamente los resultados.

La Investigación Descriptiva, me permite como investigadora evaluar de forma más profunda y explícita en el estudio, a través de esta investigación se detallará las características más importantes del problema, detallando el origen del problema central como ya se ha dicho antes, la existencia de un limitado Control del cotos y gastos en la empresa, a derivado consecuencias y efectos que a la Ladrillera Tirado, se ha visto afectado, a través de la investigación Descriptiva se manifestara su origen, utilizando todos los medios de recolección de información necesaria para el desarrollo del problema objeto de estudio como son las entrevistas y listas de verificación, realizando un trabajo más exigente para verificar concretamente la reacción y comportamiento de los fenómenos a estudiar.

### **3.3.2 Tipo de Investigación**

Para sustentar esta tesis tomaré a (Sierra, 2012), quien expone los siguientes tipos de investigación:

#### **3.3.2.1 Investigación Documental**

El investigador obtiene la información que desea por medio de fuentes documentales, este es un procedimiento de los más útiles. Este método requiere necesariamente de la técnica de fichero.

Utiliza el método documental que consta de los siguientes pasos:

- ✓ Plan o diseño de la investigación.
- ✓ Recopilación de la información en fichas.
- ✓ Organización y análisis de la información.
- ✓ Redacción de un borrador.
- ✓ Presentación final.

### **3.3.2.2 Investigación de Campo**

Se realiza en el lugar de los hechos donde acontece el fenómeno, de modo que se apoya en el método de campo que consta de los siguientes pasos:

- ✓ Plan o diseño de la investigación
- ✓ Selección de muestra
- ✓ Recolección y análisis de datos.
- ✓ Codificación y edición de la información
- ✓ Presentación de resultados
- ✓ Utiliza las técnicas de observación y encuesta.

### **3.3.2.3 Investigación Científica**

Según (Sampieri, 2000), argumenta lo siguiente.

“Es una investigación sistemática, controlada, empírica y crítica, de proposiciones hipotéticas y que cumple con dos propósitos fundamentales: produce conocimiento y teorías y resuelve problemas prácticos”.

Serie de procedimientos documentales y de campo avalados por el método científico que guardan un rigor lógico.

Parte del análisis documental, del refuerzo de campo y de la aplicación de los pasos del método científico.

Se apoya en el método científico que consta de:

- ✓ Planteamiento del problema.
- ✓ Formulación de hipótesis.
- ✓ Comprobación de hipótesis.
- ✓ Formulación de leyes, teorías o modelos.
- ✓ Requiere de la técnica de observación en cada uno de sus pasos.

### 3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA

#### 3.4.1 Población

Para (D'Angelo, s/f, pág. 2), define a la población como;

“Es la totalidad de unidades de análisis del conjunto a estudiar”,  
y “Conjunto de individuos, objetos, elementos o fenómenos en  
los cuales puede presentarse una determinada característica  
susceptible de ser estudiada”.

La población a estudiar en el trabajo investigativo corresponde una **lista de verificación** la misma que se encuentra corroborada por el Gerente y Contador de la empresa “Ladrillera Tirado”, ya que están directamente relacionados con la información documentada de la empresa, que dispone de más personal pero no tienen conocimiento de la información requerida.

#### 3.4.2 Muestra

Siguiendo en la investigación de (D'Angelo, s/f, pág. 4), define a la muestra como:

“Cualquier subconjunto del universo. Desde la estadística pueden ser probabilísticas o no probabilísticas”.

“Conjunto de elementos extraídos de la población que conforman la muestra. Las unidades elementales y las unidades muestrales pueden no coincidir”.

La muestra de la investigación es la **lista de verificación** o investigación documenta del periodo de evaluación del 2013 – 2014, la cual se respalda por el Gerente y Contador.

### 3.5 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

#### 3.5.1 Gestión Financiera (Variable independiente)

Tabla 7: Operacionalización de la Variable Independiente

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICA/ INSTRUMENTO
	Control	Estados financieros	¿Se revisa con frecuencia los estados	Técnica:

<p><b>La Gestión Financiera</b></p> <p>Es el conjunto de acciones que sirve para la toma de decisiones, mediante análisis financieros, son todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, convirtiendo a la visión y misión en operaciones monetarias.</p>	<b>Financiero</b>	Indicadores Financieros	¿Se utiliza indicadores financieros?	<p>Entrevista</p> <p>Instrumento:</p> <p>Lista de verificación</p>
	<b>Dirección financiera</b>	Toma de decisiones	¿La toma de decisiones es oportuna y certera?	
	<b>Planificación Financiera</b>	Flujo de información	¿La información es completa y adecuada?	
	<b>Ejecución Financiera</b>	Planes operativos	¿Se cumplen con los objetivos financieros de la empresa?	
		Presupuestos financieros	¿La empresa cuenta con un presupuesto de actividades?	
		Presupuesto	El presupuesto financiero cubre todas las necesidades de la empresa.	

**Fuente:** Categorización de las Variables

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### 3.5.2 Rentabilidad (Variable Dependiente)

**Tabla 8:** Operacionalización Variable Dependiente

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICA/ INSTRUMENTO
<p><b>Rentabilidad</b></p> <p>Es un ratio económico y financiero que compara los beneficios obtenidos en relación con recursos propios de la empresa. Capacidad para producir beneficios o rentas.</p>	<b>Rentabilidad Financiera</b>	Rentabilidad sobre activos	¿Cuál es el nivel obtenido de la rentabilidad sobre activos de la empresa?	<p>Técnica: Entrevista</p> <p>Instrumento: Lista de verificación</p>
	<b>Rentabilidad Económica</b>	Rentabilidad sobre el patrimonio	¿La rentabilidad sobre el patrimonio es	
		Rentabilidad		

		sobre ventas	positiva?	
		Rentabilidad de las inversiones	¿El nivel de ventas es satisfactorio?	
			¿La rentabilidad de las inversiones es bueno?	

**Fuente:** Categorización de las Variables

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### 3.6 Plan de Recolección de Información

Metodológicamente para (Herrera, Tutoria de la investigación científica, 2004, págs. 174-178), argumenta que:

“la construcción de la información se opera en dos fases: plan para la recolección de información y plan para el procesamiento de información”.

Para este trabajo de grado de tesis, como investigadora se realiza, una recolección de información a través de una lista de verificación o Checklist en la cual se obtiene información de los entrevistados como son el Gerente y el Contador de la empresa Ladrillera Tirado.

Como herramienta de recolección la lista de verificación, según (Lanly, 1993) argumenta;

“Una lista de verificación no sustituye el conocimiento más, aun han demostrado ser efectivas, mientras mayores la experiencia de las personas que la usa, evitando subestimar cualquier aspecto ergonómico de importancia para la evaluación”.

La lista de verificación o Checklist es una de las técnicas más acertadas en este caso para recolectar la información en la empresa Ladrillera Tirado; está compuesta por una serie de preguntas a identificar los problemas por secciones, la cual recalca exhaustivamente la situación general de la empresa, estas servirán para determinar las posibles soluciones o a su vez buscar la mejora en las debilidades existentes.



### **3.6.1. Plan para la Recolección de Información**

Este plan contempla estrategias metodológicas requeridas por los objetivos e hipótesis de investigación, de acuerdo con el enfoque escogido.

Utilizando como técnica de recolección de la información: “**La entrevista**” y como instrumento de investigación una “**Lista de verificación o Checklist**”,

Siguiendo un procedimiento los siguientes puntos:

- ✓ A través de la utilización de un banco de preguntas.
- ✓ La investigación se realizara en la empresa LADRILLERA TIRADO de forma interna.
- ✓ La investigación se la ira realizando periódicamente hasta que esta concluya.

## **3.7 PLAN DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN**

### **3.7.1 Plan de procesamiento**

Se realiza un primer análisis de la información obtenida para determinar la calidad y veracidad de la información.

Dicha información se filtrará, ordenará y clasificará en:

1. Tablas o cuadros de frecuencias porcentuales
2. Gráficos representativos basados en cuadros o tablas que faciliten su posterior análisis e interpretación de la información recogida.
3. Análisis de resultados

### **3.7.2 Plan de Análisis e Interpretación de Resultados**

Se analiza los resultados estadísticos, destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con los objetivos e hipótesis de la investigación.

La interpretación de resultados, se realizará con apoyo del marco teórico, en el aspecto pertinente.

El mecanismo que se pretende utilizar para la comprobación de la hipótesis se ha tomado los siguientes métodos:

1. Estimador estadístico “Zc”
2. Triangulación Hermenéutica de la información.

Siendo así, se ha tomado dichos métodos de acuerdo a sus definiciones, de la siguiente manera.

### **Distribución “Zc”**

El método o estimador Zc, también llamado distribución normal estándar, para números mayores que treinta ( $n > 30$ ), es una de las distribuciones de probabilidad de variable continua que con más frecuencia aparece aproximada en fenómenos reales, por la misma razón se ha escogido dicho estadígrafo ya que su proceso es fácil y de mayor entendimiento.

Tomando las palabras de (Jay L., 2008, pág. 146) se dice que;

“La distribución normal con valores de parámetro  $\mu = 0$  y  $\sigma = 1$  se llama distribución normal estándar. Una variable aleatoria que tiene una distribución normal estándar se llama variable normal estándar y se denotará por **Zc**”

Para llevar a cabo el procedimiento de la Distribución Normal o Zc se enuncia las siguientes definiciones dado que es importante conocer, las mismas a las que se ha llegado por una recopilación de información investigada.

- ✓ **Variable Continua.-** Es aquella que puede asumir un número infinito de valores, dentro de un determinado rango.
- ✓ **Distribución de probabilidad normal.-** es uno de los más importantes dentro de probabilidades, presenta una curva normal en forma de campana y tiene un solo pico en el centro de la distribución, la mitad del área bajo la

curva se encuentra a lado derecho de este punto central y la otra mitad está a la izquierda de dicho punto, esta es asimétrica alrededor de su media.

La aplicación del estadígrafo de distribución normal  $Z_c$ , de esta esta tesis se encuentra en el capítulo IV, de forma detallada.

### **Triangulación Hermenéutica de la Información**

Para entender mejor su utilización de este procedimiento se toma en cuenta las siguientes definiciones:

En palabras de (Cisterna Cabrera, s/f) define hermenéutica como:

“La adjetivación de “hermenéutica” expresa que es un proceso inspirado en una racionalidad interpretativa, donde es el investigador quién le otorga significado a la información recogida en el desarrollo del proceso investigativo

Por lo tanto la información recogida se valora bajo el criterio de ponderación, la misma que separa lo imprescindible y prescindible, su valor es porcentual.

Según (Mucchielli, 2004, pág. 347) dice:

El término triangulación está tomado del campo de la topografía: los marinos, los estrategas militares y los geómetras lo utilizan con el fin de poder situarse en el espacio. Transferido a la investigación en ciencias humanas y sociales, el concepto supone que cuando más datos diferentes obtenga el investigador a propósito de un mismo problema, más rica será su interpretación y mejor podrá confiar en ella.

El proceso de triangulación hermenéutica, de acuerdo a (Cisterna Cabrera , Categorización y Triangulación como Procesos de la Validación en el Conocimiento de la Investigación Cualitativa, 2005),

Comprende la acción de reunión y cruce dialéctico de toda la información pertinente al objeto de estudio surgida en una investigación por medio de los instrumentos correspondientes, y que en esencia constituye el corpus de resultados de la investigación declaración de los procedimientos centrales que guían el proceso de análisis de la información, es decir,

seleccionar en primer lugar de la información obtenida en el trabajo de campo, triangular la información de cada estamento, triangular la información de los datos obtenidos mediante los instrumentos y triangular la información con el marco teórico referencial.

Este método de triangulación hermenéutica es interesante puesto que analiza datos cualitativos, y se basa en analizar de forma profunda en cuanto a los datos recopilados, el mismo que permite analizar una situación desde diversos ángulos, por lo tanto en esta tesis se demuestra en el cruce de variables independiente y dependientes, observan si estas se encuentra directa o inversamente relacionadas.

### **Procesamiento de la Información desde la Triangulación Hermenéutica**

Siguiendo la misma línea investigativa de (Cisterna Cabrera , Categorización y Triangulación como Procesos de la Validación en el Conocimiento de la Investigación Cualitativa, 2005),

“triangulación hermenéutica” la acción de reunión y cruce dialéctico de toda información pertinente al objeto de estudio surgida en un investigación por medio de los instrumentos correspondientes y que en esencia constituye el corpus de resultados de la investigación. Por ello, la triangulación de la información es un acto que se realiza una vez que ha concluido el trabajo de recopilación de la información. El procedimiento práctico para efectuarla, por pasa los siguientes pasos:

1. Seleccionar la información obtenida en el trabajo de campo.
2. Triangular (datos cualitativos y cuantitativos), información por cada estamento. Ver ANEXO 1 (Tablas por bloques)
3. Triangular la información con los datos obtenidos mediante la ponderación bajo criterio e indicadores financieros.

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1 ANÁLISIS DE RESULTADOS

Una vez recogida, filtrada y organizada toda la información necesaria, siendo esta retroalimentada y revisada para el estudio de esta investigación, en este capítulo se procede al análisis respectivamente de cada variable de estudio de la empresa Ladrillera Tirado.

El análisis de resultados es el plasmar los datos y resultados que se obtuvieron mediante la investigación.

En esta investigación se utilizará, para el levantamiento de información una **lista de verificación (Checklist)**, la misma que consta de **90** preguntas las cuales se han realizado para verificación de la situación en la que se encuentra la empresa Ladrillera Tirado, está dividido **50 preguntas** para la variable independiente (Gestión Financiera), están diseñadas para una información exhaustiva direccionadas a una valoración de la empresa en relación a la variable, y **40 preguntas** para la variable dependiente (La Rentabilidad), que de la misma manera busca la realidad de la misma, esta lista de verificación se aplicará en un solo día dado que el Gerente y Contador de la empresa es la población a solicitar dicha información

Los resultados obtenidos a través de la lista de verificación (Checklist), dirigido ha dicha población, se permitirá estar al tanto de la realidad en cuanto a la Gestión Financiera sobre el control, dirección, planificación y ejecución financiera y la Rentabilidad financiera y económica, que mantiene la empresa.

La lista de verificación se encuentra clasificada por bloques ver (Anexos), estos se encuentran estructurados con una tabla de resumen porcentual, un gráfico representativo, y un análisis de los resultados.

#### 4.1.1 Análisis Variable Independiente (Gestión financiera)

##### Bloque N°1: Control Financiero

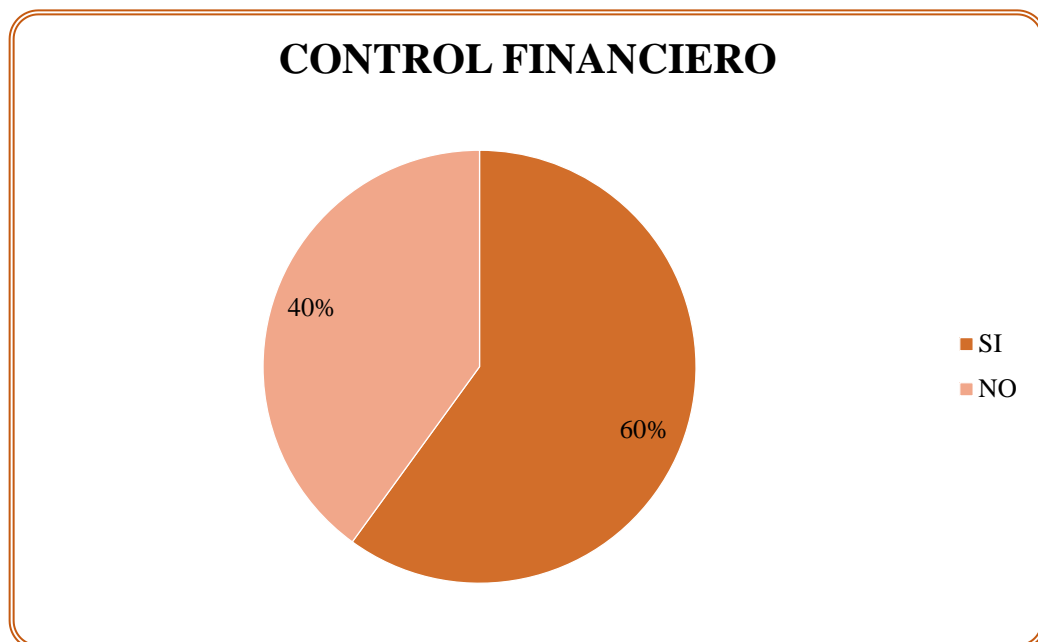
**Tabla 9:** Control Financiero

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	12	60%
NO	8	40%
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 1. Control financiero ver (Anexo 1)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 5:** Control Financiero



**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 1. Control financiero ver (Anexo 1)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Análisis

El control financiero de la empresa se encuentra gestionado en un 60%, teniendo en cuenta que muchos de los aspectos referentes al control financiero no es adecuado u óptimo.

### Bloque N°2: Dirección Financiera

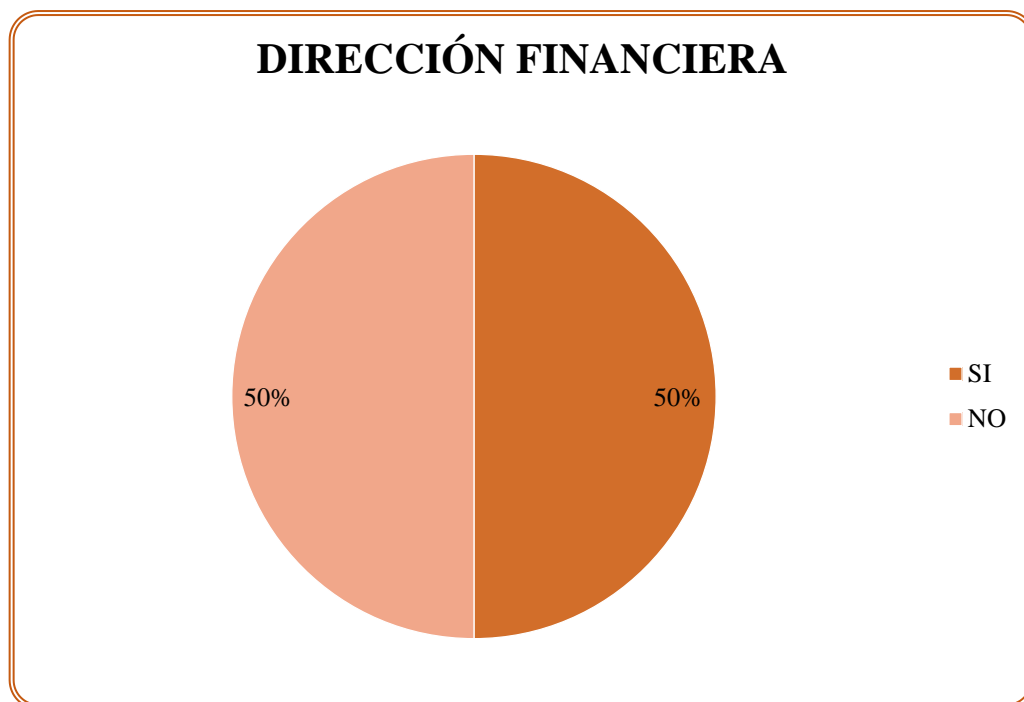
Gráfico 6: Dirección Financiera

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	10	50%
NO	10	50%
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

Fuente: Lista de Verificación Bloque 2. Dirección Financiero ver (Anexo 2)

Elaborado por: Angélica Tirado

Gráfico 7: Dirección Financiera



Fuente: Lista de Verificación Bloque 2. Dirección Financiero ver (Anexo 2)

Elaborado por: Angélica Tirado

## Análisis

La dirección financiera de la empresa no es óptima ni adecuada, por lo que el 50% de las preguntas de la lista de verificación arroja una respuesta negativa, sabiendo que se tiene que reforzar la dirección financiera de la empresa.

### Bloque N°3: Planificación Financiera

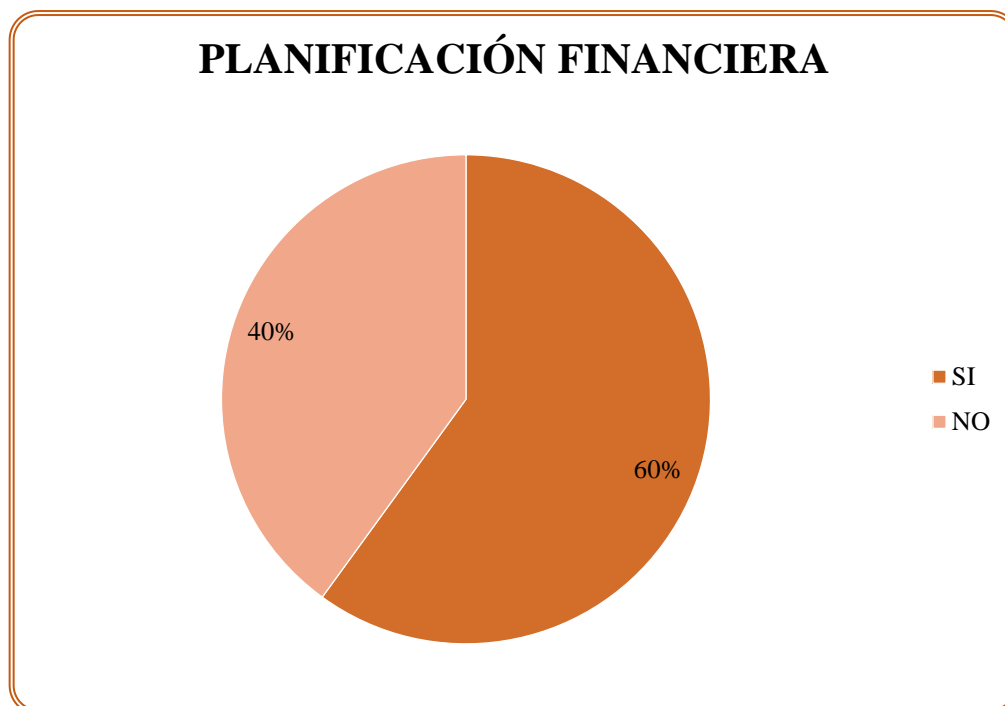
Tabla 10: Planificación financiera

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	24	60%
NO	16	40%
<b>TOTAL</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>

Fuente: Lista de Verificación Bloque 3. Planificación Financiera ver (Anexo 3)

Elaborado por: Angélica Tirado

Gráfico 8: Planificación Financiera



Fuente: Lista de Verificación Bloque 3. Planificación financiera ver (Anexo 3)

Elaborado por: Angélica Tirado



## Análisis

Según con la lista de verificación los entrevistados están de acuerdo en un 60% que una planificación financiera sería una guía para tomar decisiones, saber a dónde proyectarse, tener estrategias y políticas que permitan el mejor funcionamiento de la empresa.

### Bloque N°4: Ejecución Financiera

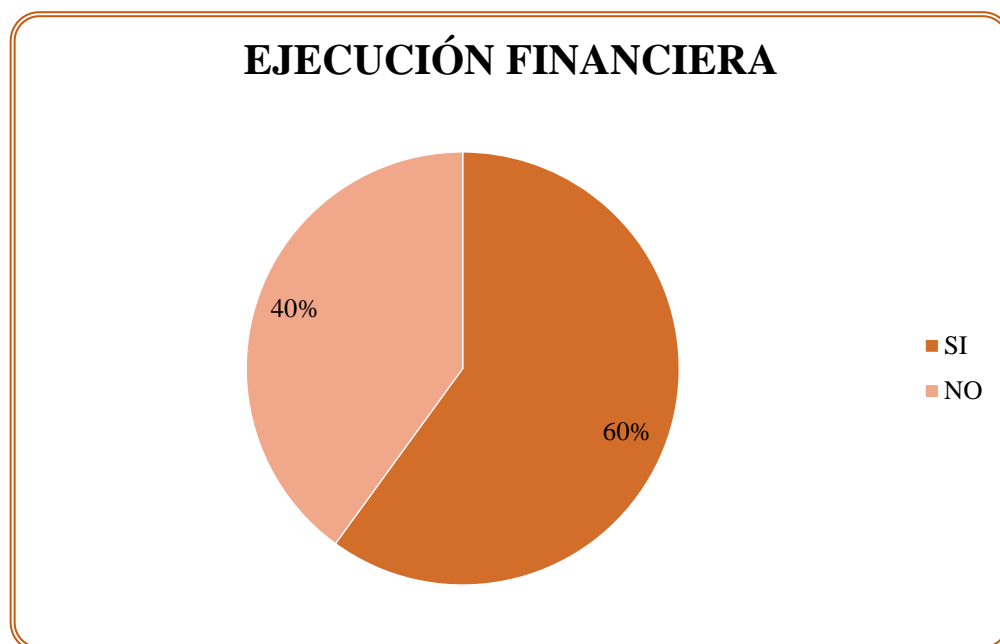
**Tabla 11:** Ejecución Financiera

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	12	60%
NO	8	40%
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 4. Ejecución Financiera ver (Anexo 4)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 9:** Ejecución financiera



**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 4 Ejecución financiera ver (Anexo 4)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Análisis

Según los datos analizados la empresa cumple con la ejecución financiera en un 60%, es decir, que los resultados de la lista de verificación arrojan que la empresa cumple en su mayoría con debida ejecución financiera, sin embargo el 40% de sus procesos es deficiente.

### 4.1.2 Análisis de la Variable Dependiente

#### Bloque N°5: Rentabilidad Financiera

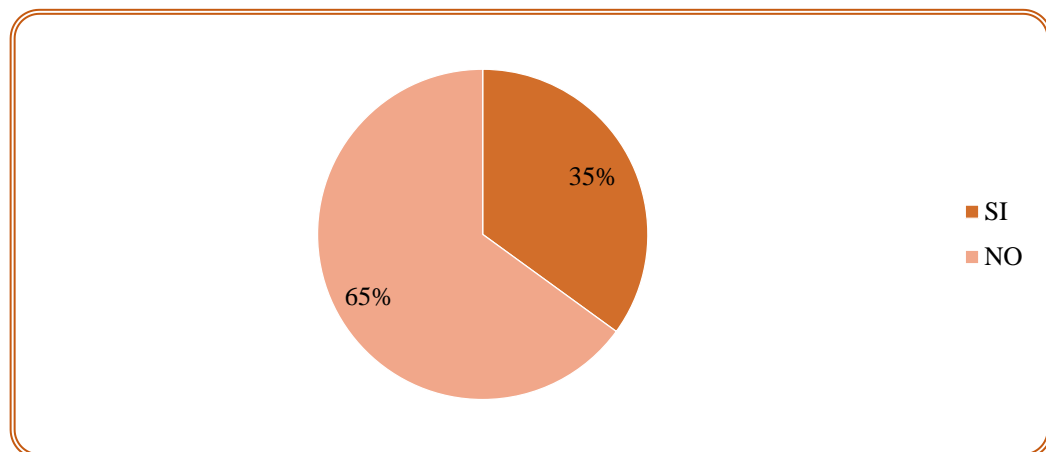
**Tabla 12:** Rentabilidad financiera

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	14	35%
NO	26	65%
<b>TOTAL</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 5 Rentabilidad financiera ver (Anexo 5)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 10:** Rentabilidad Financiera



**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 5 Rentabilidad financiera ver (Anexo 5)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Análisis

De acuerdo a lo analizado en la rentabilidad financiera en un 35% es de conocimiento por parte del gerente y del contador de la empresa, sabiendo cual es

el comportamiento de dicho factor, mientras que en un 65% se debe realizar un reforzamiento para mejorar la empresa.

### Bloque N°6: Rentabilidad Económica

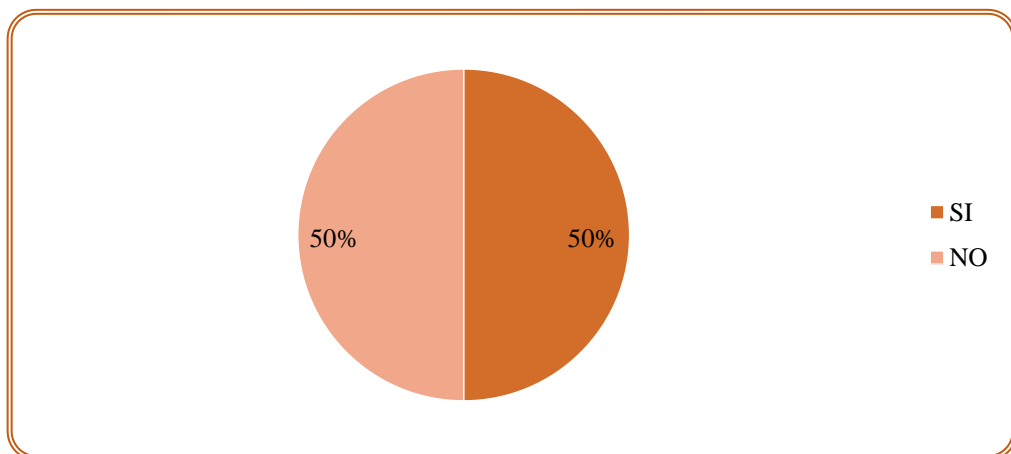
**Tabla 13:** Rentabilidad Económica

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	20	50%
NO	20	50%
<b>TOTAL</b>	<b>40</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 6 Rentabilidad Económica ver (Anexo 6)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 11:** Rentabilidad Económica



**Fuente:** Lista de Verificación Bloque 6 Rentabilidad Económica ver (Anexo 6)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### Análisis

De acuerdo a lo analizado en la rentabilidad económica un 50% se encuentra administrado adecuadamente, mientras que el 50% de la rentabilidad económica es mal evaluada, analizada y controlada, provocando pérdidas para la empresa Ladrillera Tirado.

## **4.2 INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

### **4.2.1 Interpretación de resultados de la variable independiente (Gestión Financiera)**

Después de aplicar la lista de verificación se ha identificado que la gestión financiera de la empresa es mal utilizada o administrada, ya que ésta cuenta con varios aspectos a tomar importancia como; la planificación, dirección, control y ejecución financiera, estos encierran varios factores ya que están siendo inadecuadas, mal utilizadas o inexistentes, ya que se han dado por el desconocimiento de herramientas financieras como por ejemplo los análisis financiero esto se debe a que el personal no se encuentra capacitado de forma eficiente, esto promueve a que influyan negativamente en la actividad productiva de la empresa viéndose reflejada en bajos rendimientos económicos.

También e ha visto reflejado falencias por el desconocimiento del promedio del sector económico en cuanto a la construcción, y los indicadores financieros, sin utilizar una guía o esquema de cómo se deberían presentar los estados financieros con la utilización de las NIC o NIIF, entre otras, esto ha llevado a graves falencias en el mal uso de recursos de la empresa Ladrillera Tirado que son herramientas para mantener un control de costos, gastos, administración de la empresa

### **4.2.2 Interpretación de resultados de la variable dependiente (Rentabilidad)**

La rentabilidad total de la empresa es la unión de la rentabilidad económica y financiera, en donde se analiza los activos, el patrimonio, las inversiones y las ventas registradas en la empresa, durante periodos de tiempo en este caso se ha tomado 2013 - 2014. La rentabilidad de la Ladrillera Tirado no es constantemente evaluadas para tener noción de cómo están influyendo las ventas, los activos, el talento humano, la productividad, las financiaciones propias y ajenas, proveedores, productos en stock y otros. Elementos que no se conoce a profundidad para saber qué aspectos son los que se deben fortalecer y mejorar.

Cabe recalcar que dentro de la lista de verificación se toma en cuenta los indicadores de rentabilidad para determinar que falencias existentes, las mismas que arrojan información desalentadora ya que son mínimos o a su vez negativos.

### **4.3 VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS 1**

#### **4.3.1 Estimador Estadístico Zc**

##### **1) Planteamiento de la Hipótesis**

###### **a) Modelo Lógico**

**H<sub>0</sub>** = No hay diferencia estadística significativa entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014.

**H<sub>1</sub>** = Si hay diferencia estadística significativa entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014.

###### **b) Modelo Matemático**

**H<sub>0</sub>**:  $p_1 = p_2$

**H<sub>1</sub>**:  $p_1 \neq p_2$

###### **c) Modelo Estadístico.**

**Variables:**

**Z**: estimador “z”

**p<sub>1</sub>**: Probabilidad de la Variable Independiente

**p<sub>2</sub>** : Probabilidad de la Variable Dependiente

**p̂**: Probabilidad conjunta

**q̂**: Probabilidad conjunta (1-p̂)

**n<sub>1</sub>**: Números de casos de la Variable Independiente

**n<sub>2</sub>**: Números de casos de Variable Dependiente

**Ecuación 4:** Formula de estimador Zc

$$Z = \frac{p_1 - p_2}{\sqrt{\left[ \hat{p} * \hat{q} \left( \frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2} \right) \right]}}$$

**Fuente:** Introducción a la Estadística según (Jay L., 2008, pág. 146)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## 2) Regla de Decisión

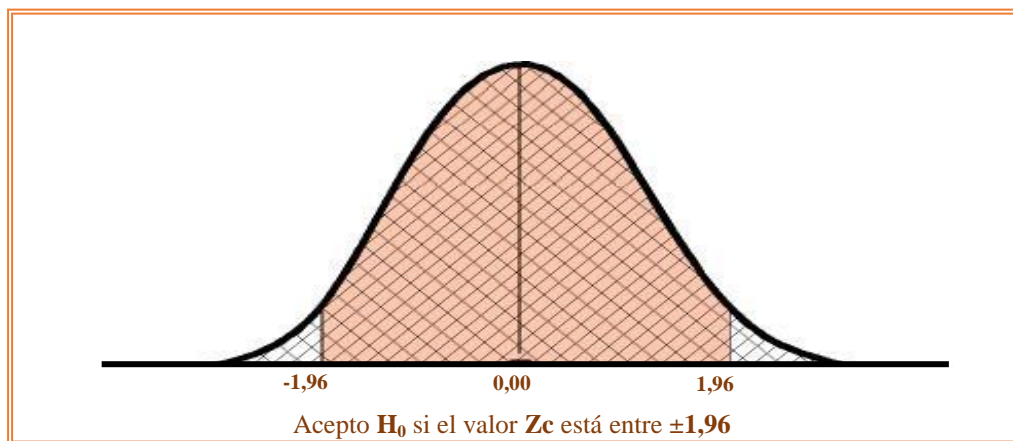
$1 - 0,05 = 0,95$ ;  $\alpha$  de 0,05

Se acepta  $H_0$  si el valor  $Z$  a calcularse esta entre  $\pm 1,96$  caso contrario se acepta  $H_1$  con un  $\alpha$  de 0,05.

**Dónde:**

Esperamos tener un margen de error de 0,05 (5%) lo cual es tolerante para así aproximarnos a la realidad y el 0,95 (95%) que sustenta ésta investigación, el  $\pm 1,96$  se obtiene de la tabla de distribución Zc ver (Anexo 8), cuando el área comprende el 95% y está concentrada en la curva normal Zc.

**Ilustración 1:** Campana de Gauss



**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### 3) Cálculo del Valor Tipificado Zc

Tabla 14: Calculo Valor Tipificado

VARIABLES	ALTERNATIVAS		
	SI	NO	TOTAL
GESTIÓN FINANCIERA (VI)	58	42	100
RENTABILIDAD (VD)	34	46	80
<b>TOTAL</b>	<b>92</b>	<b>88</b>	<b>180</b>

Fuente: Anexos

Elaborado por: Angélica Tirado

Datos:

$$p_1: (58/100) = 0,58$$

$$\hat{q}: (1-\hat{p}) = (1-0,51) = 0,49$$

$$p_2 : ( 34/80) = 0,43$$

$$n_1: 100 \text{ (VI)}$$

$$\hat{p}: (92/180) = 0,51$$

$$n_2: 80 \text{ (VD)}$$

Ecuación 5: Fórmula de Distribución Zc

$$z = \frac{p_1 - p_2}{\sqrt{[\hat{p} * \hat{q} \left(\frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2}\right)]}}$$

Fuente: Introducción a la Estadística según (Jay L., 2008, pág. 146)

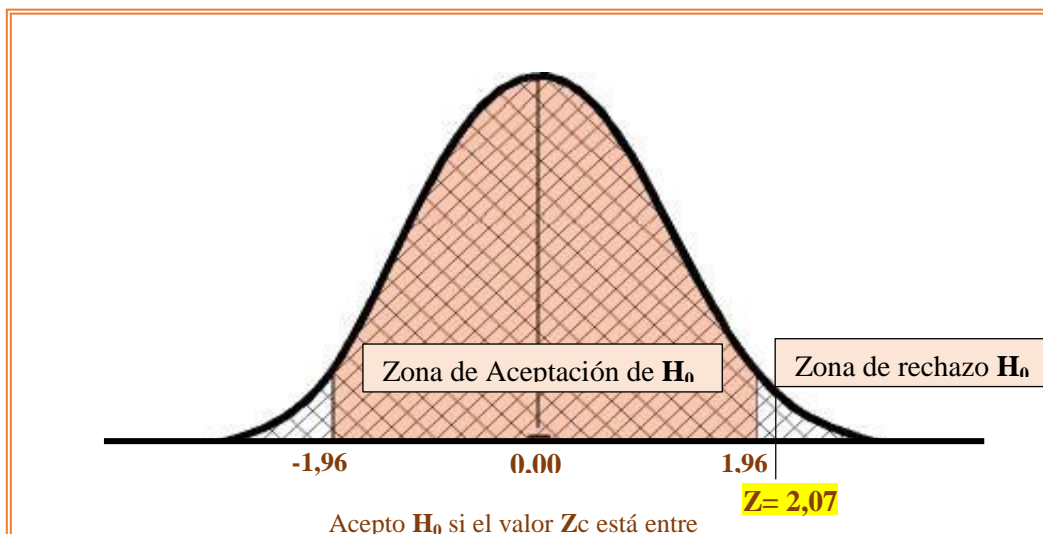
Elaborado por: Angélica Tirado

Ecuación 6: Remplazo de variables Z Calculada

$$z = \frac{0,58 - 0,43}{\sqrt{[0,51 * 0,49 \left(\frac{1}{100} + \frac{1}{80}\right)]}}$$

$$\mathbf{Zc = 2,07}$$

**Ilustración 2:** Campana de Gauss Distribución Muestral Estadístico  $Z_c$



**Fuente:** Cálculo del Valor Tipificado

**Elaborado por:** Angélica Tirado

#### 4) Conclusión

Al realizar los cálculos para la comprobación de la hipótesis empleando el estimador estadístico “Z”, se tiene como  $Z_t = \pm 1,96$ , mientras que la aplicación de la fórmula obtenemos que  $Z_c$  es igual a  $\pm 2,067$ . Por lo que se acepta la Hipótesis alternativa, que dice Si hay diferencia estadística significativa entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014.

#### 4.4 VERIFICACION DE LA HIPÓTESIS 2

##### 4.4.1 Triangulación Hermenéutica de la Información

La información se dividirá según la variable dependiente y variable independiente, las mismas que se han clasificado por bloques o indicadores, con sus respectivas tablas porcentuales.

**NOTA:** Además se ha utilizado una PONDERACIÓN BAJO CRITERIO, significa que, como investigadora, toma decisión en cuanto a la ponderación, de esta manera se establece ponderación cada elemento (bloque) a fin de asignarle la prioridad correcta en la decisión.



Después de eso se realiza el cruce de variables en este caso utilizando la triangulación hermenéutica de la información (triangulación de datos), cualitativa y cuantitativa. De esta manera se analiza por cada bloque, considerando el año 2014.

#### 4.4.1.1 Variable Independiente: Gestión Financiera

##### Bloque N° 1: Control Financiero

**Tabla 15:** Control Financiero (Frecuencias)

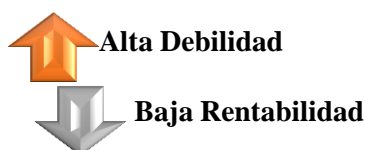
PONDERACIÓN		FRECUENCIA
Imprescindible	$\geq 70\%$	60%
Prescindible	$\leq 69\%$	40%

**Fuente:** Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

##### Interpretación:

Después de haber realizado las encuestas, se puede afirmar que se realiza un Control Financiero débil, dado que las respuestas positivas de la lista de verificación de dicho bloque se encuentran por debajo del 70% arrojando un resultado de 60% de respuestas positivas, pero si las preguntas positivas se encuentran sobre el 70%, se puede considerar que dicho Control Financiero es Bueno o Fuerte; por lo tanto en este caso el Control Financiero es Débil e incide inversamente con la rentabilidad financiera y económica, tomando como indicador el año 2014, por lo tanto a:



##### Bloque N° 2: Dirección Financiera

**Tabla 16:** Dirección Financiera (Frecuencias)

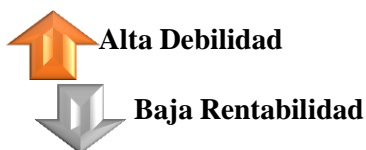
PONDERACIÓN		FRECUENCIA
Imprescindible	$\geq 70\%$	50%
Prescindible	$\leq 69\%$	50%

**Fuente:** Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### Interpretación:

Los resultados obtenidos en la lista de verificación, se dio una ponderación de prioridad bajo criterio del 70%, el mismo que determina la importancia de la Dirección Financiera, la frecuencia que se obtuvo en respuestas positivas fue de 50%, lo cual denota una debilidad dentro de la Gestión Financiera, las consecuencias inciden en una baja rentabilidad económica y financiera de manera inversa, por lo tanto a:



### Bloque N° 3: Planificación Financiera

Tabla 17: Planificación Financiera (Frecuencias)

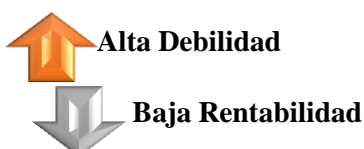
PONDERACIÓN		FRECUENCIA
Imprescindible	$\geq 65\%$	60%
Prescindible	$\leq 64\%$	40%

Fuente: Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

Elaborado por: Angélica Tirado

### Interpretación:

La planificación financiera se ha ponderado sobre el 65%, la misma que arrojó un resultado del 60%, de esta manera se puede decir que existe una debilidad, lo cual es una de las causas que se suma a un bajo rendimiento tanto económico como financiero, teniendo una relación inversa entre variables. Por lo tanto:



## Bloque N° 4: Ejecución Financiera

Tabla 18: Ejecución Financiera

PONDERACIÓN		FRECUENCIA
Imprescindible	$\geq 80\%$	60%
Prescindible	$\leq 79\%$	40%

Fuente: Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

Elaborado por: Angélica Tirado

### Interpretación:

La ejecución financiera según gerente y contador, apenas cumple con el 60%, siendo la ponderación bajo criterio mínima del 80%, el mismo que determina un riesgo latente ante la rentabilidad ya que es muy bajo. Por lo tanto tiene una relación inversa. Por lo tanto:



### 4.4.1.2 Variable Dependiente: Rentabilidad

#### Bloque N° 1: Rentabilidad Financiera

Tabla 19: Rentabilidad Financiera

PONDERACIÓN		FRECUENCIA
Imprescindible	$\geq 70\%$	60%
Prescindible	$\leq 69\%$	40%

Fuente: Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

Elaborado por: Angélica Tirado

#### Bloque N° 2: Rentabilidad Económica

Tabla 20: Rentabilidad Económica

PONDERACIÓN		FRECUENCIA
Imprescindible	$\geq 70\%$	60%
Prescindible	$\leq 69\%$	40%

Fuente: Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

Elaborado por: Angélica Tirado

## 1) Planteamiento de la Hipótesis

### a) Modelo Lógico

$H_0$  = No hay diferencia estadística significativa entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014.

$H_1$  = Si hay diferencia estadística significativa entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014.

## 2) Ponderación de las Variables

**Tabla 21:** Ponderación Bajo Criterio y Resultados Variable Independiente Gestión Financiera

VARIABLE INDEPENDIENTE	PARAMENTROS DE LA VARIABLE INDEPENDIENTE	PONDERADOR		RESULTADO
GESTIÓN FINANCIERA	Control Financiero	Débil	70%	60% Débil
		Bueno	69%	
	Dirección Financiera	Débil	70%	50% Débil
		Bueno	69%	
	Planificación Financiera	Débil	65%	60% Débil
		Bueno	64%	
	Ejecución Financiera	Débil	80%	60% Débil
		Bueno	79%	

**Fuente:** Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Tabla 22:** Ponderación Bajo Criterio e Indicadores Variable Dependiente Rentabilidad

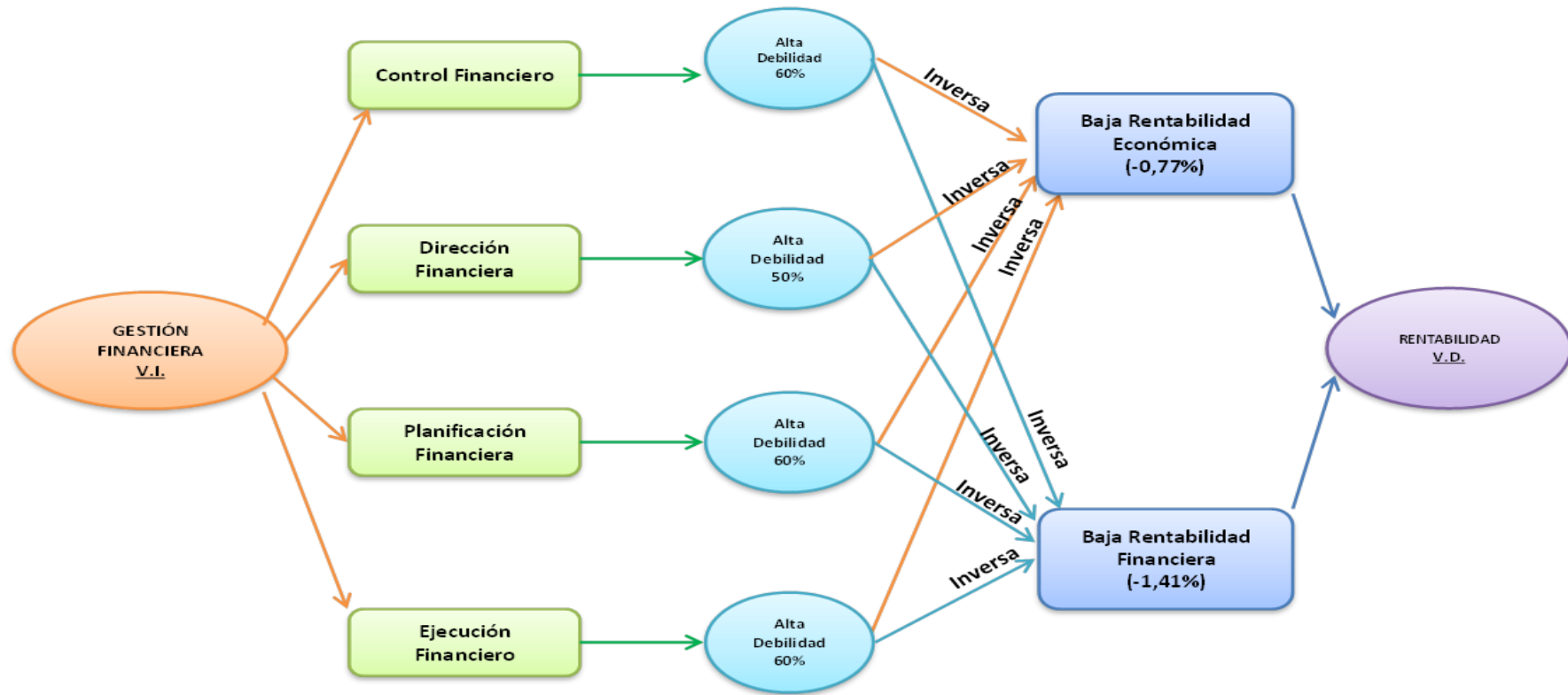
VARIABLE DEPENDIENTE	PARAMENTROS DE LA VARIABLE DEPENDIENTE	PONDERADOR		RESULTADO	INDICADOR	
					2013	2014
RENTABILIDAD	Rentabilidad Económica (ROA)	Débil	70%	60% Débil	0.12%	-0,77%
		Bueno	69%			
	Rentabilidad Financiera (ROE)	Débil	70%	40% Débil	0.19%	-1,41%
		Bueno	69%			

**Fuente:** Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### 3) Gráfico de Triangulación Hermenéutica de la Información

Gráfico 12: Triangulación Hermenéutica de la Información



Fuente: Triangulación Hermenéutica de la Información (Ponderación bajo criterio)

Elaborado por: Angélica Tirado

#### **4) Conclusión**

Se ha determinado como conclusión, después de haber comprobado la hipótesis mediante el método de “Triangulación Hermenéutica de la Información”, la hipótesis del presente trabajo de investigación, queda evidenciada de la siguiente manera: Si hay diferencia estadística significativa entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad de la empresa Ladrillera Tirado en el periodo 2013 al 2014.

Dado que existe alta debilidad en la Gestión Financiera incide inversamente en la Rentabilidad tanto Económica como en la Financiera.

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1 CONCLUSIONES**

- ✓ Existe una inadecuada o poca practicada Gestión financiera en la empresa, dado que se ve reflejado en un bajo porcentaje en cuento a los factores que son imprescindibles para que la empresa se encuentre en un margen de aceptación, la empresa Ladrillera Tirado no maneja controles de gestión de manera total dándole una importancia que influya de forma positiva para todos los procesos que se realizan en la empresa. Tras el estudio se ha identificado que la gestión financiera es una herramienta administrativa que permite un control, organización, dirección, planeación y ejecución de estrategias, políticas, modelos operativos, guías, y esquemas de cómo se deberían analizar la parte financiera de la empresa, tener en cuenta el adecuado uso de los escasos recursos económicos – financieros disponibles, situación que no se la realiza lo que provoca pérdidas de materias primas, tiempo ocio, inversiones de capital, inutilización de equipos, y otros, según lista de verificación aplicada en la misma.
  
- ✓ La empresa incurre en rentabilidades limitadas, causado por parte de una inadecuada administración en la empresa, al no saber exactamente a qué área económica - financiera dentro de la empresa dirigir un cierto monto de dinero, no llegando a obtener los niveles de retorno deseado del capital invertido o generando un alto nivel de productividad del capital invertido. Los niveles de rentabilidad de la empresa registrados por las actividades económicas, no son las suficientemente fuertes según el promedio del sector económico indicado por la Superintendencia de Compañías, para lo

cual determina una clara desventaja frente a la competencia en el sector económico de participación.

- ✓ La falta de un análisis financiero, en la empresa durante los años de trayectoria, ha generado desconocimiento en los dueños de la Ladrillera Tirado, por lo cual no se tiene una noción clara en que proceso que se están cometiendo fallas las cuales perjudican a la empresa.

## **5.2 RECOMENDACIONES**

- ✓ Para mejorar la situación actual de la empresa es necesario darle una importancia a la Gestión financiera, siendo una herramienta útil para la administración parcial y total según los bloques se detalló en la lista de verificación, en este caso los interesados (Gerente y contador) deben tomar providencias exhaustivas en el realizar un análisis financiero.
- ✓ La rentabilidad es un tema que toda empresa maneja, siendo este un tema muy importante ya que a través de esta se puede obtener mayor control, dar un mejor uso de los recursos, productividad, y otros, se debería dar una evaluación global a la empresa, permitiendo conocer en qué área están concentradas dichas falencias la misma provocando un limitado crecimiento empresarial
- ✓ Para mejorar la Gestión financiera de la empresa se necesita de un análisis financiero para conocer cómo se desarrolla y desenvuelve la empresa en sus funciones cotidianas, a través del análisis financiero se obtendrá informes en indicadores valorativos que sirven para conocer la situación financiera de la empresa, generando importancia a todas las falencias, proporcionando un análisis extenso, desglosado o desmenuzado y global de la organización.



## **CAPITULO VI**

### **LA PROPUESTA**

#### **6.1 TEMA**

“Aplicación de Análisis Financiero para Mejorar la Gestión Financiera de la Empresa Ladrillera Tirado”.

##### **6.1.1 Datos informativos**

**Institución Ejecutora:**

Empresa Ladrillera Tirado.

**Beneficiarios:**

Socios y personal quienes conforman la empresa Ladrillera Tirado.

**Ubicación:**

Avenida Rodrigo Pachano km 3 ½ y Maracaibo, en el Barrio La Victoria.

**Teléfono:** 032854964

**Tiempo estimado para la ejecución:**

Fecha inicio: 1 de Diciembre 2014

Fecha final: 31 de Marzo 2015

**Costo de la propuesta:**

Para el desarrollo de la propuesta se manejó el siguiente detalle:

**Tabla 23:** Detalle de Inversión de Propuesta

<b>INVERSIÓN DE PROPUESTA</b>		
<b>N°</b>	<b>DETALLE</b>	<b>VALOR</b>
1	Materiales de Oficina	150,00
2	Internet	90,00
3	Impresiones y copias	125,00
4	Anillados	10,00
5	Otros	50,00
<b>TOTAL</b>		<b>425,00</b>

**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### **Equipo Técnico Responsable:**

El equipo responsable para la ejecución de la propuesta se encuentra integrada por:

**Tabla 24:** Detalle de Equipo Técnico Responsable

<b>N°</b>	<b>RESPONSABLE</b>	<b>CARGO</b>
1	Ing. Fabián Franklin Tirado Gallo	Gerente
2	Dra. Aida Cristina Pérez Toasa	Contadora
3	Ing. Jorge Homero Suárez Tirado	Auxiliar Contable
4	Ing. Jorge Ricardo Tirado Gallo	Jefe de Producción
5	Angélica Carolina Tirado Gallo	Investigadora

**Fuente:** Ladrillera Tirado

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## **6.2 ANTECEDENTES DE LA PROPUESTA**

La presente investigación ha permitido comprobar que en la empresa Ladrillera Tirado, existen problemas que perjudican en forma significativa o mínima a la empresa, estas falencias se observan en la administración, y el desenvolvimiento del talento humano que trabaja en la institución, sin saber de qué forma será la más adecuada de proceder.

Al no contar con un Análisis financiero, no se tiene conocimiento de que resultados se está obteniendo de la actividad económica, limitando el crecimiento y desarrollo de la misma.

Al utilizar como análisis financiero únicamente los Estados de resultados y el Balance general, no es una información completa e integral para conocer cuál es la verdadera situación de la empresa, ya que por la misma situación no se toma medidas de acción.

Al no tener un modelo de análisis financiero que nos permita acceder a información constante de la actividad económica-financiera de la empresa, desconociendo así en que área o factor se está dando falencias o un mal aprovechamiento de los recursos de la empresa.

En el trabajo investigativo de (Marroquín, 2012), concluye que es necesario:

“Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias financieras que son productos de las operaciones económicas de la empresa”, “Evaluar la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad de la empresa la misma que nos permita tener una idea clara de la situación financiera”.

El conocer el origen de falencias en la ejecución administrativa y productiva en la Ladrillera Tirado va permitir tomar decisiones oportunas, la misma que promueva el crecimiento de la empresa.

### **6.3 JUSTIFICACIÓN**

Al tener un esquema de que factores financieros se deben analizar, nos permitiría conocer cuál es la situación actual de la empresa. La empresa se encuentra en un desarrollo constante aunque con falencias y problemas que perjudican a la competitividad de la empresa en el mercado.

La empresa Ladrillera Tirado se encuentra en una evidente desventaja frente a la competencia, ya que no conoce bien el mercado en el cual participa, sin tener conocimiento de cuáles son las áreas claves que se deberían fortalecer para

mejorar la situación de la empresa, logrando alcanzar objetivos como posicionarse como una empresa competitiva, rentable, de calidad en procesos u productos, etc.

Con un análisis financiero que direcciona a la empresa a una gestión financiera y administración total encaminada de una manera correcta, contando con indicadores financieros que nos permitan medir el rendimiento de la empresa tales como los costos y gastos, rentabilidad, liquidez, solvencia, inversión, entre otros logrando así reducir las pérdidas de recursos materiales y económicos, logrando con ello que la empresa sea más eficiente y pueda establecerse competitivamente más en el mercado, marcándose como un estándar para el sector de construcción, teniendo así más capacidad para crecer y ofertando una mejor gama de productos con calidad y responsabilidad para los clientes internos y externos.

## **6.4 OBJETIVOS**

### **6.4.1 Objetivo general**

Aplicar un Análisis Financiero que nos permita mejorar la Gestión financiera de la empresa Ladrillera Tirado.

### **6.4.2 Objetivos específicos**

- ✓ Evaluar la situación financiera de la empresa, permitiendo al gerente, la toma de decisiones acertadas.
- ✓ Elaborar un análisis financiero proporcionando una herramienta de medición como los indicadores financieros, emitidos por la SUPERCIAS.
- ✓ Evaluar desventajas de la Ladrillera Tirado a través de los indicadores financieros haciendo comparación al promedio del sector económico correspondiente CIU (Código Industrial Internacional Unificado), según informe de SUPERCIAS.

## **6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD**

### **6.5.1 Factibilidad organizacional**

La empresa LADRILLERA TIRADO cuenta con la participación, organización, control, evaluación y ejecución de lo planeado por parte del personal administrativo y de producción de la empresa.

### **6.5.2 Factibilidad económico – financiero**

Como se determinó a través del estudio investigativo es necesario un capital para afrontar con los gastos de inversión y ejecución de la aplicación de un análisis financiero, el cual se cubrirá mediante los aportes de las fuentes internas o propias de la empresa.

### **6.5.3 Factibilidad tecnológica**

El desarrollo de tecnología es global, integrando varios aspectos como métodos de procesos, transmisión de información y conocimientos, eficiencia, eficacia y otras, permitiendo así mejorar el área operativa y administrativa en la empresa, reduciendo tiempos en dichas áreas.

### **6.5.4 Factibilidad social - cultural**

La necesidad de que la empresa mejore sus resultados o actividades, es factible debido a que se manejarían de mejor manera el cómo explotar sus recursos sin causar daños al ambiente, trabajando de manera más responsable.

### **6.5.5 Factibilidad legal**

La factibilidad legal de la propuesta, esta netamente en el cumplimiento de la normativa emitida por el Servicio de rentas internas, que obliga a toda empresa a llevar contabilidad.

## **6.6 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

### **6.6.1 Análisis financiero**

Se puede definir al análisis financiero como un conjunto de técnicas, herramientas o métodos que se utilizan para diagnosticar la situación actual y futura de la empresa con el fin de tomar decisiones adecuadas y oportunas.

Los objetivos fundamentales del análisis financiero es conocer la situación financiera de la empresa, los resultados de las operaciones y actividades realizadas por la empresa de forma interna y externa.

Uno de los instrumentos más utilizados para realizar un análisis financiero de la empresa, es el uso y aplicación de indicadores financieros, ya que estos pueden medir el nivel de eficacia y comportamiento de la empresa.

#### **Herramientas y técnicas de análisis financiero**

Las herramientas y técnicas nos permiten simplificar y significar la información financiera de la empresa para un mejor entendimiento del comportamiento de la empresa en el mercado.

Las herramientas y técnicas de análisis financiero más utilizadas son:

1. Análisis horizontal
2. Análisis vertical
3. Índices o razones financieras

##### **6.6.1.1 Análisis horizontal**

El análisis horizontal consiste en determinar la variación absoluta y relativa que ha sufrido cada estado financiero en un período determinado de tiempo con respecto a otro; es decir, calcula el crecimiento o decrecimiento de los resultados en un período con relación a otro, a fin de establecer si los resultados de la empresa por su actividad en ese período de tiempo fue bueno, regular o malo.

### **Procedimiento**

Para determinar la variación absoluta (en número) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un período 2014 (B) respecto a un período 2013(A), se procede a determinar la diferencia, es decir restar al valor B el valor A.

La variación relativa (en porcentajes) de un período respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres, se divide el período B por el período A, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo en porcentaje.

#### **6.6.6.2 Análisis Vertical**

El análisis vertical se utiliza para mostrar la estructura interna de la empresa, para lo cual se utiliza un dato importante en el estado financiero como cifra base y utilizando a las demás cifras como datos comparativos con la cifra base empleada.

### **Procedimiento**

Para establecer que tanto representa una cuenta del activo dentro del total de los activos, se divide el valor de la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y ese resultado se multiplica por 100. El mismo procedimiento se aplica en el caso del pasivo y patrimonio y en el estado de resultados.

#### **6.6.2 Indicadores Financieros**

Es uno de los instrumentos más utilizados en los análisis financieros en las empresas es el uso y aplicación de indicadores financieros, ya que estos pueden medir el nivel de eficacia, eficiencia y comportamiento de la organización.

Los índices financieros más utilizados para estudiar la situación financiera y económica de una empresa son: índice de liquidez, rentabilidad, índice de endeudamiento e índice de gestión, los cuales nos ayudaran a medir como se va dando la evolución de la empresa de una manera más adecuada y efectiva, corrigiendo errores y realizando tomas de decisiones más oportunas y adecuadas.

### 6.6.2.1 Tipos de Indicadores Financieros

Según la (Superintendencia de Compañías, 2014), emite los indicadores financieros con sus respectivas fórmulas de cálculo.

#### Indicadores de Liquidez

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Tabla 25: Indicadores de Liquidez

INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
<b>RAZÓN CORRIENTE:</b>	$\frac{\text{Activo Corriente/}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.
<b>PRUEBA ÁCIDA:</b>	$\frac{\text{Act. Corr.}-\text{Inventarios/}}{\text{Pas. Corr.}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO:</b>	$\frac{\text{Act. Corr.}-\text{Inventarios/}}{\text{Pas. Corr.}}$	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal.

Fuente: Superintendencia de Compañías  
Elaborado por: Angélica Tirado

#### Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad miden la utilidad, ganancia o beneficio de la entidad ya sea de manera parcial o total en cifras porcentuales.



**Tabla 26:** Indicadores de Rentabilidad

INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
<b>MARGEN BRUTO DE UTILIDAD:</b>	Utilidad Bruta/ Ventas Netas *100	Por cada peso vendido, cuánto se genera para cubrir los gastos operacionales y no operacionales.
<b>RENTABILIDAD SOBRE VENTAS:</b>	Utilidad Neta/ Ventas Netas *100	Es la relación que existe de las utilidades después de ingresos y egresos no operacionales e impuestos, que pueden contribuir o restar capacidad para producir rentabilidad sobre las ventas.
<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA (ROA) SOBRE ACTIVOS:</b>	Utilidad Bruta/ Activo Total	Mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA (ROE) SOBRE EL PATRIMONIO:</b>	Utilidad Neta/ Patrimonio	Refleja el rendimiento tanto de los aportes como del superávit acumulado, el cual debe compararse con la tasa de oportunidad que cada accionista tiene para evaluar sus inversiones.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### **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. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

**Tabla 27:** Indicadores de Endeudamiento

INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
<b>ENDEUDAMIENTO:</b>	Pasivo total con terceros/ Activo Total	Por cada peso invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía está presentando la empresa a los acreedores.
<b>AUTONOMÍA:</b>	Pasivo total con terceros/ Patrimonio	Mide el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores, como también el grado de riesgo de cada una de las partes que financian las operaciones.
<b>ÍNDICE DE DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS:</b>	Pasivo corriente/ Pasivo total con terceros	Se interpreta diciendo que en la medida que se concentra la deuda en el pasivo corriente con un resultado mayor que uno (1) se atenta contra la liquidez, y si la concentración es menor que uno (1) se presenta mayor solvencia y el manejo del endeudamiento es a más largo plazo.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### Indicadores de Gestión

Los indicadores de gestión se enfocan en el qué se debe hacer, por tal motivo, en el establecimiento de un indicador que mide la eficacia y eficiencia de un proceso, el cual es fundamental conocer y definir operacionalmente los requerimientos del cliente del proceso para comparar lo que entrega el proceso contra lo que él espera.

**Tabla 28:** Indicadores de Gestión

INDICADOR	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>	Ventas a crédito/ Cuentas por cobrar promedio	Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, durante un periodo de tiempo.
<b>ROTACIÓN DE</b>	Ventas Netas/ Activo Fijo	Es un indicador de productividad. Mide

<b>ACTIVOS FIJOS</b>		cuántos pesos genera cada peso invertido en activo fijo.
<b>ROTACIÓN DE VENTAS</b>	Ventas Netas/Activo Total	Es un indicador que mide cuantos dinero se incrementa por el aumento de una unidad vendida al Activo total
<b>PERIÓDO MEDIO DE COBRANZA</b>	(Cuentas por cobrar*365)/Ventas	Mide la frecuencia con que se recauda la cartera.
<b>PERIÓDO MEDIO DE PAGO</b>	(Cuentas y documentos por pagar*365)/Compras	Mide la frecuencia con que se emite dinero.
<b>IMPACTO GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS</b>	Gastos administrativos y ventas/ Ventas	Este indicador mide el rango con la que se dan los gastos administrativos y de ventas en la empresa.
<b>IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA</b>	Gastos financieros/ Ventas	Mide la frecuencia con que se dan los gastos financieros sobre las ventas totales.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### 6.6.3 Código Industrial Internacional Unificado (CIU)

Es una estructura de clasificación coherente y consistente de actividades económicas, la cual se basa en un conjunto de conceptos, definiciones, principios y normas. Proporciona un marco general en el que los datos económicos, pueden reunirse y divulgarse en un formato diseñado para fines de análisis económicos, adopción de decisiones y elaboración de políticas.

Según el (INEC, 2012), define:

El Código Industrial Internacional Unificado (CIU), establece una clasificación de actividades económicas productivas. Este ofrece un conjunto de categorías de actividades que se utilizan para reunir y presentar estadísticas de acuerdo al área, clasificando las entidades en función de la actividad económica principal que realizan.

Según (INEC & SUPERCIAS, 2012), el CIU en el que se encuentra la empresa Ladrillera Tirado por sus productos es:

Siendo así los ítems más específicos, C2391 (Fabricación de productos refractarios), con el numeral C2391.01 (Fabricación de artículos para construcción: losetas, tejas, azulejos y otros de cerámica refractaria; morteros, cementos y otros materiales refractarios) y también con el nivel C2392.02 (Fabricación de materiales de construcción de arcilla no refractaria para uso estructural: ladrillos, tejas, sombreretes de chimenea, tubos, conductos).

Para realizar el análisis financiero, a través de los indicadores financieros según la SUPERCIAS se ha tomado como factor de comparación al promedio del CIU, siendo estas las clasificaciones por sección investigativa se podrán comparar sus indicadores según el sector al cual comprende la empresa la misma que es objeto de estudio.

## **6.7 MODELO OPERATIVO**

Para el desarrollo del modelo de análisis financiero que nos permitirá mejorar la Gestión financiera en la empresa se debe ejecutar el siguiente modelo operativo, teniendo una guía detallada de que hacer para mejorar la empresa en forma colectiva.

**Tabla 29:** Modelo operativo de la propuesta

FASES	ETAPAS	METAS	ACTIVIDADES	RECURSOS	RESPONSABLES	TIEMPO
<b>Fase 1</b>	Evaluación de la situación financiera actual de la empresa	En un 100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Análisis de los estados de resultados y balance general.</li> <li>✓ Selección de los instrumentos de evaluación financiera a emplearse.</li> <li>✓ Aplicación de los instrumentos de evaluación.</li> <li>✓ Análisis e interpretación de resultados.</li> </ul>	Humano/ Material	Gerente Contador Investigadora	1 Mes.
<b>Fase 2</b>	Elaborar un análisis financiero a través de indicadores de la SUPERCIAS	En un 100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reunión con el gerente y contador.</li> <li>✓ Empleo de los indicadores financieros.</li> <li>✓ Análisis e interpretación de los resultados.</li> </ul>	Humano/ Material	Gerente Contador Investigadora	7 Días 8 Días
<b>Fase 3</b>	Aplicación de la propuesta	En un 100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reunión con el gerente y contador.</li> <li>✓ Toma de decisiones correctivas.</li> </ul>	Humano/ Material	Gerente Contador Investigadora	7 Días
<b>Fase 4</b>	Retroalimentación de la empresa	En un 100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Correcciones de los errores y desventajas.</li> </ul>	Humano/ Material	Gerente Contador Investigadora	15 Días

**Fuente:** Propuesta

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## **APLICACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO PARA MEJORAR LA GESTIÓN FINANCIERA EN CUANTO A LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA LADRILLERA TIRADO.**

### **6.7.1 Fase 1: Evaluación de la situación financiera actual de la empresa.**

“LADRILLERA TIRADO”; empresa ecuatoriana fundada en el año de 1984, en la ciudad de Ambato provincia de Tungurahua, posesionada en el mercado como la primera empresa de ladrillo visto, en la ciudad, conforme al tiempo con vista futuro ha ido buscando variedad de productos como: ladrillo visto, teja y gres, estos tienen la misma materia prima base, que se encuentra compuesta de arcilla (greda) y barro negro.

#### **Características del producto que oferta:**

- ✓ Tiene material resistente
- ✓ Muy bajo mantenimiento
- ✓ Tiene propiedades de aislamiento acústico debido a su elevada masa.

#### **Misión**

Fabricar y comercializar, ladrillo de caravista, teja y otros productos confiables cumpliendo con los estándares de resistencia para la construcción, proporcionando a nuestros clientes un producto de calidad, trabajando con responsabilidad e integridad organizacional con un alto valor de ética y compromiso.

#### **Visión.**

Ser una empresa competitiva y reconocida en el mercado nacional en la fabricación de materiales para la construcción, generando satisfacción en nuestros clientes, conservando una línea de respeto a nuestros trabajadores con el cumplimiento de leyes laborales.

### 6.7.1.1 Estados de Situación financiera 2013 – 2014

**LADRILLERA TIRADO**  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
(Expresados en Dólares)

	Diciembre, 31 <b>2013</b>	Diciembre, 31 <b>2014</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$ 100.340,02</b>	<b>\$ 113.640,12</b>
<b>Activo Corriente Disponible</b>	<b>\$ 4.608,20</b>	<b>\$ 5.901,95</b>
Caja General	\$ 2.057,21	\$ 1.689,13
Bancos	\$ 2.550,99	\$ 4.212,82
<b>Activo Corriente Exigible</b>		
Cuentas y Doc. por cobrar clientes	\$ 15.744,25	\$ 13.244,21
Provisión cuentas incobrables	\$ (497,80)	\$ (530,20)
Crédito tributario a favor contribuyente (IVA)	\$ 3.849,36	\$ 4.885,83
Crédito tributario a favor contribuyente (RENTA)	\$ 1.143,94	\$ 2.350,33
<b>Activo Corriente Realizable</b>		
Inventario de bienes	\$ 75.492,07	\$ 87.788,00
<b>Activo Fijo</b>		
Muebles y Enceres	\$ 3.845,21	\$ 4.235,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 104.185,23</b>	<b>\$ 117.875,12</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente Corto Plazo</b>	<b>\$ 10.572,68</b>	<b>\$ 8.300,53</b>
<b>Proveedores</b>		
Proveedores	\$ 4.648,62	\$ 3.600,73
<b>Obligaciones Tributarias</b>		
Obligaciones Impuesto a la Renta por Pagar	\$ 83,58	\$ 116,23
Retenciones en la Fuente	\$ 4.774,10	\$ 3.881,98
<b>Obligaciones Laborales</b>		
IESS por Pagar	\$ 556,81	\$ 240,41
Beneficios Sociales	\$ 509,57	\$ 461,18
<b>Pasivo Largo Plazo</b>		
<b>Préstamos Bancarios</b>		
Banco de Pichincha	\$ 15.672,00	\$ 11.159,10
Banco de Guayaquil	\$ 12.689,81	\$ 34.073,23
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 38.934,49</b>	<b>\$ 53.532,86</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>\$ 65.250,74</b>	<b>\$ 64.342,26</b>
<b>Capital</b>		
Capital	\$ 67.545,27	\$ 67.545,26
<b>Resultados</b>		
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ (2.420,39)	\$ (2.294,53)
Resultado del Ejercicio	\$ 125,86	\$ (908,47)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 104.185,23</b>	<b>\$ 117.875,12</b>

### 1.7.1.2 Estado de Resultados 2013 – 2014

**LADRILLERA TIRADO**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
(Expresados en Dólares)

	Diciembre, 31 <b>2013</b>	Diciembre, 31 <b>2014</b>
<b>INGRESOS</b>		
<b>Ingresos Totales</b>		
Ventas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18
Costo de Producción	\$ 289.072,77	\$ 289.343,81
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>\$ 21.909,13</b>	<b>\$ 21.831,37</b>
<b>(-)GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 20.358,09</b>	<b>\$ 21.362,97</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>\$ 9.690,06</b>	<b>\$ 9.937,66</b>
Sueldos y Salarios	\$ 4.146,34	\$ 4.688,26
Aporte a la Seguridad Social	\$ 891,81	\$ 890,69
Beneficios Sociales e Indemnizaciones	\$ 983,67	\$ 1.420,24
Honorarios	\$ 940,32	\$ 1.000,02
Combustibles	\$ 96,72	\$ 33,80
Suministro y Materiales	\$ 692,98	\$ 488,20
Publicidad y comunicación	\$ 267,81	\$ 35,70
Gastos de viaje y alimentación	\$ 872,16	\$ 813,98
Energía, Agua Potable y telecomunicación	\$ 589,97	\$ 524,65
IVA que se carga al gasto	\$ 10,25	\$ 0,09
Otros Gastos	\$ 198,03	\$ 42,03
<b>Gastos de Venta</b>	<b>\$ 10.668,03</b>	<b>\$ 11.425,31</b>
Sueldos y Salarios	\$ 5.215,90	\$ 5.879,10
Aporte a la Seguridad Social	\$ 658,18	\$ 714,35
Beneficios Sociales e Indemnizaciones	\$ 872,80	\$ 966,92
Mantenimiento y Reparación	\$ 98,42	\$ 147,33
Combustibles	\$ 968,76	\$ 1.051,39
Transporte	\$ 81,98	\$ 19,00
Gastos de viaje y alimentación	\$ 1.986,98	\$ 2.020,83
Provisión deudas incobrables	\$ 585,65	\$ 623,76
IVA que se carga al gasto	\$ 12,80	\$ 0,40
Otros Gastos	\$ 186,56	\$ 2,23
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>\$ 1.551,04</b>	<b>\$ 468,40</b>
<b>Gastos No Deducibles</b>	<b>\$ 1.425,18</b>	<b>\$ 1.376,87</b>
Gastos no sustentados	\$ 843,22	\$ 938,53
Gastos Personales	\$ 445,91	\$ 276,31
Retenciones Asumidos	\$ 136,05	\$ 162,03
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 125,86</b>	<b>\$ (908,47)</b>
<b>15% Distribución para Trabajadores</b>	<b>\$ 18,88</b>	<b>\$ -</b>
<b>Impuesto Renta</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>
<b>BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 106,98</b>	<b>\$ (908,47)</b>



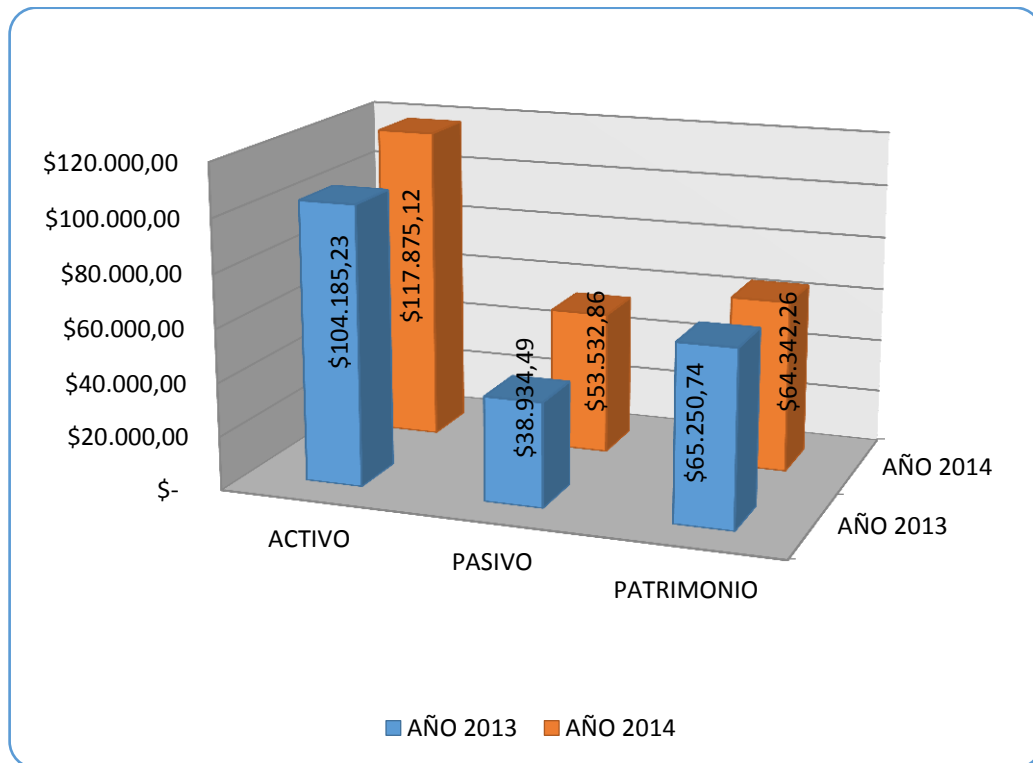
### 6.7.1.3 Análisis de Balance General por el Método Horizontal

#### LADRILLERA TIRADO BALANCE GENERAL - ANÁLISIS HORIZONTAL (Expresado en dólares)

	Diciembre, 31 2013	Diciembre, 31 2014	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>	<b>100.340,02</b>	<b>113.640,12</b>	<b>13.300,10</b>	<b>13,26%</b>
<b>Activo Corriente Disponible</b>	4.608,20	5.901,95		
Caja General	2.057,21	1.689,13	(368,08)	-17,89%
Bancos	2.550,99	4.212,82	1.661,83	65,14%
<b>Activo Corriente Exigible</b>				
Cuentas y Doc. por cobrar clientes	15.744,25	13.244,21	(2.500,04)	-15,88%
Provisión cuentas incobrables	(497,80)	(530,20)	(32,40)	6,51%
Crédito tributario a favor contribuyente (IVA)	3.849,36	4.885,83	1.036,47	26,93%
Crédito tributario a favor contribuyente (RENTA)	1.143,94	2.350,33	1.206,39	105,46%
<b>Activo Corriente Realizable</b>				
Inventario	75.492,07	87.788,00	12.295,93	16,29%
<b>Activo Fijo</b>				
Muebles y Enceres	3.845,21	4.235,00	389,79	10,14%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>104.185,23</b>	<b>117.875,12</b>	<b>13.689,89</b>	<b>13,14%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente Corto Plazo</b>	10.572,68	8.300,53	(2.272,15)	-21,49%
<b>Proveedores</b>				
Proveedores	4.648,62	3.600,73	(1.047,89)	-22,54%
<b>Obligaciones Tributarias</b>				
Obligaciones Impuesto a la Renta por Pagar	83,58	116,23	32,65	39,06%
Retenciones en la Fuente	4.774,10	3.881,98	(892,12)	-18,69%
<b>Obligaciones Laborales</b>				
IESS por Pagar	556,81	240,41	(316,40)	-56,82%
Beneficios Sociales	509,57	461,18	(48,39)	-9,50%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>28.361,81</b>	<b>45.238,33</b>	<b>16.876,52</b>	<b>59,48%</b>
<b>Préstamos Bancarios</b>				
Banco de Pichincha	15.672,00	11.159,10	(4.512,90)	-28,80%
Banco de Guayaquil	12.689,81	34.073,23	21.383,42	168,51%
<b>Total Pasivo</b>	<b>38.934,49</b>	<b>53.532,86</b>	<b>14.598,37</b>	<b>37,49%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>65.250,74</b>	<b>64.342,26</b>	<b>(908,48)</b>	<b>-1,39%</b>
<b>Capital</b>				
Capital	67.545,27	67.545,26	(0,01)	0,00%
<b>Resultados</b>				
Resultado de Ejercicios Anteriores	(2.420,39)	(2.294,53)	125,86	-5,20%
Resultado del Ejercicio	125,86	(908,47)	(1.034,33)	-821,81%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>104.185,23</b>	<b>117.875,12</b>	<b>13.689,89</b>	<b>13,14%</b>

## Representación gráfica de la evolución financiera de la empresa con respecto al modelo de análisis horizontal del Balance General

Gráfico 13: Evolución Financiera



Fuente: Ladrillera Tirado

Elaborado por: Angélica Tirado

### Análisis

Se detallan las variaciones más significativas en las cuentas del Balance general en relación al año 2014 con el año 2013, registrados por la empresa Ladrillera Tirado.

- ✓ Se registra un decrecimiento del 17,89% de la cuenta Caja General de nuestros balances generales.
- ✓ En cuanto a las cuentas de los Activos Corrientes hay un incremento de 13,14% mientras que el Pasivo Corriente un decrecimiento del 21,49% respectivamente.

- ✓ Se da un incremento significativo en inventario 16,29% se puede decir que se debe a la rotación de Inventario el mismo que significa que no genera movimiento continuo.
- ✓ Las obligaciones a largo plazo con instituciones financieras se han incrementado en un 59,48% sobre todo en el incremento en el banco de Guayaquil.
- ✓ El patrimonio también sufre cambios negativos decreciendo en un 1,39% de periodo a periodo.

### **Interpretación**

- ✓ La disminución de Caja general en un 17,89% influye negativamente en el efectivo con el que cuenta la empresa para poder afrontar con los gastos de corto plazo que se puedan adquirir.
- ✓ El decrecimiento del pasivo corriente no financia totalmente el incremento del activo corriente, por lo que se genera un problema para la empresa.
- ✓ El incremento del inventario de bienes es causado por la adquisición de nuevos equipos de cómputo y maquinaria, los cuales no son aprovechados de una manera eficiente incurriendo en pérdidas de los recursos de la empresa.
- ✓ La empresa se está endeudando cada vez más con las instituciones financieras (Banco de Guayaquil) sin tener un conocimiento claro de que esto está generando un costo financiero alto, que influyen directamente disminuyendo las utilidades de la empresa.

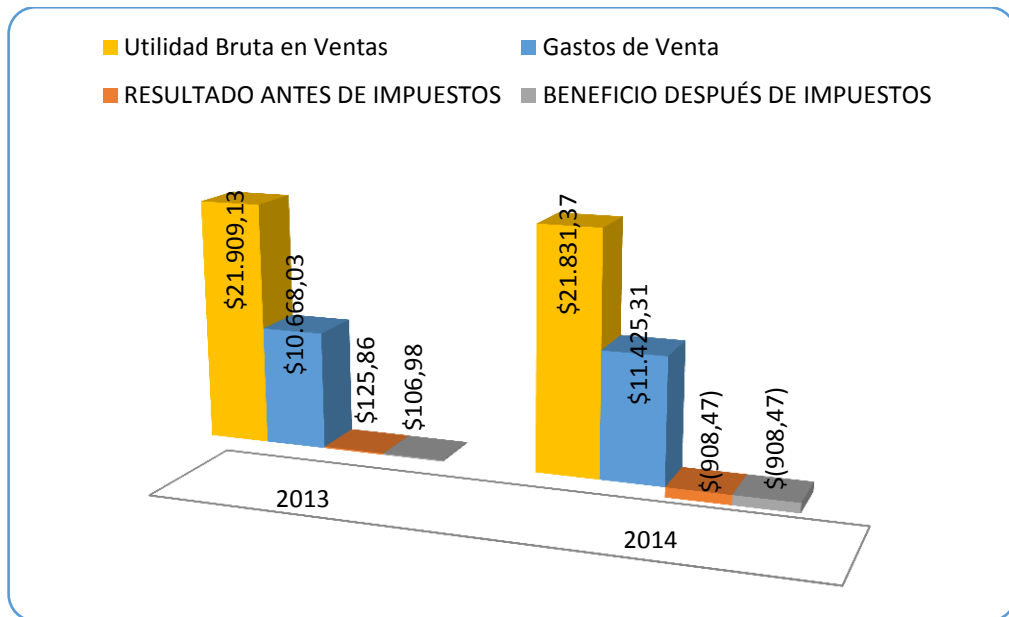
### 6.7.1.5 Análisis de Estado de Resultados por el Método Horizontal

**LADRILLERA TIRADO**  
ESTADOS DE RESULTADOS  
(Expresados en Dólares)

	Diciembre, 31 2013	Diciembre, 31 2014	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>INGRESOS</b>				
<b>Ingresos Totales</b>				
Ventas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18	\$ 193,28	0,06%
Costo de Producción	\$ 289.072,77	\$ 289.343,81	\$ 271,04	0,09%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>\$ 21.909,13</b>	<b>\$ 21.831,37</b>	<b>\$ (77,76)</b>	<b>-0,35%</b>
<b>(-)GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 20.358,09</b>	<b>\$ 21.362,97</b>	<b>\$ 1.004,88</b>	<b>4,94%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>\$ 9.690,06</b>	<b>\$ 9.937,66</b>	<b>\$ 247,60</b>	<b>2,56%</b>
Sueldos y Salarios	\$ 4.146,34	\$ 4.688,26	\$ 541,92	13,07%
Aporte a la Seguridad Social	\$ 891,81	\$ 890,69	\$ (1,12)	-0,13%
Beneficios Sociales e Indemnizaciones	\$ 983,67	\$ 1.420,24	\$ 436,57	44,38%
Honorarios	\$ 940,32	\$ 1.000,02	\$ 59,70	6,35%
Combustibles	\$ 96,72	\$ 33,80	\$ (62,92)	-65,05%
Suministro y Materiales	\$ 692,98	\$ 488,20	\$ (204,78)	-29,55%
Publicidad y comunicación	\$ 267,81	\$ 35,70	\$ (232,11)	-86,67%
Gastos de viaje y alimentación	\$ 872,16	\$ 813,98	\$ (58,18)	-6,67%
Energía, Agua Potable y telecomunicación	\$ 589,97	\$ 524,65	\$ (65,32)	-11,07%
IVA que se carga al gasto	\$ 10,25	\$ 0,09	\$ (10,16)	-99,12%
Otros Gastos	\$ 198,03	\$ 42,03	\$ (156,00)	-78,78%
<b>Gastos de Venta</b>	<b>\$ 10.668,03</b>	<b>\$ 11.425,31</b>	<b>\$ 757,28</b>	<b>7,10%</b>
Sueldos y Salarios	\$ 5.215,90	\$ 5.879,10	\$ 663,20	12,71%
Aporte a la Seguridad Social	\$ 658,18	\$ 714,35	\$ 56,17	8,53%
Beneficios Sociales e Indemnizaciones	\$ 872,80	\$ 966,92	\$ 94,12	10,78%
Mantenimiento y Reparación	\$ 98,42	\$ 147,33	\$ 48,91	49,70%
Combustibles	\$ 968,76	\$ 1.051,39	\$ 82,63	8,53%
Transporte	\$ 81,98	\$ 19,00	\$ (62,98)	-76,82%
Gastos de viaje y alimentación	\$ 1.986,98	\$ 2.020,83	\$ 33,85	1,70%
Provisión deudas incobrables	\$ 585,65	\$ 623,76	\$ 38,11	6,51%
IVA que se carga al gasto	\$ 12,80	\$ 0,40	\$ (12,40)	-96,88%
Otros Gastos	\$ 186,56	\$ 2,23	\$ (184,33)	-98,80%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>\$ 1.551,04</b>	<b>\$ 468,40</b>	<b>\$ (1.082,64)</b>	<b>-69,80%</b>
<b>Gastos No Deducibles</b>	<b>\$ 1.425,18</b>	<b>\$ 1.376,87</b>	<b>\$ (48,31)</b>	<b>-3,39%</b>
Gastos no sustentados	\$ 843,22	\$ 938,53	\$ 95,31	11,30%
Gastos Personales	\$ 445,91	\$ 276,31	\$ (169,60)	-38,03%
Retenciones Asumidos	\$ 136,05	\$ 162,03	\$ 25,98	19,10%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 125,86</b>	<b>\$ (908,47)</b>	<b>\$ (1.034,33)</b>	<b>-821,81%</b>
<b>15% Distribución para Trabajadores</b>	<b>\$ 18,88</b>	<b>\$ -</b>		
<b>Impuesto Renta</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>		
<b>BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 106,98</b>	<b>\$ (908,47)</b>	<b>\$ (1.015,45)</b>	<b>-949,19%</b>

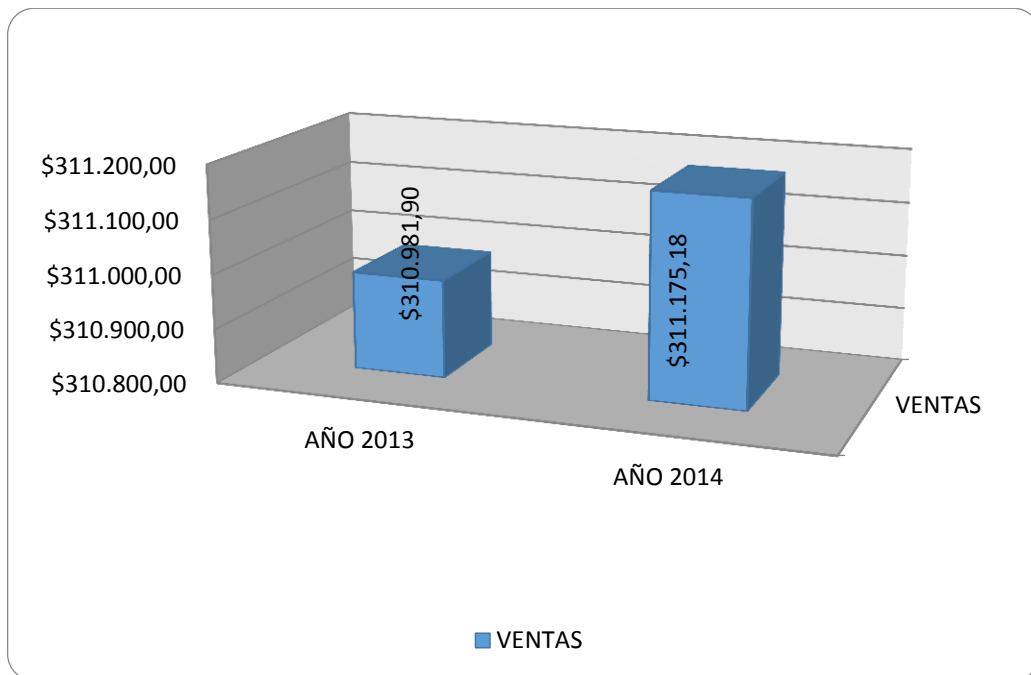
**Representación gráfica de la evolución financiera de la empresa con respecto al modelo de análisis horizontal de Estado de Resultados**

**Gráfico 14:** Variación en Ventas



**Fuente:** Ladrillera Tirado  
**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 15:** Variación en Ventas



**Fuente:** Ladrillera Tirado  
**Elaborado por:** Angélica Tirado

## **Interpretación**

A continuación se indican las variaciones más significativas originadas en los rubros del estado de resultados de la empresa Ladrillera Tirado en el año 2014 con respecto al año 2013.

- ✓ Se obtiene valores negativos en la utilidad bruta en ventas con un decrecimiento del 0,35% del año 2013 al año 2014.
- ✓ Se genera un incremento en los gastos administrativos de 4,94% que perjudica a la empresa.
- ✓ Los sueldos y salarios en cuanto a los rubros de gastos administrativos y en ventas se incrementan en un 13,07% y 12,71% respectivamente.
- ✓ En el rubro de gastos no deducibles la cuenta de gastos personales decrece 18,03% beneficiando a la empresa.
- ✓ Se producen incrementos del 0,09% en los costos de ventas que influyen negativamente al precio y utilidad de la empresa.

## **Análisis**

- ✓ Frente al cambio negativo de las utilidades de la empresa, los directivos deberán tomar acciones de medida de una manera prioritaria.
- ✓ A pesar que se da un incremento en las ventas, esta no es positiva ya que los costos de ventas y operativos también se incrementas lo que genera que por cada dólar que se invente en la producción no se recupera un gran porcentaje de lo invertido.
- ✓ La disminución significativa de la utilidad operacional, es el producto del incremento en los gastos operacionales, que se dan por no tener un estudio de costos de producción lo que genera que se den pérdidas económicas, materiales, productivas.
- ✓ La diferencia entre los resultados del periodo es negativo debido a que no se está registrando utilidades, sin tener un conocimiento de en qué área se está generando falencias.

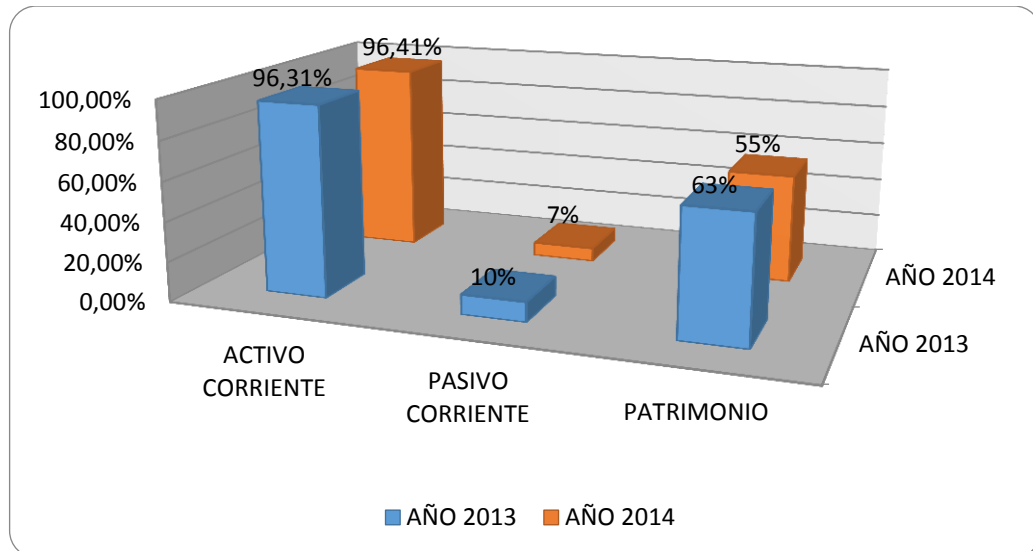
### 6.7.1.6 Análisis de Balance General por el Método Vertical

#### LADRILLERA TIRADO BALANCE GENERAL - ANÁLISIS VERTICAL (Expresados en Dólares)

	Diciembre, 31 2013	%	Diciembre, 31 2014	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>	<b>100.340,02</b>	96%	<b>113.640,12</b>	96%
<b>Activo Corriente Disponible</b>	<b>4.608,20</b>	4%	<b>5.901,95</b>	5%
Caja General	2.057,21	2%	1.689,13	1%
Bancos	2.550,99	2%	4.212,82	4%
<b>Activo Corriente Exigible</b>				
Cuentas y Doc. por cobrar clientes	15.744,25	15%	13.244,21	11%
Provisión cuentas incobrables	(497,80)	-0,5%	(530,20)	-0,4%
Crédito tributario a favor contribuyente (IVA)	3.849,36	4%	4.885,83	4%
Crédito tributario a favor contribuyente (RENTA)	1.143,94	1%	2.350,33	2%
<b>Activo Corriente Realizable</b>				
Inventario de bienes	75.492,07	72%	87.788,00	74%
<b>Activo Fijo</b>				
Muebles y Enceres	3.845,21	4%	4.235,00	4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>104.185,23</b>	<b>100%</b>	<b>117.875,12</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente Corto Plazo</b>	10.572,68	10%	8.300,53	7%
<b>Proveedores</b>				
Proveedores	4.648,62	4%	3.600,73	3%
<b>Obligaciones Tributarias</b>				
Obligaciones Impuesto a la Renta por Pagar	83,58	0,1%	116,23	0,1%
Retenciones en la Fuente	4.774,10	5%	3.881,98	3%
<b>Obligaciones Laborales</b>				
IESS por Pagar	556,81	1%	240,41	0,2%
Beneficios Sociales	509,57	0,5%	461,18	0,4%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>				
<b>Préstamos Bancarios</b>				
Banco de Pichincha	15.672,00	15%	11.159,10	9%
Banco de Guayaquil	12.689,81	12%	34.073,23	29%
<b>Total Pasivo</b>	<b>38.934,49</b>	37%	<b>53.532,86</b>	45%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>65.250,74</b>	63%	<b>64.342,26</b>	55%
<b>Capital</b>				
Capital	67.545,27	65%	67.545,26	57%
<b>Resultados</b>				
Resultado de Ejercicios Anteriores	(2.420,39)	-2%	(2.294,53)	-2%
Resultado del Ejercicio	125,86	0,1%	(908,47)	-1%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>104.185,23</b>	<b>100%</b>	<b>117.875,12</b>	<b>100%</b>

## Representación gráfica de la evolución financiera de la empresa con respecto al modelo de análisis vertical del Balance General

Gráfico 16: Evolución financiera porcentual



Fuente: Ladrillera Tirado

Elaborado por: Angélica Tirado

### Análisis

A continuación se determinara los aspectos más significativos encontrados en la composición de la estructura del Balance general de la empresa Ladrillera Tirado en los dos años de estudio.

- ✓ El activo corriente juega un papel muy importante en la cuenta de total activos con un 96,31% para el año 2013 y 96,41% para siguiente año con un leve aumento.
- ✓ El inventario de bienes representa el 72% y con un aumento del 2 puntos para el año 2014.
- ✓ La provisión cuentas incobrables se registra con decrecimientos del 0,5% y 0,4% respectivamente para cada año.



- ✓ El pasivo corriente representa el 10% y 7% del total del pasivo en cada año registrándose un decrecimiento al segundo año.
- ✓ El patrimonio para cada año es de 65% y del 55% respectivamente al año 2013 y 2014.
- ✓ Las obligaciones financieras con el Banco de Guayaquil se incrementa de 12% en el año 2013 a 29% al año 2014.

### **Interpretación**

Mediante el análisis se puede apreciar que la empresa no cuenta a disponibilidad una buena capacidad de efectivo para gastos de corto plazo en la cuenta Caja general.

- ✓ Más del 70% se encuentra en la cuenta Inventario de bienes lo cual evidencia que la empresa se está quedando con un elevado de stock en producción lo cual genera que a empresa se encuentre en riesgo,
- ✓ La empresa cuenta con una financiación propia no mayor al 60% lo que se interpreta que la empresa apenas puede financiar la actividad económica de la misma.
- ✓ Los pasivos corrientes son menores que los activos corrientes lo que influye en que la empresa si puede financiar costos mínimos de las operaciones de la empresa, pero a corto plazo.

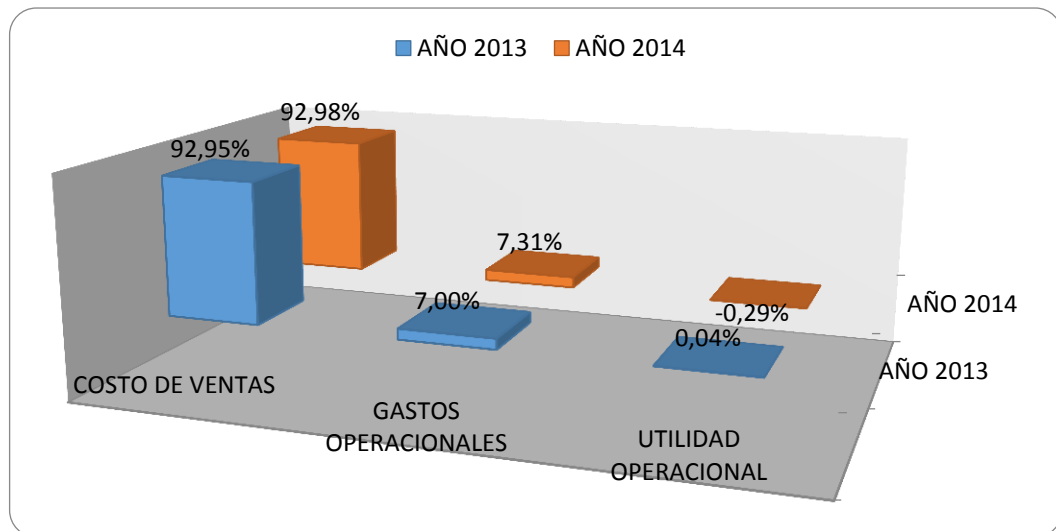
### 6.7.1.7 Análisis de Estado de Resultados por el Método Vertical

**LADRILLERA TIRADO**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
(Expresados en Dólares)

Cuentas	Diciembre, 31 2013	%	Diciembre, 31 2014	%
<b>INGRESOS</b>				
Ventas	\$ 310.981,90	100,00%	\$ 311.175,18	100,00%
Costo de Producción	\$ 289.072,77	92,95%	\$ 289.343,81	92,98%
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>\$ 21.909,13</b>	<b>7,05%</b>	<b>\$ 21.831,37</b>	<b>7,02%</b>
<b>(-)GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 20.358,09</b>	<b>6,55%</b>	<b>\$ 21.362,97</b>	<b>6,87%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>\$ 9.690,06</b>	<b>3,12%</b>	<b>\$ 9.937,66</b>	<b>3,19%</b>
Sueldos y Salarios	\$ 4.146,34	1,33%	\$ 4.688,26	1,51%
Aporte a la Seguridad Social	\$ 891,81	0,29%	\$ 890,69	0,29%
Beneficios Sociales e Indemnizaciones	\$ 983,67	0,32%	\$ 1.420,24	0,46%
Honorarios	\$ 940,32	0,30%	\$ 1.000,02	0,32%
Combustibles	\$ 96,72	0,03%	\$ 33,80	0,01%
Suministro y Materiales	\$ 692,98	0,22%	\$ 488,20	0,16%
Publicidad y comunicación	\$ 267,81	0,09%	\$ 35,70	0,01%
Gastos de viaje y alimentación	\$ 872,16	0,28%	\$ 813,98	0,26%
Energía, Agua Potable y telecomunicación	\$ 589,97	0,19%	\$ 524,65	0,17%
IVA que se carga al gasto	\$ 10,25	0,00%	\$ 0,09	0,00%
Otros Gastos	\$ 198,03	0,06%	\$ 42,03	0,01%
<b>Gastos de Venta</b>	<b>\$ 10.668,03</b>	<b>3,43%</b>	<b>\$ 11.425,31</b>	<b>3,67%</b>
Sueldos y Salarios	\$ 5.215,90	1,68%	\$ 5.879,10	1,89%
Aporte a la Seguridad Social	\$ 658,18	0,21%	\$ 714,35	0,23%
Beneficios Sociales e Indemnizaciones	\$ 872,80	0,28%	\$ 966,92	0,31%
Mantenimiento y Reparación	\$ 98,42	0,03%	\$ 147,33	0,05%
Combustibles	\$ 968,76	0,31%	\$ 1.051,39	0,34%
Transporte	\$ 81,98	0,03%	\$ 19,00	0,01%
Gastos de viaje y alimentación	\$ 1.986,98	0,64%	\$ 2.020,83	0,65%
Provisión deudas incobrables	\$ 585,65	0,19%	\$ 623,76	0,20%
IVA que se carga al gasto	\$ 12,80	0,00%	\$ 0,40	0,00%
Otros Gastos	\$ 186,56	0,06%	\$ 2,23	0,00%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>\$ 1.551,04</b>	<b>0,50%</b>	<b>\$ 468,40</b>	<b>0,15%</b>
<b>Gastos No Deducibles</b>	<b>\$ 1.425,18</b>	<b>0,46%</b>	<b>\$ 1.376,87</b>	<b>0,44%</b>
Gastos no sustentados	\$ 843,22	0,27%	\$ 938,53	0,30%
Gastos Personales	\$ 445,91	0,14%	\$ 276,31	0,09%
Retenciones Asumidos	\$ 136,05	0,04%	\$ 162,03	0,05%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 125,86</b>	<b>0,04%</b>	<b>\$ (908,47)</b>	<b>-0,29%</b>
15% Distribución para Trabajadores	\$ 18,88	0,01%	\$ -	0,00%
Impuesto Renta	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
<b>BENEFICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 106,98</b>	<b>0,03%</b>	<b>\$ (908,47)</b>	<b>-0,29%</b>

## Representación gráfica de la evolución financiera de la empresa con respecto al modelo de análisis vertical del Estado de Resultados

Gráfico 17: Variación en Ventas Porcentual



Fuente: Ladrillera Tirado

Elaborado por: Angélica Tirado

### Análisis

A continuación se indica, que tanto representan los diferentes rubros del Estado de Resultados de la empresa Ladrillera Tirado con relación a las ventas netas del ejercicio económico ambos años.

- ✓ El costo de ventas representan el 92,65% y el 92,98% del total de ventas realizadas, es decir que los costos de ventas y producción son muy elevados.
- ✓ Los gastos operacionales representan el 7% y 7,31% del total de las ventas distribuidas de la siguiente manera: Gastos Administrativos 3,13% y 3,19%, Gastos de Venta 3,43% y 3,67% mientras que los gastos no deducibles son del 0,46% y 0,44% respectivamente para cada año.
- ✓ Hubo una pérdida en las utilidades operacionales de \$125,86 reduciéndose a -\$908,47 de una año a otro.

## **Interpretación**

- ✓ En la actividad económica del año 2014 se produce una pérdida operacional, como consecuencia del alto costo de producción y ventas.
- ✓ A pesar de que se han aumentado las ventas, los gastos de costos de ventas y producción también han aumentado sin tomar en cuenta que se está invirtiendo más dinero por unidad producida, consecuencia de un mal uso de los recursos escasos de la empresa.
- ✓ Si bien no se han producido pérdidas mayores del resultado del actividad económica anual, esta pérdida a largo plazo afectará al desenvolvimiento de la empresa en el mercado, teniendo que incrementar sus precios dejando de ser competitivos.
- ✓ La utilidad de la empresa de año a año es significativa por lo que indica que se está realizando mala toma de decisiones que afectan a áreas claves de la empresa las cuales no están siendo administradas efectivamente.

### **6.7.2 Fase 2 : Análisis a través de Indicadores Financieros**

Para el análisis financiero de acuerdo a la investigación se aplicó indicadores financieros, emitidos por la ley de Superintendencia de Compañías, los mismos que determinaron la situación en la que se encuentra la empresa.

El análisis financiero está basado en información de indicadores de: Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento y Gestión.

#### **a. Análisis Financiero por Indicadores de Liquidez**

Mediante este análisis de los indicadores de liquidez conoceremos, cual es la capacidad de pago a corto plazo por las actividades realizadas de la empresa “ladrillera Tirado”, además se analiza bajo el indicador en cuanto al promedio del sector, por la Superintendencia de Compañías.

Para el análisis utilizamos los siguientes indicadores:

## 1) Razón Corriente

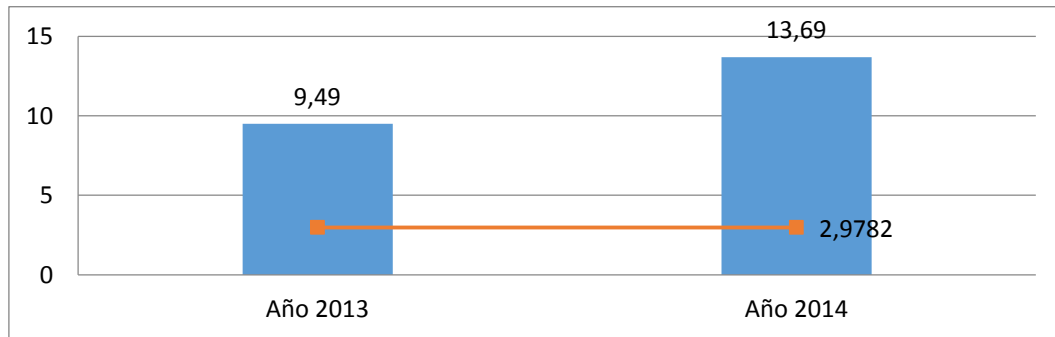
**Tabla 30:** Razón Corriente

RAZÓN CORRIENTE				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SUPERCIAS SECTOR
Activo corriente/Pasivo corriente	Activo corriente	\$ 100.340,02	\$ 113.640,12	
	Pasivo corriente	\$ 10.572,68	\$ 8.300,53	
<b>RESULTADO</b>		<b>9,49</b>	<b>13,69</b>	2,9782

**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 18:** Razón Corriente



**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### Interpretación

- ✓ La empresa Ladrillera Tirado para el año 2013 presenta una razón corriente de 9,49 puntos, es decir, por cada \$ 1,00 de deuda corriente la empresa cuenta con \$ 9,49 para su pago.
- ✓ Mientras que para el año 2014 se obtiene como razón corriente 13,69 es decir que la empresa tiene \$13,69 para cubrir cada \$ 1,00 de deuda corriente.
- ✓ Comparado estos resultados con el promedio del sector tenemos que sobre pasan el valor o dato proporcionado en 2,9782

### Análisis

- ✓ Con los datos obtenidos, en el análisis de liquidez se concluye que la empresa Ladrillera Tirado en los dos años de estudio, presenta una

situación de liquidez buena, ya que en los dos períodos analizados, dispone de suficiente dinero en efectivo para cancelar sus obligaciones a corto plazo.

## 2) Prueba Ácida

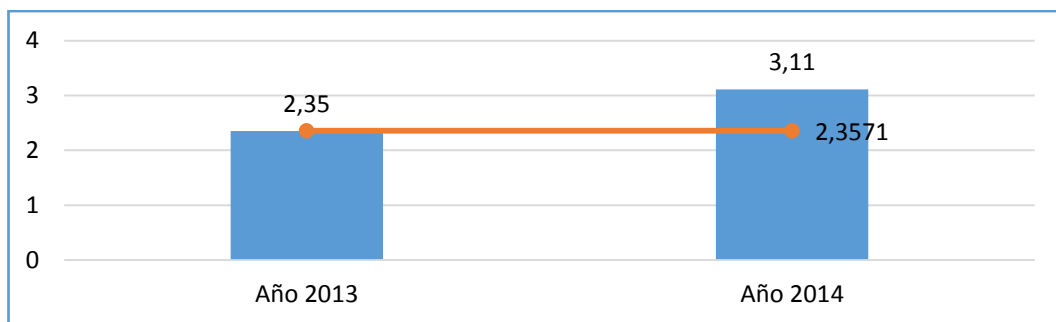
**Tabla 31:** Prueba Ácida

PRUEBA ACIDA				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Activo corriente- Inventarios / Pasivo corriente	Activo Corriente	\$ 100.340,02	\$ 113.640,12	
	Inventarios	\$ 75.492,07	\$ 87.788,00	
	Pasivo corriente	\$ 10.572,68	\$ 8.300,53	
<b>RESULTADO</b>		<b>2,35</b>	<b>3,11</b>	<b>2,3571</b>

**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 19:** Prueba Ácida



**Análisis:** Fuente: La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### Interpretación

- ✓ Año 2013: presenta un índice de prueba ácida de 2,35, esto significa que por cada \$ 1,00 de deuda corriente la empresa cuenta con \$ 2,35 para cancelar inmediatamente.
- ✓ Año 2014: mediante la aplicación de la fórmula se obtiene como resultado 3,11; es decir, que la empresa tiene \$3,11 para cubrir inmediatamente cada \$ 1,00 de deuda de deuda corriente.

## Análisis

- ✓ Con el análisis de prueba ácida se concluye que la empresa Ladrillera Tirado en los períodos económicos estudiados, estuvo en condiciones de pagar en forma inmediata la totalidad de sus pasivos a corto plazo, a pesar de que los inventarios no lleguen a venderse.

### 3) Capital Neto de Trabajo

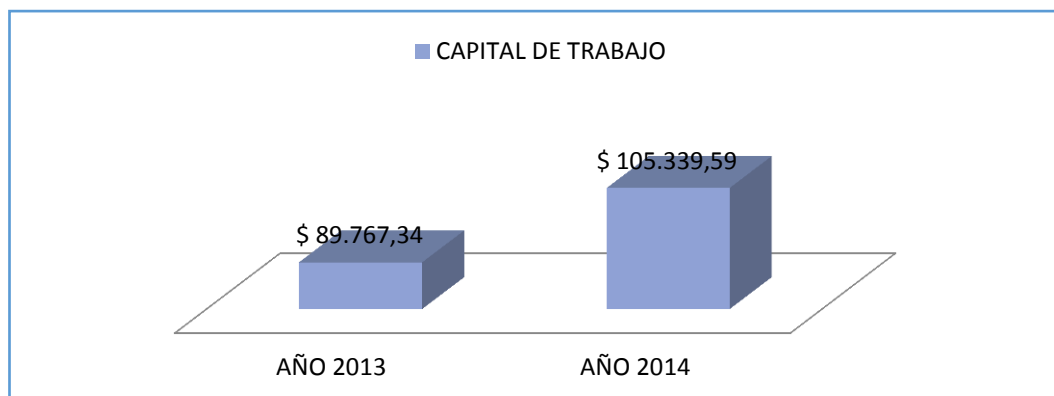
Tabla 32: Capital de Trabajo Neto

CAPITAL DE TRABAJO				
	Fórmula	AÑO 2013	AÑO 2014	SECTOR
Activo corriente- Pasivo corriente	Activo corriente	\$ 100.340,02	\$ 113.640,12	
	Pasivo corriente	\$ 10.572,68	\$ 8.300,53	
	<b>RESULTADO</b>	<b>\$ 89767,34</b>	<b>\$ 105339,59</b>	-

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

Gráfico 20: Capital de Trabajo



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

## Interpretación

- ✓ En 2013 el capital de trabajo obtuvo un valor de \$ 87.767,34.
- ✓ Para 2014 el capital de trabajo aumentó con relación al año anterior y fue de \$105.339.59.

## Análisis

- ✓ Respecto al análisis sobre el capital de trabajo podemos concluir que, Ladrillera Tirado en los dos períodos económicos 2013, posee \$ 87.767,34 de capital después de pagar sus obligaciones a corto plazo, y 2014, tiene \$105.339.59 de capital después de pagar sus obligaciones a corto plazo.

### b. Análisis Financiero por Indicadores de Rentabilidad

Mediante este indicador se medirá la utilidad, ganancia o beneficio de la empresa Ladrillera Tirado entorno al período 2013 – 2014, el mismo que puede ser de manera parcial o total en cifras porcentuales, haciendo relación con el promedio del sector según la Superintendencia de Compañías.

Para efectuar el análisis de dicho indicador utilizamos los siguientes indicadores:

#### 1) Margen Bruto De Utilidad

Tabla 33: Margen Bruto de Utilidad

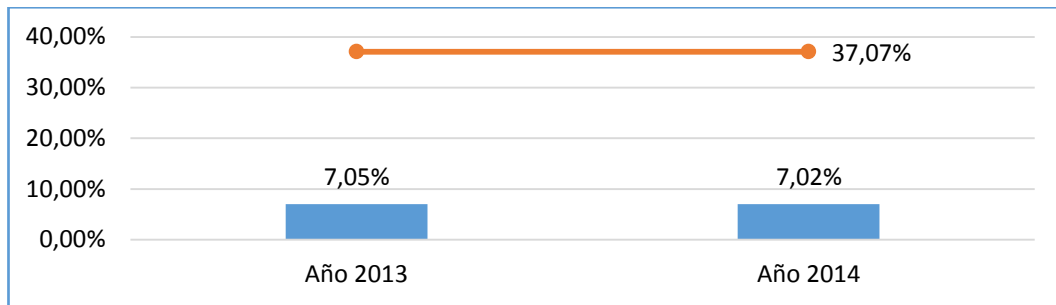
MARGEN BRUTO				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Utilidad Bruta / Ventas Netas * 100	Utilidad Bruta	\$ 21.909,13	\$ 21.831,37	
	Ventas Netas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18	
	<b>RESULTADO</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>	0,3707
		<b>7,05%</b>	<b>7,02%</b>	<b>37,07%</b>

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado



**Gráfico 21: Margen Bruto de Utilidad**



**Fuente:** La Investigación  
**Elaborado por:** Angélica Tirado

### Interpretación

- ✓ El margen bruto de la utilidad es estable durante los años 2013 – 2014, ya que el primer año refleja un 7,05% y el segundo año un 7,02% con relación a las ventas de la empresa, pero es muy distante con relación al promedio del sector cuyo porcentaje es del 37,07%.

### Análisis

- ✓ La empresa tiene un margen bruto muy débil, debido a que existe un fuerte rubro que está afectando a los costos de producción, esto prevee que la empresa tenga a futuro al problemas de rentabilidad.

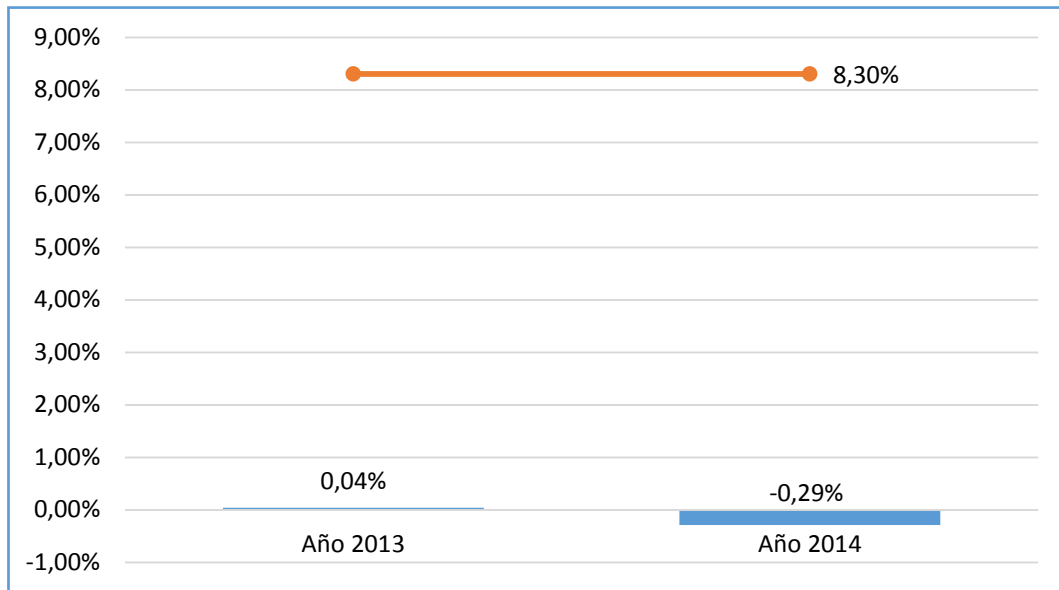
## 2) Rentabilidad Sobre Ventas (Margen Neto)

**Tabla 34: Margen Neto**

RENTABILIDAD SOBRE DE VENTAS				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Utilidad Neta / Ventas Netas * 100	Utilidad Neta	\$ 125,86	(\$ 908,47)	
	Ventas Netas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18	
<b>RESULTADO</b>		<b>0,0004</b>	<b>-0,0029</b>	0,0830
		<b>0,04%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>8,30%</b>

**Fuente:** La Investigación  
**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 22: Margen Neto**



**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### **Interpretación**

El 2013 presenta un porcentaje positivo pero muy poco significativo del 0,04%. Para el 2014, este decae en -0.29% debido a que existe una pérdida neta del ejercicio.

Comparado con el promedio del sector calculado por la SUPERCIAS, se puede apreciar que existe una distancia muy abismal del 0,04% y -0,29% a 8.30% en el 2013 y 2014, respectivamente.

### **Análisis**

Los problemas financieros de la empresa no se encuentran incluidos en los gastos operacionales, ya que los porcentajes que se obtienen en este indicador son poco significativos versus los resultados que arrojan el margen bruto de las ventas.

### 3) Rentabilidad Económica Sobre Activos (ROA)

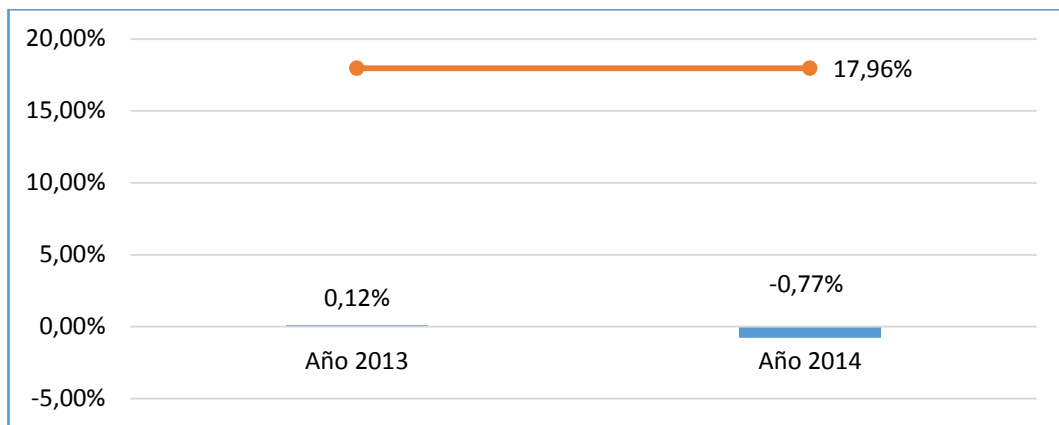
Tabla 35: Rentabilidad sobre Activos

RENTABILIDAD ECONÓMICA SOBRE ACTIVOS (ROA)				
Fórmula	Año 2013	Año 2014	SECTOR	
Utilidad Neta /Activo Total	Utilidad Neta	\$ 125,86		(\$ 908,47)
	Activo Total	\$ 104.185,23	\$ 117.875,12	
RESULTADO		<b>0,0012</b>	<b>-0,01</b>	0,1796
		<b>0,12%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>17,96%</b>

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

Gráfico 23: Rentabilidad de Activos (ROA)



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

#### Interpretación

En el año 2013 la empresa apenas cuenta con un 0,12% en cuanto a la rentabilidad de los activos, mientras que para el 2014 este índice decrece hasta llegar al menos 0,77%.

Comparado con el promedio del sector, se puede determinar que nuestra utilidad es muy bajo porcentaje con respecto al mercado.

#### Análisis

- ✓ Estos indicadores no son alentadores debido a que la utilidad 2013 no es significativa, ya que en el 2014 existe pérdida del ejercicio.

#### 4) Rentabilidad Financiera Sobre el Patrimonio (ROE)

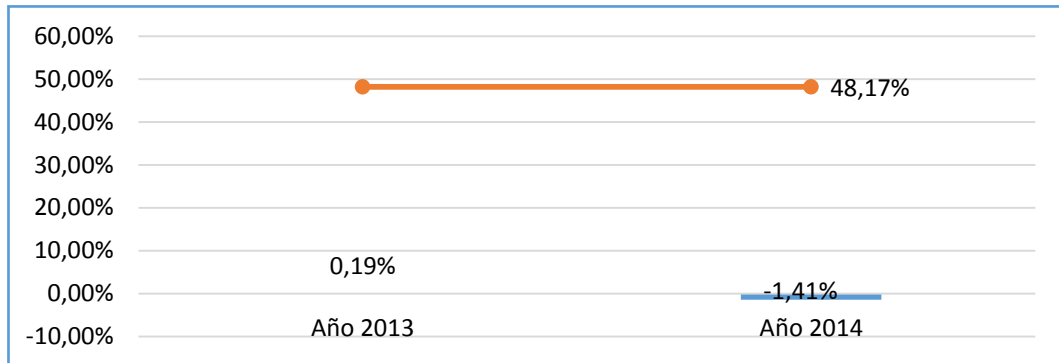
Tabla 36: Rentabilidad Financiera

RENTABILIDAD FINANCIERA SOBRE EL PARTIMONIO (ROE)				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Utilidad Neta / Patrimonio	Utilidad Neta	\$ 125,86	(\$ 908,47)	
	Patrimonio	\$ 65.250,74	\$ 64.342,26	
	<b>RESULTADO</b>	<b>0,001928867</b>	<b>-0,014119336</b>	<b>48,17%</b>
		<b>0,19%</b>	<b>-1,41%</b>	

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

Gráfico 24: Rentabilidad Financiera



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

#### Interpretación

- ✓ Los porcentajes del resultado antes de impuestos son inferiores con respecto al patrimonio ya que el 2013 presenta un 0,19% y el 2014 - 1,41%.
- ✓ El promedio del sector es muy distante con respecto a los indicadores de obtenidos por la empresa.

#### Análisis

- ✓ Nuestro resultado antes de impuesto son muy inferiores con respecto al patrimonio de la empresa.

### c. Análisis Financiero por Indicadores de Endeudamiento

Con este indicador se mide el: nivel, riesgo, endeudamiento y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, para ello se utiliza los siguientes indicadores:

#### 1) Endeudamiento

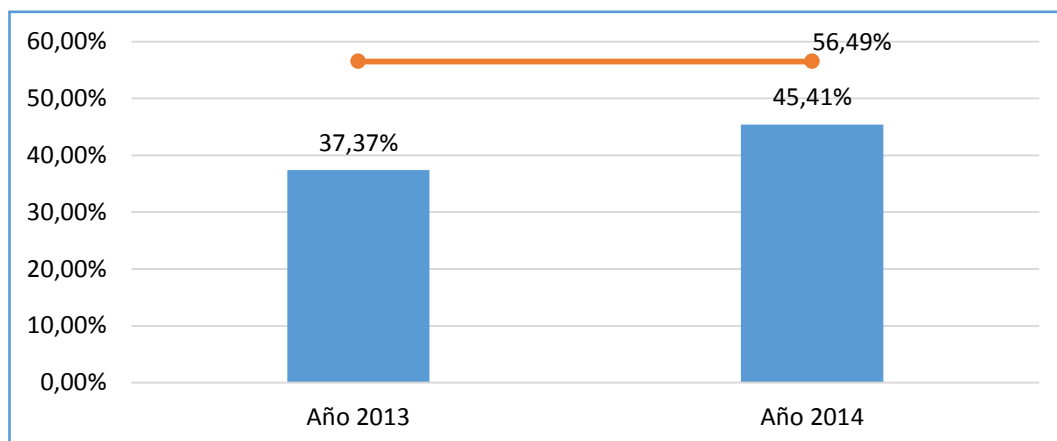
**Tabla 37:** Endeudamiento Sobre Activos

<b>ENDEUDAMIENTO (SOBRE ACTIVOS)</b>				
<b>Fórmula</b>		<b>Año 2013</b>	<b>Año 2014</b>	<b>SECTOR</b>
<b>Pasivo total / Activo Total</b>	Pasivo total	\$ 38.934,49	\$ 53.532,86	
	Activo Total	\$ 104.185,23	\$ 117.875,12	
	<b>RESULTADO</b>	<b>0,373704507</b>	<b>0,454148933</b>	0,5649
		<b>37,37%</b>	<b>45,41%</b>	<b>56,49%</b>

**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 25:** Endeudamiento Sobre Activos



**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

#### **Interpretación**

- ✓ las obligaciones por pagar con relación al activo total no son altas ya que reflejan para el 2013: 37,37% y 2014: 45,41%. También son inferiores con el promedio del sector que es del 56.49%

## Análisis

- ✓ Tener porcentajes superiores al 50% reflejaría un problema de endeudamiento para la empresa. En el caso de la empresa, los porcentajes son inferiores lo que no representa una alarma.

## 2) Autonomía

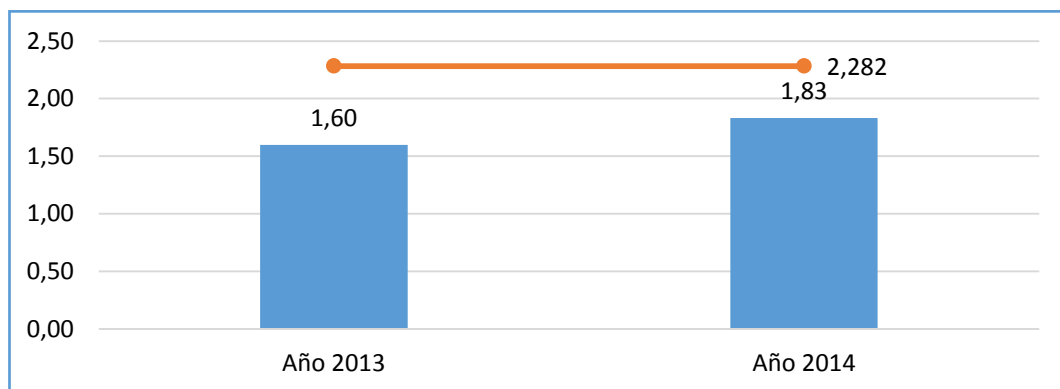
**Tabla 38:** Autonomía sobre Patrimonio

AUTONOMÍA				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Total Activo / Patrimonio	Total Activo	104185,23	117875,12	
	Patrimonio	\$ 65.250,74	\$ 64.342,26	
	<b>RESULTADO</b>	<b>1,60</b>	<b>1,83</b>	<b>2,282</b>

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

**Gráfico 26:** Autonomía sobre Patrimonio



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

## Interpretación

- ✓ Tener indicadores superiores a 1 en este indicador, reflejan una total autonomía de la empresa, En el 2013 y 2014 los indicadores son 1.60 y 1.83, respectivamente. Estos datos están muy por debajo del promedio del sector que es el 2.282.

## Análisis

- ✓ No debe generar preocupación que los resultados de este indicador estén por debajo del promedio del sector, lo importante es que los resultados sean superior a uno, ahí refleja una total autonomía

### 3) Índice de Desarrollo de nuevos productos (concentración de pasivos a corto plazo)

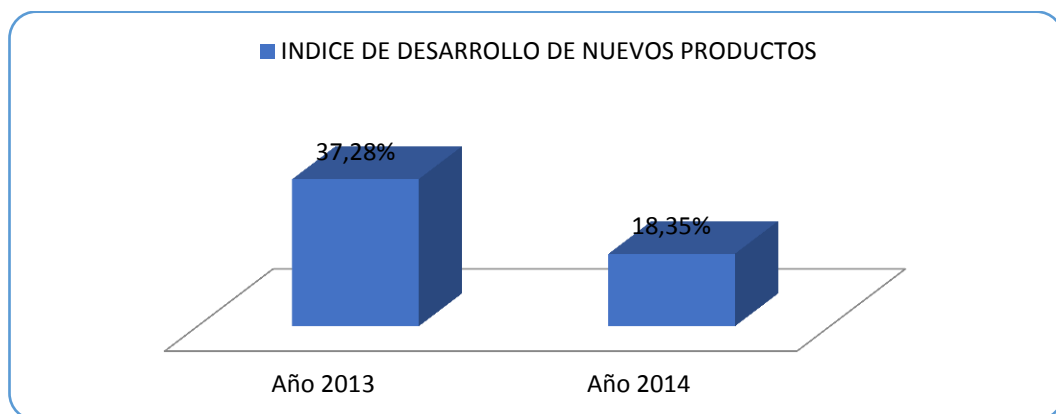
**Tabla 39:** Índice de Desarrollo de Nuevos Productos

INDICE DE DESARROLLO DE NUEVOS PRODUCTOS				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Pasivo Cte. / Pasivo total	Pasivo Cte.	\$ 10.572,68	\$ 8.300,43	
	Pasivo total	\$ 38.934,49	\$ 53.532,86	
	<b>RESULTADO</b>	<b>0,37</b> 37,28%	<b>0,18</b> 18,35%	-

**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 27:** Índice de Desarrollo de Nuevos Productos



**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Interpretación

- ✓ En el 2013 se obtuvo el 37.28% y en el 2014, el 18.35%, lo que constituye valores inferiores por pagar a corto plazo con relación al pasivo a largo plazo.

## Análisis

- ✓ La empresa tiene una concentración del pasivo a corto plazo con porcentajes bajos, ya que según los datos del balance el pasivo a largo plazo tiene saldos altos.

### a. Análisis Financiero por Indicadores de Gestión

#### 1. Rotación de Cartera

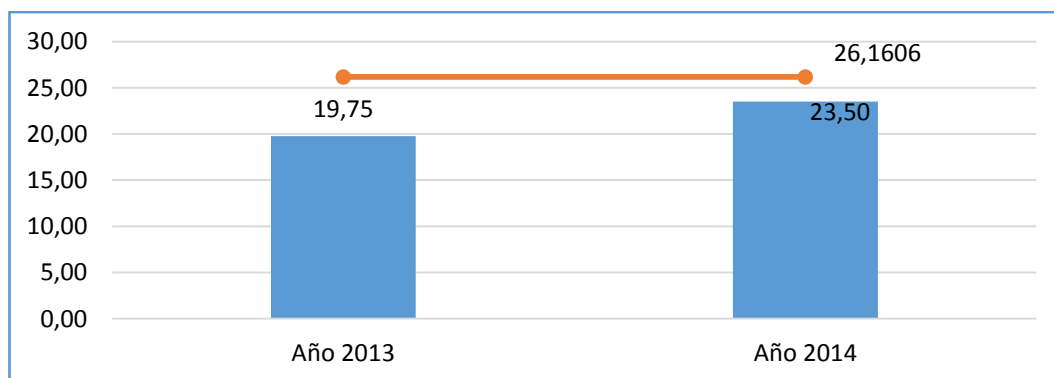
Tabla 40: Rotación de Cartera

ROTACIÓN DE CARTERA					
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR	
Ventas Netas/ Ctas. Por Cobrar	Ventas Netas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18		
	Ctas. Por Cobrar	\$ 15.744,25	\$ 13.244,21		
	<b>RESULTADO</b>	<b>19,75</b>	<b>23,50</b>	26,1606	

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

Gráfico 28: Rotación de Cartera



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

### Interpretación

- ✓ La rotación de la cartera para el 2013 es de 19.75 y para el 2014 es de 23.50, lo que representa datos bajos de las cuentas por cobrar. Para el sector, los datos obtenidos son inferiores al promedio 26.16



## Análisis

- ✓ El tener resultados bajos en este indicador refleja que la empresa tiene ventas más en efectivo que con financiamiento directo lo que ayuda a tener una buena liquidez.

## 2. Rotación de Activos Fijos

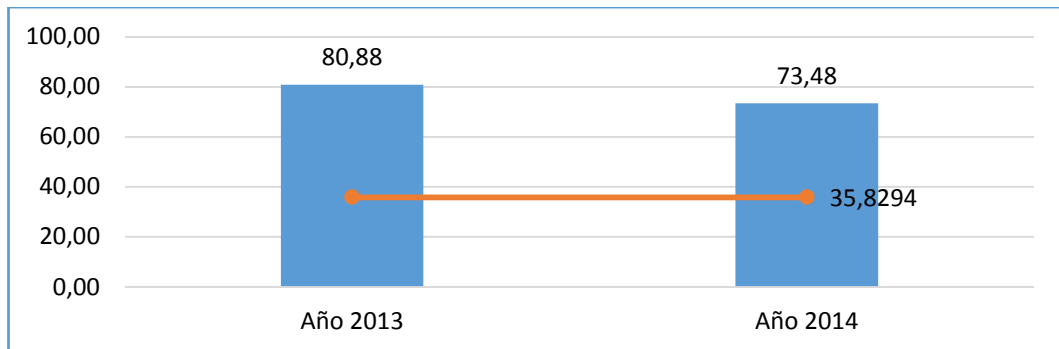
**Tabla 41:** Rotación de Activos Fijos

ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Ventas netas/ Activo fijo	Ventas Netas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18	
	Activo Fijo	\$ 3.845,21	\$ 4.235,00	
	<b>RESULTADO</b>	<b>80,88</b>	<b>73,48</b>	
				35,8294

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

**Gráfico 29:** Rotación de Activos Fijos



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

## Interpretación

- ✓ Los datos de la rotación es 80.88 y 73.48 para el 2013 y 2014, respetivamente, reflejando una distancia considerable con las ventas y también con el promedio del sector que es el 35.8294.

## Análisis

- ✓ Existe muy poca rotación de activos fijos en la compañía, ya que los valores de ventas son muy altos. Es importante tener en cuenta que se debe realizar una actualización de los valores del inventario de activos fijos para determinar valores reales en el saldo.

### 3. Rotación de Ventas

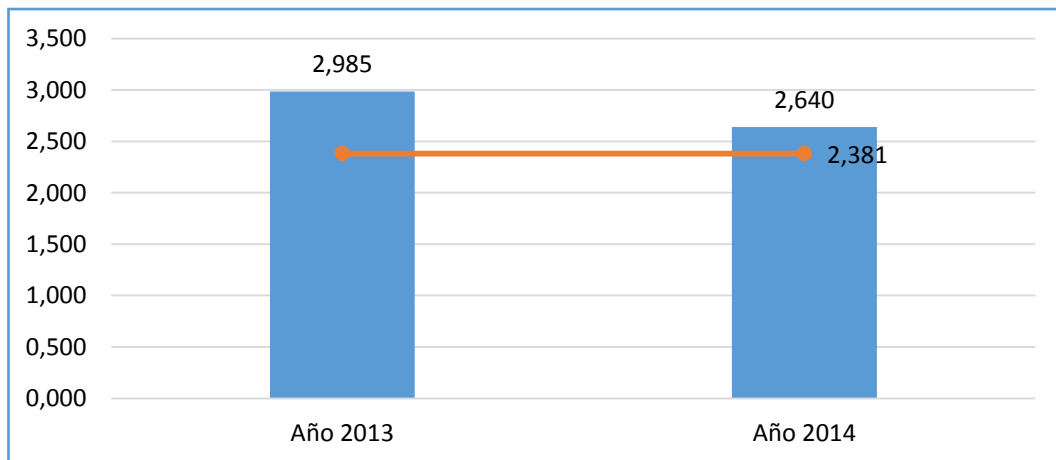
**Tabla 42:** Rotación de Ventas

ROTACIÓN DE VENTAS				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Ventas netas/Activo tota	Ventas Netas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18	2,3810
	Activo Total	\$ 104.185,23	\$ 117.875,12	
	<b>RESULTADO</b>	<b>2,98</b>	<b>2,64</b>	

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

**Gráfico 30:** Rotación de Ventas



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

### Interpretación

- ✓ En el 2013 se tiene 2.98 y en el 2014, 2.64, lo que significa que es el número de veces que aumenta el activo por las ventas producidas. El promedio del sector es de 2.381 lo que representa que el incremento del activo es mayor.

## Análisis

- ✓ Mientras es menor el resultado obtenido, es mucho mayor el incremento del activo con relación a las ventas del período.

### 4. Período Medio de Cobranza

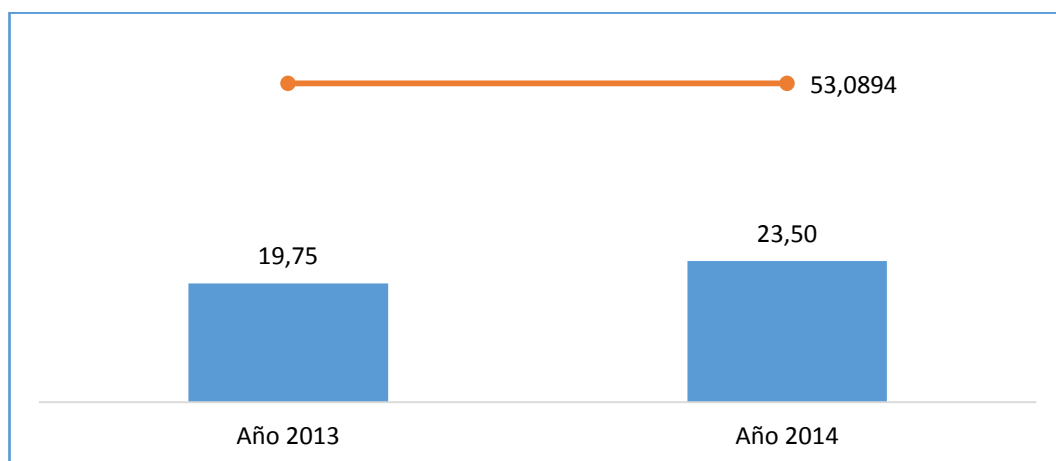
**Tabla 43:** Periodo Medio de Cobranza

PERÍODO MEDIO DE COBRANZA				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
(Ctas.x Cobrar*365) /Ventas	Ventas Netas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18	
	Ctas. Por Cobrar	\$ 15.744,25	\$ 13.244,21	
	<b>RESULTADO</b>	<b>19,75</b>	<b>23,50</b>	<b>53,0894</b>

Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

**Gráfico 31:** Periodo Medio de Cobranzas



Fuente: La Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

## Interpretación

- ✓ Para el 2013 se tiene 19.75 días y para el 2014 se tiene 23.50 días que tarda la empresa en cobrar las deudas con los clientes. Es alentador al comparar con el promedio del sector ya que se tiene 53 días para su cobro.

## Análisis

- ✓ Mientras menos días de cobranzas se tiene en un indicador, es mejor para la empresa ya que se tiene más ventas de contado que a crédito.

### 5. Período Medio de Pago

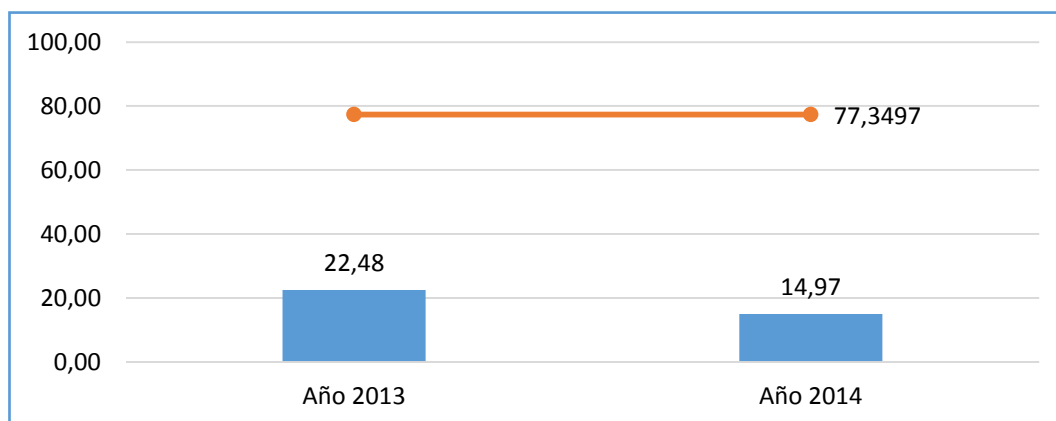
**Tabla 44:** Periodo Medio de Pago

PERIODO MEDIO DE PAGO				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
(Ctas.y Doc x Pagar*365) /Compras	Ctas. y Doc. x Pagar	\$ 4.648,62	\$ 3.600,73	
	Compras	\$ 75.492,07	\$ 87.788,00	
	<b>RESULTADO</b>	<b>22,48</b>	<b>14,97</b>	

**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 32:** Periodo Medio de Pago



**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Interpretación

- ✓ En el 2013 se obtuvo 22.48 días y en el 2014, se tiene 14.97 días para el pago de las obligaciones a corto plazo (Proveedores). Si comparamos con el sector, tenemos buenos cumplimientos ya que el promedio es de 77.3497 días

## Análisis

- ✓ El tener pocos días para el cumplimiento del pago de proveedores, es muy positivo para la empresa ya que refleja una buena imagen para la entidad porque cumple con sus pagos.

## 6. Impacto de Gastos Administrativos y Ventas

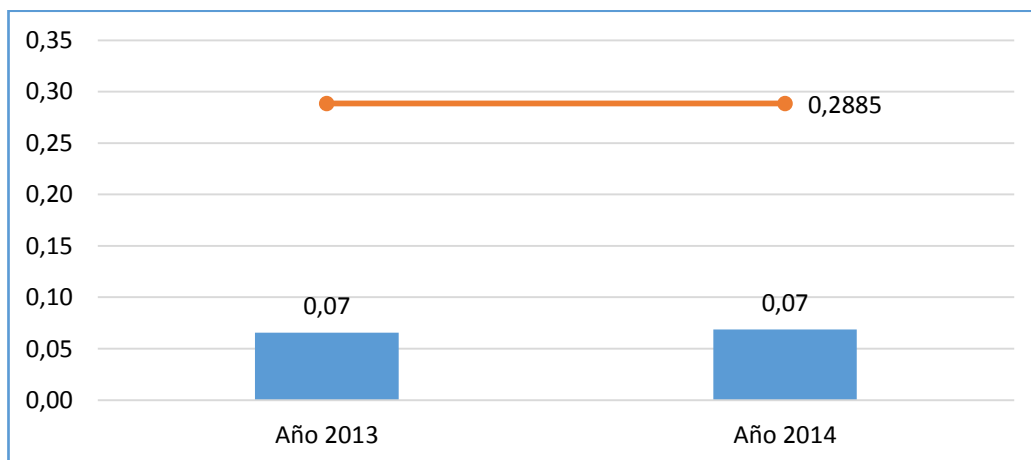
**Tabla 45:** Impacto de Gastos Administrativos

IMPACTO DE GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS				
Fórmula		Año 2013	Año 2014	SECTOR
Gastos Operacionales / Ventas	Gastos Operacionales	\$ 20.358,09	\$ 21.362,97	
	Ventas	\$ 310.981,90	\$ 311.175,18	
	<b>RESULTADO</b>	<b>0,07</b>	<b>0,07</b>	

**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

**Gráfico 33:** Impacto de Gastos Administrativos



**Fuente:** La Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Interpretación

- ✓ La empresa tiene porcentajes bajos para el 2013 y 2014, representa el 7% con relación a las ventas. Es un muy buen indicador si se toma en cuenta el porcentaje del promedio 28.85%

## **Análisis**

- ✓ Mientras se tenga porcentajes bajos en este indicador, es alentador para la empresa, por los bajos gastos operativos.

De esta manera se concluye analizando los estados financieros por medio de indicadores y comprobando con las recomendaciones que se mencionó en anteriores capítulos.

### **6.7.3 Fase 3: Aplicación de la propuesta**

La aplicación de la propuesta se da a través, de la presentación del análisis financiero, exponiendo las falencias en cuanto los indicadores proporcionando resultados, que de esta manera el gerente y contador podrían tomar decisiones correctivas.

### **6.7.4 Fase 4: Retroalimentación de la empresa**

Correcciones de los errores y desventajas, directamente el gerente y contador.

## **6.8 ADMINISTRACIÓN**

### **6.8.1 Recursos institucionales**

“Ladrillera Tirado”

### **6.8.2 Recursos humanos**

- ✓ Investigadora
- ✓ Gerente
- ✓ Contador

### **6.8.3 Recursos materiales**

- ✓ Computador
- ✓ Fotocopias
- ✓ Útiles de oficina

- ✓ Carpetas

#### 6.8.4 Recursos financieros

- ✓ Investigadora

#### 6.8.5 Cronograma

**Tabla 46:** Cronograma de Actividades

Meses / Semanas	MARZO				ABRIL				ABRIL			
	Semana				Semana				Semana			
ACTIVIDADES	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Evaluación de la situación financiera de la empresa												
Elaboración del análisis financiero.												
Evaluación de seguimiento												
Retroalimentación de la organización												

**Fuente:** Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

#### 6.9 PREVISIÓN DE LA EVALUACIÓN

**Tabla 47:** Previsión de la Evaluación de la Propuesta

SISTEMA DE EVALUACIÓN DE LA PROPUESTA	
PREGUNTAS	EXPLICACIÓN
1 ¿Qué evaluar?	La evolución de la empresa, una vez ejecutada el análisis financiero
2 ¿Por qué evaluar?	Para el mejoramiento de las estrategias, resultados y actividades de la empresa.
3 ¿Para qué evaluar?	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Para verificar la factibilidad de la propuesta.</li> <li>✓ Para poder tomar decisiones con respecto a la propuesta y optar por los correctivos necesarios.</li> </ul>
4 ¿Con qué criterios?	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Criterios de pertinencia (respecto al problema que tiene la sucursal).</li> <li>✓ Eficacia (respecto al logro de los objetivos y metas).</li> <li>✓ Sostenibilidad (que los resultados se mantengan a corto y largo plazo).</li> </ul>
5 ¿Qué indicadores?	Los indicadores serán cualitativos y cuantitativos.
6 ¿Quién evalúa?	Se encargara de la evaluación el gerente de la empresa.
7 ¿Cuándo evaluar?	Durante el proceso y al terminar la propuesta.

**Fuente:** Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Bibliografía

- Alcarria, J. (2009). Contabilidad financiera. En C. financiera, *Contabilidad financiera* (pág. 9). Sapiencia.
- Andrade, C. (4 de Agosto de 2011). La producción y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones "HECOHORMIGONES" Cia. Ltda en el año 2010. *La producción y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones "HECOHORMIGONES" Cia. Ltda en el año 2010*. Ambato, Tungurahua, Ecuador.
- Banco Central del Ecuador. (2013). *PIB*. Indicadores, Banco Central del Ecuador, Quito.
- Barrientos, M. (2009). Manual de gestión financiera. En M. Barrientos, *Manual de gestión financiera* (pág. 5). Santiago de Chile.
- Bravo, S. (2003). Rentabilidad. En S. Bravo, *Rentabilidad*.
- Cisterna Cabrera , F. (2005). *Categorización y Triangulación como Procesos de la Validación en el Conocimiento de la Investigación Cualitativa*.
- Cisterna Cabrera, F. (s/f). *www.scribd.com*. Obtenido de *www.scribd.com*: <https://es.scribd.com/doc/147417873/Francisco-Cisterna-Me-todos-de-investigacion-cualitativa-en-educacion>
- (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Quito.
- Contreras, B. (Marzo de 2008). Análisis e interpretación de estados financieros por medio de razones financieras. *Análisis e interpretación de estados financieros por medio de razones financieras*. Veracruz, México.
- COPCI. (2010). *Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión*. Quito: Asamblea Nacional.



- Cuellar Mejía, G. A. (2009). *Principios de Contabilidad*.
- D'Angelo, S. (s/f). *Población y muestra*.
- Dávalos, N. (1984). Rentabilidad . En N. Dávalos, *Rentabilidad* (págs. 504-505).
- Dessler, G. (2009). Administración de recursos humanos. En G. Dessler, *Administración de recursos humanos* (pág. 2).
- Díaz, A. (2005). Finanzas I. En A. Díaz, *Finanzas I* (pág. 21). México D.F.: Fondo Editorial FCA.
- Duch A., G. (1970). *Enciclopedia de Contabilidad y Administración de Empresas. Giner* (Vol. 5). Madrid.
- EPMPCP. (2009). *Esatituto Procesos Ministerio Coordinación Producción Competitividad*. Quito: Asamblea Nacional.
- EPMIP. (2013). *Estatuto por Procesos del Ministerio de Idustrias Y Productividad*. Quito: Asamblea Nacional.
- Fraga, D., & Sevilla, J. G. (12 de julio de 2012). "Propuesta de mejoramiento de la gestión financiera de la empresa rdc constructores cia ltda". "*Propuesta de mejoramiento de la gestión financiera de la empresa rdc constructores cia ltda*". Quito, Pichincha, Ecuador.
- Frías, M. (1 de Marzo de 2013). Manual de contabilidad básica. *Manual de contabilidad básica*.
- Gonzáles, I. (12 de Junio de 2010). *www.gerencie.com*. Obtenido de *www.gerencie.com*: <http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html>
- Grajales, T. (2010). *www.tgrajales.net*. Obtenido de *www.tgrajales.net*: <http://www.tgrajales.net>

Guajardo Cantú, G., & Andrade de Guajardo, N. E. (2008). *Contabilidad Financiera*. Monterrey: Mc Graw hi. Obtenido de Tiposde.org: <http://www.tiposde.org/economia-y-finanzas/54-tipos-de-contabilidad/>

*Gugadir.com*. (2012). Obtenido de *Gugadir.com*: <http://www.gugadir.com/ladrillos>

Herrera, L. (2004). *Tutoria de la investigación científica*. Quito: Editorial Diemerino.

Herrera, L., & otros. (2004). Tutoría de la investigación científica. En L. Herrera, & otros, *Tutoría de la investigación científica* (pág. 103). Dimerino Editores.

Hill. (2012). Administración para empresas. En Hill, *Administración para empresas*. Bogotá .

Hueso, & Cascant. (2012). Metodología y técnicas cuantitativas de investigación. En hueso, & Cascant, *Metodología y técnicas cuantitativas de investigación* (pág. 7). València - España: Universitat Politècnica de València.

INEC & SUPERCIAS. (2012). *Código Industrial Institucional Unificado*. Económico, Unidad Económica.

INEC. (2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Unidad de Análisis de Investigación. INEC.

(2012). *Instituto Nacional de Estadística y Censos*. Ambato.

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2012). *INEC*.

Jay L., D. (2008). *Probabilidad y Estadística para Ingenierías y Ciencias*. Mexico

- Lanly, P. (1993). *Introducción a la ergonomía forestal para países en desarrollo*. Italia, Roma : FAO Editorial.
- Lideres. (Martes de Julio de 2012). Productos Refractarios por Tradición. (E. N. Pincay, Ed.) *Lideres*, A8.
- Marroquín, E. (6 de Julio de 2012). Modelo de Gestión financiera para maximizar las utilidades de la empresa ESPELETTE Cía. Ltda. *Modelo de Gestión financiera para maximizar las utilidades de la empresa ESPELETTE Cía. Ltda.* Sangolquí, Pichincha, Ecuador.
- Martínez, G. (15 de Julio de 2011). Auditoría de gestión y su incidencia en la rentabilidad de la empresa ITARFETI CORPORATION S.A. *Auditoría de gestión y su incidencia en la rentabilidad de la empresa ITAREFI CORPORATION S.A.S.* Ambato, Tungurahua, Ecuador.
- Martínez, H. (s/f). Indicadores financieros y su interpretación. En H. Martínez, *Indicadores financieros y su interpretación* (pág. 1).
- Medina , A., & Arroba , P. (2011). *La Gestión Administrativa Financiera y su Impacto en la Liquidez de la Eestación de Servicios Juan Benigno Vela en el Anio 2010*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Méndez, A., & Astudillo, M. (2008). La investigación en la era de la información. En A. Méndez, & M. Astudillo, *La investigación en la era de la información*. México: Trillas.
- Mendiluce, F. (2001). Indicadores financieros. En F. Mendiluce, *Indicadores financieros* (pág. 162).
- Miño, P. y., & Mejía. (2002). GESTIÓN FINANCIERA COMO ALTERNATIVA DE MEJORAMIENTO EN EL MANEJO DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS - FINANCIEROS DE LA COMPAÑIA V.S.M. *GESTIÓN FINANCIERA COMO ALTERNATIVA DE*

*MEJORAMIENTO EN EL MANEJO DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS - FINANCIEROS DE LA COMPAÑIA V.S.M. Ecuador.*

Morris, D., & Brandon, J. (1994). Reingeniería. En D. Morris, & J. Brandon, *Reingeniería* (pág. 144). Bogotá: McGraw Hill.

Moyolema, M. (2011). *LA GESTION FINANCIERA Y SU IMPACTO EN LA RENTAILIDAD. AMBATO.*

Mucchielli, A. (2004). *Diccionario de métodos cualitativos en Ciencias Humanas y Sociales.* . Madrid: Síntesis.

Nieto, C. (2010). Manual contabilidad financiera. En C. Nieto, *Manual contabilidad financiera* (pág. 7).

*Norma Internacional de Contabilidad.* (2005).

*Norma Internacional de Contabilidad.* (2006).

Normas Internacionales de Información Financiera. (2014). *Normas Internacionales de Información Financiera.*

Nuñez, P. (2008). *www.knoow.net*. Obtenido de *www.knoow.net*: <http://www.knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestionfinanciera.htm#plus>

Oroche, M. (s/f). *www.oroche-tk* . Obtenido de *www.oroche-tk* : <http://www.oroche-tk/administracionfinanciera.pdf>

Pampillón, R. (2008). Diccionario de economía. En R. Pampillón, *Diccionario de economía* (pág. 18). Madrid - España: Editorial IE .

Pérez, G. (s/f). Paradigmas cualitativo y cuantitativo y metodología de la investigación. En G. Pérez, *Paradigmas cualitativo y cuantitativo y metodología de la investigación* (pág. 4).

- Pérez, J. (2005). *Administración, Gestión Y Comercialización en la Pequeña Empresa*. Madrid, España: Vision net.
- Placencia, L. (s/f). *Administración general y administración pública*.
- Quiroz, M. (2003). Hacia una didáctica de la investigación. En M. Quiroz, *Hacia una didáctica de la investigación* (pág. 70). Castillo.
- Ramírez, & otros. (2001). Paradigmas de la investigación. En Ramírez, & otros, *Paradigma de la investigación*.
- Reglamento Especial para la Explotación de materiales áridos y pétreos. (7 de Septiembre de 2012). *Reglamento Especial para la Explotación de materiales áridos y pétreos*. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Rojas, Y. (s/f). *Paradigmas de la investigación*.
- Sampieri, H. (2000). *Investigación Científica*.
- Sánchez, J. (2002). *www.5campus.com*. Obtenido de *www.5campus.com*:  
<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>
- Sierra, M. (Enero de 2012). *psic.martha.sierra@hotmail.com*. Obtenido de *psic.martha.sierra@hotmail.com*:  
<http://www.psic.martha.siemar@hotmail.com>
- Superintendencia de Compañías. (2014). *Ley de Compañías*. Quito, Pichincha, Ecuador.
- Tamayo, M., & Tamayo. (1999). *Aprender a investigar*. Bogotá: Arfo Editores Ltda.
- Torre, A. (s/f). *La gestión financiera de la empresa*.
- Vergés, J. (2011). Rentabilidad. En J. Vergés, *Rentabilidad* (pág. 22).
- Westerfield, & Jaffe. (s/f). *Modélo Du Pont Ross*.

## ANEXOS

### 1. LISTAS DE VERIFICACIÓN (CHECK LIST)

#### GESTIÓN FINANCIERA (VARIABLE INDEPENDIENTE)

##### Bloque N°1: Control Financiero

###### Anexo 1: Lista de Verificación Bloque de Control Interno

N°	PREGUNTAS	ALTERNATIVAS	
		SI	NO
1	¿Se lleva un control financiero adecuado de la actividad de la empresa?		2
2	¿Los estados contables de la empresa se presentan oportunamente?		2
3	¿Cree usted que el control financiero es importante para la empresa?	2	
4	¿Considera usted que los estados financieros se deberían presentar con frecuencia?	2	
5	¿Para la administración del dinero en efectivo realizan un flujo de caja?	2	
6	¿Los informes emitidos son netamente técnicos?	2	
7	¿Se utilizan indicadores financieros para el control financiero de la empresa?		2
8	¿Considera usted importante un presupuesto para la ejecución de las actividades de la empresa?	2	
9	¿Se cuenta con un esquema de control financiero en la empresa?		2
10	¿Conoce usted cuales son las utilidades de la empresa?	2	
<b>TOTAL FRECUENCIA</b>		<b>12</b>	<b>8</b>
<b>TOTAL PORCENTAJE</b>		<b>60%</b>	<b>40%</b>

Fuente: Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

##### Bloque N°2: Dirección Financiera

###### Anexo 2: Lista de Verificación Bloque de Dirección Financiera

N°	PREGUNTAS	ALTERNATIVAS	
		SI	NO
1	¿Existe en la empresa un director financiero?		2
2	¿Utiliza usted las Normas internacionales de información financiera?		2
3	¿Utiliza usted las Normas internacionales de contabilidad?		2
4	¿Cree usted que la dirección financiera de la empresa es indispensable?	2	
5	¿A través de los estados financieros puede usted establecer nuevos direccionamientos?	2	
6	¿La información que se obtiene es oportuna y completa para un mejor direccionamiento financiero?		2

7	¿Está de acuerdo en plantear objetivos a corto y largo plazo	2	
8	¿Cree usted que la empresa lleva una dirección financiera acorde a las necesidades de la empresa?	2	
9	¿Para una adecuada toma de decisiones se realiza un análisis interno de la empresa?		2
10	¿Se da una transmisión de información en todas las áreas de la empresa?	2	
<b>TOTAL FRECUENCIA</b>		<b>10</b>	<b>10</b>
<b>TOTAL PORCENTAJE</b>		<b>50%</b>	<b>50%</b>

Fuente: Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

### Bloque N°3: Planificación Financiera

#### Anexo 3: Lista de Verificación Bloque Planificación Financiera

N°	PREGUNTAS	ALTERNATIVAS	
		SI	NO
1	¿Existe en la empresa una planificación financiera?		2
2	¿Ha observado usted si los objetivos establecidos se cumplen?	2	
3	¿Cuenta la empresa con modelos operativos financieros?		2
4	¿Considera usted que una planificación financiera le permitiría cumplir con sus metas?	2	
5	¿Emplea usted estrategias financieras para mejorar la condición de la empresa?		2
6	¿La empresa cuenta con políticas para el funcionamiento de la misma?		2
7	¿Cree que el área financiera de la empresa se debe manejar con un esquema de planeación?	2	
8	¿Cree usted que debería existir en la empresa una planificación para cada sector?	2	
9	¿Es indispensable aplicar un plan para mejorar el uso de los recursos financieros de la empresa?	2	
10	¿Cree que se debería establecer un flujograma organizacional?	2	
11	¿Cree usted que la planificación financiera le permitiría mejorar la gestión financiera de la empresa?	2	
12	¿Considera que la gestión financiera es eficiente sin la aplicación de herramientas administrativas?		2
13	¿Considera usted que una planificación financiera le permitiría conocer sus proyecciones?	2	
14	¿Cree usted que una planificación financiera le permitiría captar clientes?	2	
15	¿Cree que es necesario un proceso de rendición de cuentas con respecto a la Gestión Financiera?	2	
16	¿Cree usted que la planificación financiera y empresarial le haría a la empresa competitiva?	2	
17	¿Se evalúa la empresa por medio de los modelos operativos?		2
18	¿El presupuesto financiero que se emplea es realizado con un método técnico?		2
19	¿Cree usted que los objetivos financieros planteados son sostenibles?		2
20	¿Considera usted que el presupuesto financiero debe estar relacionado con las otras áreas de la empresa?	2	
<b>TOTAL FRECUENCIA</b>		<b>24</b>	<b>16</b>

<b>TOTAL PORCENTAJE</b>	<b>60%</b>	<b>40%</b>
-------------------------	------------	------------

**Fuente:** Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

#### **Bloque N°4: Ejecución Financiera**

##### **Anexo 4: Lista de Verificación Bloque Planificación Ejecución Financiera**

N°	PREGUNTAS	ALTERNATIVAS	
		SI	NO
1	¿Existe un método de medición de la situación financiera de la empresa?		2
2	¿Considera que el presupuesto financiero cubre todas las necesidades de la empresa?	2	
3	¿Cree usted que los índices financieros mejoraría la gestión de la empresa?	2	
4	¿Considera usted que un flujo de información constante influye en una mejor ejecución financiera?	2	
5	¿Emplea planes de ejecución financiera en la empresa?		2
6	¿Considera usted que un control interno mejoraría la gestión financiera de la empresa?	2	
7	¿Se controla la ejecución financiera de las actividades de la empresa?		2
8	¿Se retroalimentan los objetivos ejecutados?	2	
9	¿Cree usted que la ejecución financiera de la se la tiene que analizar constantemente?	2	
10	¿Cree usted que la ejecución financiera de la actividad económica de la empresa es oportuna?		2
<b>TOTAL FRECUENCIA</b>		<b>12</b>	<b>8</b>
<b>TOTAL PORCENTAJE</b>		<b>60%</b>	<b>40%</b>

**Fuente:** Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

### **RENTABILIDAD (VARIABLE DEPENDIENTE)**

#### **Bloque N°1: Rentabilidad Financiera**

##### **Anexo 5: Lista de Verificación Bloque Rentabilidad Financiera**

N°	PREGUNTAS	ALTERNATIVAS	
		SI	NO
1	¿Considera usted que es importante medir la rentabilidad financiera?	2	
2	¿Utiliza usted indicadores de rentabilidad financiera?		2
3	¿Considera usted que es necesario saber cómo se mide la rentabilidad sobre activos?	2	
4	¿Conoce usted cual es la liquidez de la empresa?		2
5	¿Conoce usted cual es la utilidad de la empresa?	2	
6	¿Se lleva un constante control de los estados contables de la empresa?		2
7	¿Conoce usted cual es la rentabilidad sobre el patrimonio?		2
8	¿Ha realizado auditorías internas en la empresa?		2



9	¿Existe en la empresa un inventario actualizado acorde a la realidad de la empresa?		2
10	¿Considera usted que los estados de pérdidas y ganancias de la empresa es suficiente para conocer cuál es la situación de la empresa?		2
11	¿Conoce usted con que activos cuenta la empresa?		2
12	¿Conoce usted cual es la depreciación de los activos de la empresa?		2
13	¿Se mide los activos de la empresa únicamente por el balance general?	2	
14	¿Conoce usted cual es el total real de los activos de la empresa?		2
15	¿Considera usted que el patrimonio es igual a la utilidad?	2	
16	¿Considera usted que un auditoria interna mejoraría el desarrollo de la empresa?	2	
17	¿Se realizan proyecciones económicas y financieras para medir la rentabilidad financiera de la empresa?		2
18	¿Relaciona su rentabilidad financiera con las ventas?		2
19	¿Cree usted que la liquidez de la empresa es suficiente para afrontar con los costos de producción?		2
20	¿Considera usted que se da un mal uso de los recursos de la empresa que afecte a la rentabilidad financiera?	2	
<b>TOTAL FRECUENCIA</b>		<b>14</b>	<b>26</b>
<b>TOTAL PORCENTAJE</b>		<b>35%</b>	<b>65%</b>

**Fuente:** Investigación

**Elaborado por:** Angélica Tirado

## Bloque N°2: Rentabilidad Económica

### Anexo 6: Lista de Verificación Bloque Rentabilidad Económica

N°	PREGUNTAS	ALTERNATIVAS	
		SI	NO
1	¿Cree usted que es importante la rentabilidad económica?	2	
2	¿Sabe cómo medir la rentabilidad sobre las inversiones?		2
3	¿Considera importante la aplicación de indicadores de retorno del capital?	2	
4	¿Cree que es suficiente conocer sobre las ventas únicamente a través de la facturación?		2
5	¿Cree usted que se está dando una adecuada productividad en la empresa?		2
6	¿Cree que al conocer más sobre su rentabilidad sobre las ventas se podrá captar mayor clientela?	2	
7	¿Se lleva un control adecuado de los costos y gastos de operación?		2
8	¿La empresa es sostenible para afrontar una financiación externa?	2	
9	¿Es frecuente la evaluación a los trabajadores?		2
10	¿Considera usted que los procesos de producción provocan una rentabilidad limitada?	2	
11	¿Cree usted que el no tener un segmento de mercado identificado le perjudica a la rentabilidad?	2	
12	¿Se realiza medidas de calidad en la adquisición de la materia prima?		2
13	¿Conoce usted a que otro segmento de mercado podría vender sus productos?		2
14	¿Cree usted que el capital invertido es justificado para la actividad?		2

	de la empresa?		
15	¿Cree usted que las ventas son altas?	2	
16	¿Cree usted que el nivel de ventas iguala a lo invertido?		2
17	¿La empresa registra todas sus ventas y compras?	2	
18	¿Cree usted que los precios de los productos afectan a las ventas?	2	
19	¿Tiene claras las políticas de ventas en la con los convenios de distribución?		2
20	¿Tiene un control para la cartera de clientes de la empresa?	2	
<b>TOTAL FRECUENCIA</b>		<b>20</b>	<b>20</b>
<b>TOTAL PORCENTAJE</b>		<b>50%</b>	<b>50%</b>

Fuente: Investigación

Elaborado por: Angélica Tirado

## 2. PROMEDIO DEL SECTOR EN CUANTO SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS.

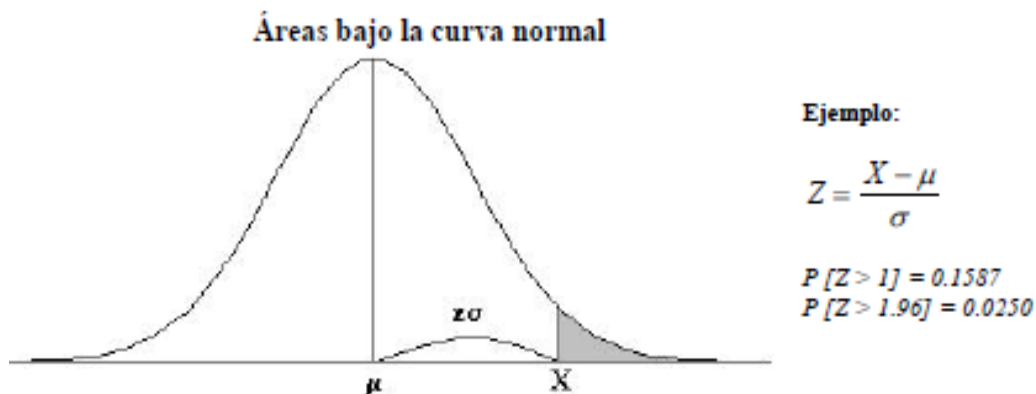
Estructura esquemática de indicadores en cuanto al promedio del sector **C329.01**

Anexo 7: Tabla de Indicadores con respeto al sector

LIQUIDEZ CORRIENTE				ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO NETO			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
2,9782	17,1298	0,0071	3,9751	6,0766	52,3257	-0,4184	11,2422
PRUEBA ACIDA				APALANCAMIENTO			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
2,3571	17,2558	-0,6004	4,0419	3,2820	11,7546	0,1119	3,3115
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO				APALANCAMIENTO FINANCIERO			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
0,5649	2,3372	-2,1513	1,2257	2,8129	12,1422	-1,0042	3,1667
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL				ROTACION DE CARTERA			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
2,2820	10,7546	-0,8881	3,3115	26,1606	358,6145	1,2389	76,5866
ROTACION DEL ACTIVO FIJO				IMPACTO DE GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
35,8294	177,3213	0,8764	48,9125	0,2885	3,3886	-0,9145	1,2419
ROTACION DE VENTAS				IMPACTO DE CARGA FINANCIERA			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
2,3810	9,4340	-0,1911	2,7178	0,0114	3,8860	-0,5175	1,0221
PERIODO MEDIO DE COBRANZA				RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
53,0894	236,7530	-1,0101	53,5596	0,1796	3,1639	-1,3749	1,1283
PERIODO MEDIO DE PAGO				MARGEN BRUTO			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
77,3497	321,5063	-0,9736	80,4489	0,3707	3,5862	-0,9403	1,2433
MARGEN OPERACIONAL				RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
0,0821	2,9993	-1,2960	1,0618	0,4520	3,5718	-1,4277	1,3111
MARGEN NETO				RENTABILIDAD FINANCIERA			
PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	PROMEDIO	MÁXIMO	MÍNIMO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR
0,0830	2,2863	-1,5805	1,0508	0,4817	3,2443	-1,3722	1,3463

### 3. TABLA DE DISTRIBUCIÓN “Z”

Anexo 8: Tabla de distribución Zc



Desv. normal x	0.00	0.01	0.02	0.03	0.04	0.05	0.06	0.07	0.08	0.09
0.0	0.5000	0.4960	0.4920	0.4880	0.4840	0.4801	0.4761	0.4721	0.4681	0.4641
0.1	0.4602	0.4562	0.4522	0.4483	0.4443	0.4404	0.4364	0.4325	0.4286	0.4247
0.2	0.4207	0.4168	0.4129	0.4090	0.4052	0.4013	0.3974	0.3936	0.3897	0.3859
0.3	0.3821	0.3783	0.3745	0.3707	0.3669	0.3632	0.3594	0.3557	0.3520	0.3483
0.4	0.3446	0.3409	0.3372	0.3336	0.3300	0.3264	0.3228	0.3192	0.3156	0.3121
0.5	0.3085	0.3050	0.3015	0.2981	0.2946	0.2912	0.2877	0.2843	0.2810	0.2776
0.6	0.2743	0.2709	0.2676	0.2643	0.2611	0.2578	0.2546	0.2514	0.2483	0.2451
0.7	0.2420	0.2389	0.2358	0.2327	0.2296	0.2266	0.2236	0.2206	0.2177	0.2148
0.8	0.2119	0.2090	0.2061	0.2033	0.2005	0.1977	0.1949	0.1922	0.1894	0.1867
0.9	0.1841	0.1814	0.1788	0.1762	0.1736	0.1711	0.1685	0.1660	0.1635	0.1611
1.0	0.1587	0.1562	0.1539	0.1515	0.1492	0.1469	0.1446	0.1423	0.1401	0.1379
1.1	0.1357	0.1335	0.1314	0.1292	0.1271	0.1251	0.1230	0.1210	0.1190	0.1170
1.2	0.1151	0.1131	0.1112	0.1093	0.1075	0.1056	0.1038	0.1020	0.1003	0.0985
1.3	0.0968	0.0951	0.0934	0.0918	0.0901	0.0885	0.0869	0.0853	0.0838	0.0823
1.4	0.0808	0.0793	0.0778	0.0764	0.0749	0.0735	0.0721	0.0708	0.0694	0.0681
1.5	0.0668	0.0655	0.0643	0.0630	0.0618	0.0606	0.0594	0.0582	0.0571	0.0559
1.6	0.0548	0.0537	0.0526	0.0516	0.0505	0.0495	0.0485	0.0475	0.0465	0.0455
1.7	0.0446	0.0436	0.0427	0.0418	0.0409	0.0401	0.0392	0.0384	0.0375	0.0367
1.8	0.0359	0.0351	0.0344	0.0336	0.0329	0.0322	0.0314	0.0307	0.0301	0.0294
1.9	0.0287	0.0281	0.0274	0.0268	0.0262	0.0256	0.0250	0.0244	0.0239	0.0233
2.0	0.0228	0.0222	0.0217	0.0212	0.0207	0.0202	0.0197	0.0192	0.0188	0.0183
2.1	0.0179	0.0174	0.0170	0.0166	0.0162	0.0158	0.0154	0.0150	0.0146	0.0143
2.2	0.0139	0.0136	0.0132	0.0129	0.0125	0.0122	0.0119	0.0116	0.0113	0.0110
2.3	0.0107	0.0104	0.0102	0.0099	0.0096	0.0094	0.0091	0.0089	0.0087	0.0084
2.4	0.0082	0.0080	0.0078	0.0075	0.0073	0.0071	0.0069	0.0068	0.0066	0.0064
2.5	0.0062	0.0060	0.0059	0.0057	0.0055	0.0054	0.0052	0.0051	0.0049	0.0048
2.6	0.0047	0.0045	0.0044	0.0043	0.0041	0.0040	0.0039	0.0038	0.0037	0.0036
2.7	0.0035	0.0034	0.0033	0.0032	0.0031	0.0030	0.0029	0.0028	0.0027	0.0026
2.8	0.0026	0.0025	0.0024	0.0023	0.0023	0.0022	0.0021	0.0021	0.0020	0.0019
2.9	0.0019	0.0018	0.0018	0.0017	0.0016	0.0016	0.0015	0.0015	0.0014	0.0014
3.0	0.0013	0.0013	0.0013	0.0012	0.0012	0.0011	0.0011	0.0011	0.0010	0.0010

Fuente: Según (Jay L., 2008, pág. 146)

Elaborado por: Angélica Tirado