



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA**

**INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN  
DEL TÍTULO DE INGENIERO FINANCIERO**

**TEMA:**

---

**“ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN  
LA TOMA DE DECISIONES DE LAS PYMES DEL CANTÓN AMBATO  
DURANTE EL AÑO 2013”**

---

**AUTOR** : Eduardo David Cherrez Lozada

**TUTOR** : Ing. Roberto Valencia

**Ambato – Ecuador**

**2015**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

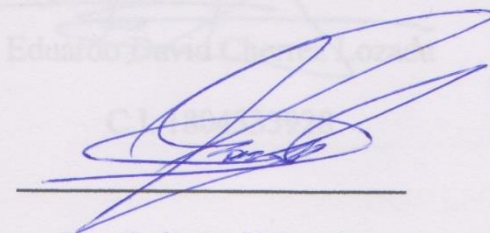
En mi calidad de Tutor del trabajo de investigación sobre el tema: “ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LAS PYMES DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2013”, desarrollado por Sr. Eduardo David Cherrez Lozada, estudiante egresado de la Carrera de Ingeniería Financiera, de la Facultad de Contabilidad y Auditoría, de la Universidad Técnica de Ambato, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la evaluación del jurado examinador designado por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, 21 de Julio 2015

Ambato, 21 de Julio 2015

Autor

Tutor



Ing. Roberto Valencia

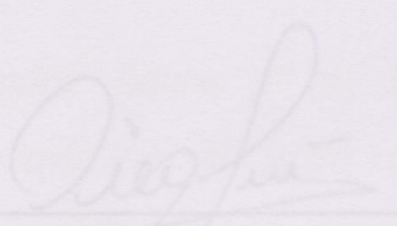
## AUTORÍA DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

Los criterios emitidos en el trabajo de investigación: ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LAS PYMES DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2013, como también los contenidos, ideas, análisis, conclusiones y propuestas son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este trabajo de grado.

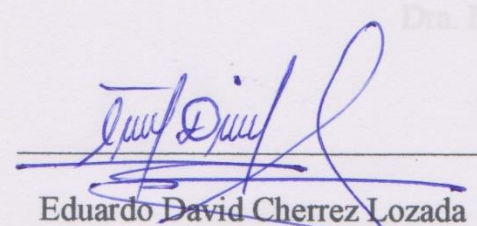
Después de haber sido evaluado y aprobado por el Comité de Grado de la Universidad Técnica de Ambato, por lo que remito el presente trabajo para uso y custodia de las dependencias de la Facultad y la Universidad.

Ambato, Septiembre del 2015


Ambato, 21 de Julio 2015


  
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO  
Eco. Diego Proaño

Autor

  
Eduardo David Cherrez Lozada

C.I. 1804333928

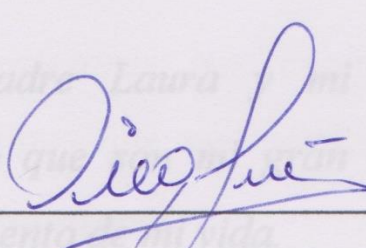
  
DOCENTE CALIFICADOR  
Dra. María Augusta Albornoz

  
DOCENTE CALIFICADOR  
Dra. Mayra Bedoya

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO


Los Miembros del Tribunal de Grado aprueban el Informe de Investigación, sobre el tema: "ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LAS PYMES DEL CANTÓN AMBATO EN EL AÑO 2013", presentado por el estudiante Cherrez Lozada Eduardo David, de acuerdo al Art. 15 del Reglamento de Graduación para obtener el título del tercer nivel de la Universidad Técnica de Ambato; por lo que remite el presente trabajo para uso y custodia de las dependencias de la Facultad y la Universidad.

Ambato, Septiembre del 2015



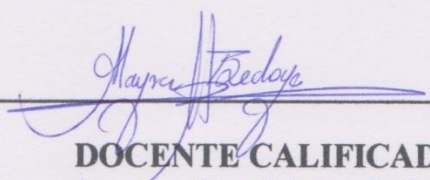
---

**PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO**  
Eco. Diego Proaño



---

**DOCENTE CALIFICADOR**  
Dra. María Augusta Albornoz



---

**DOCENTE CALIFICADOR**  
Dra. Mayra Bedoya

## **DEDICATORIA**

*La presente investigación la dedico primeramente a Dios, por la fortaleza que me da cada día para seguir adelante.*

*A mi madre Laura y mi hermano Alejandro que son mi gran apoyo en todo momento de mi vida.*

## **AGRADECIMIENTO**

*Agradezco a todas las personas que siempre han deseado lo mejor para mí, ya que sin sus consejos no habría culminado mi carrera universitaria.*

*A mis profesores por compartir sus conocimientos que me ayudarán en mi carrera profesional.*

*Eduardo D. Cherrez*

# ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

## CONTENIDO

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
AUTORÍA DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN .....	iii
APROBACIÓN DEL JURADO EXAMINADOR.....	iv
DEDICATORIA .....	v
AGRADECIMIENTO .....	vi
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS.....	vii
ÍNDICE DE CUADROS.....	x
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xii
RESUMEN EJECUTIVO .....	xiv
INTRODUCCIÓN .....	1

## CAPÍTULO I

### EL PROBLEMA

1.1. Tema.....	4
1.2. Planteamiento del Problema.....	4
1.2.1. Contextualización.....	4
1.2.2. Análisis Crítico .....	12
1.2.3. Prognosis .....	14
1.2.4. Formulación del problema .....	14
1.2.5. Preguntas directrices .....	14
1.2.6. Delimitación del objeto de investigación.....	15
1.3. Justificación.....	15
1.4. Objetivos .....	17
1.4.1. Objetivo General .....	17
1.4.2. Objetivos Específicos.....	17

## CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes Investigativos.....	18
2.2. Fundamentación Filosófica .....	29
2.2.1. Fundamentación Epistemológica .....	30
2.2.2. Fundamentación ontológica .....	30
2.2.3. Fundamentación Axiológica .....	31
2.3. Fundamentación Legal .....	31
2.4. Categorías Fundamentales .....	33
2.5. Hipótesis.....	53
2.6. Señalamiento de Variables.....	53

## CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Enfoque de la Investigación .....	54
3.2. Modalidad Básica de la Investigación.....	56
3.2.1. Investigación Bibliográfica o Documental.....	56
3.2.2. Investigación de Campo.....	57
3.3. Nivel o Tipo de Investigación .....	58
3.3.1. Exploratorio.....	58
3.3.2. Descriptivo .....	59
3.4. Población y Muestra.....	60
3.4.1. Población.....	60
3.4.2. Muestra.....	60
3.5. Operacionalización de las Variables .....	62
3.5.1. Operacionalización de la Variable Independiente.....	63
3.5.2. Operacionalización de la Variable Independiente.....	64
3.6. Plan de Recolección de la información.....	64
3.7. Plan de Procesamiento de la Información.....	65



CAPÍTULO IV  
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Análisis de los Resultados.....	67
4.2. Interpretación de Resultados .....	87
4.3. Verificación de la hipótesis .....	89

CAPÍTULO V  
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones .....	94
5.2. Recomendaciones.....	95

CAPÍTULO VI  
LA PROPUESTA

6.1. Datos Informativos.....	97
6.2. Antecedentes de la Propuesta.....	98
6.3. Justificación.....	99
6.4. Objetivos .....	100
6.4.1. Objetivo General .....	100
6.4.2. Objetivos Específicos.....	101
6.5. Análisis de Factibilidad.....	101
6.6. Fundamentación Científico – Técnica .....	103
6.7. Metodología: Modelo Operativo.....	112
6.8. Administración.....	154
6.9. Plan de Monitoreo y Evaluación de la Propuesta.....	155
Bibliografía. ....	157
Anexos .....	164

## ÍNDICE DE CUADROS

### CONTENIDO

Tabla 1. Clasificación de las MYPYMES .....	7
Tabla 2. FODA Pymes .....	8
Tabla 3. Situación actual y potenciales de las Pymes .....	9
Tabla 4. Operacionalización de la variable independiente: Análisis Financiero ....	63
Tabla 5. Operacionalización de la variable dependiente: Toma de Decisiones. ....	64
Tabla 6. Estados Financieros que consideran más importantes los gerentes .....	68
Tabla 7. Los Estados Financieros se realizan mensualmente .....	69
Tabla 8. Utiliza los indicadores financieros .....	70
Tabla 9. Razones para no realizar un análisis financiero .....	71
Tabla 10. Frecuencia de análisis a los Estados Financieros.....	72
Tabla 11. Conoce la liquidez y solvencia de la empresa.....	73
Tabla 12. Pago de obligaciones.....	74
Tabla 13. Conoce la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa .....	75
Tabla 14. Los recursos de la empresa son utilizados eficientemente.....	76
Tabla 15. Sabe sobre el margen de utilidad financiera de la empresa .....	77
Tabla 16. Base para tomar decisiones financieras .....	78
Tabla 17. El análisis financiero permite tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes.....	79
Tabla 18. Los Estados Financieros son considerados para tomar decisiones .....	80
Tabla 19. Frecuencia que se reúne la alta dirección para tratar soluciones en el crecimiento de la empresa.....	81
Tabla 20. Las decisiones tácticas financieras están en función de los objetivos estratégicos.....	82
Tabla 21. Tomar buenas decisiones financieras genera mayores utilidades.....	83
Tabla 22. Información contable y análisis financiero como fuente importante de información .....	84
Tabla 23. Un análisis financiero mensual contribuiría a la toma de decisiones ....	85
Tabla 24. Implementaría un análisis financiero mensual para la toma de decisiones .....	86

Tabla 25. Tabla de contingencias (Frecuencias Observadas) .....	92
Tabla 26. Frecuencias Esperadas .....	92
Tabla 27. Cálculo de ji-cuadrado .....	93
Tabla 28. Indicadores de liquidez .....	107
Tabla 29. Indicadores de solvencia .....	107
Tabla 30. Indicadores de Solvencia .....	108
Tabla 31. Indicadores de gestión.....	109
Tabla 32. Indicadores de rentabilidad .....	110
Tabla 33. Predicción de la probabilidad de éxito o fracaso de una empresa .....	110
Tabla 34. Probabilidad de suspensión de pagos.....	111
Tabla 35. Predicción de la salud económica-financiera de una empresa.....	111
Tabla 36. Modelo Operativo .....	112
Tabla 37. Normas y políticas para la implementación del análisis financiero mensual .....	117
Tabla 38. Procedimientos para el modelo d análisis financiero continuo.....	118
Tabla 39. Estados de Situación Financiera .....	124
Tabla 40. Estado de Resultados .....	126
Tabla 41. Análisis vertical y horizontal del Activo.....	127
Tabla 42. Análisis vertical y horizontal del Pasivo.....	129
Tabla 43. Análisis vertical y horizontal del Patrimonio.....	130
Tabla 44. Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados .....	132
Tabla 45. Resultados de los Indicadores de Liquidez .....	136
Tabla 46. Resultados de los Indicadores de Solvencia .....	137
Tabla 47. Resultados de los Indicadores de Gestión.....	138
Tabla 48. Resultados de los Indicadores de Rentabilidad.....	139
Tabla 49. Resultados de la Probabilidad de Éxito o Fracaso de la empresa .....	140
Tabla 50. Resultados de la Probabilidad de Suspensión de Pagos de la empresa.	141
Tabla 51. Resultados de la Predicción de las Salud-Económica de la empresa....	142
Tabla 52. Presupuesto del Modelo de Análisis Financiero Mensual. ....	155
Tabla 53. Cronograma de actividades .....	155

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

### CONTENIDO

Gráfico 1. Árbol de problemas.....	12
Gráfico 2. Superordenación .....	33
Gráfico 3. Subordinación de la variable independiente .....	34
Gráfico 4. Subordinación de la variable dependiente .....	35
Gráfico 5. Estados Financieros que consideran más importantes los gerentes .....	68
Gráfico 6. Los Estados Financieros se realizan mensualmente .....	69
Gráfico 7. Utiliza los indicadores financieros.....	70
Gráfico 8. Razones para no realizar un análisis financiero .....	71
Gráfico 9. Frecuencia de análisis a los Estados Financieros.....	72
Gráfico 10. Conoce la liquidez y solvencia de la empresa .....	73
Gráfico 11. Pago de las obligaciones .....	74
Gráfico 12. Conoce la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.....	75
Gráfico 13. Los recursos financieros de la empresa son utilizados eficientemente	76
Gráfico 14. Sabe sobre el margen de utilidad financiera de la empresa .....	77
Gráfico 15. Bases para tomar decisiones financieras.....	78
Gráfico 16. El análisis financiero permite tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes.....	79
Gráfico 17. Los Estados Financieros son considerados para tomar decisiones .....	80
Gráfico 18. Frecuencia que se reúne la alta dirección para tratar soluciones en el crecimiento de la empresa.....	81
Gráfico 19. Las decisiones tácticas financieras o gerenciales están en función de los objetivos estratégicos .....	82
Gráfico 20. Tomar buenas decisiones financieras genera mayores utilidades.....	83
Gráfico 21. Información contable y análisis financiero como fuente importante de información .....	84
Gráfico 22. Un análisis financiero mensual contribuiría a la toma de decisiones ..	85
Gráfico 23. Implementaría un análisis financiero mensual en Excel para la toma de decisiones .....	86
Gráfico 24. Modelo de análisis financiero mensual.....	114

Gráfico 25. Procesos de la Etapa I: Normativa .....	116
Gráfico 26. Ejecución del Análisis Financiero Mensual.....	119
Gráfico 27. Presentación de la plantilla prediseñada de análisis financiero mensual en Excel.....	120
Gráfico 28. Ícono - Más Información .....	121
Gráfico 29. Ícono - Recomendaciones .....	121
Gráfico 30. Ícono - Antes de Comenzar.....	122
Gráfico 31. Ícono - Comenzar.....	122
Gráfico 32. Ciclo mensual del análisis financiero mensual .....	123
Gráfico 33. Ingreso de datos en la Plantilla .....	124
Gráfico 34. Representación del activo .....	128
Gráfico 35. Representación del Pasivo y Patrimonio .....	131
Gráfico 36. Representación de Ingresos Totales.....	133
Gráfico 37. Representación de Ventas y Reducciones.....	134
Gráfico 38. Representación de Ventas y Utilidades.....	135
Gráfico 39. Ciclo mensual de presentación de resultados.....	143
Gráfico 40. Etapa IV - Alternativas de solución .....	151

## RESUMEN EJECUTIVO

En el país cada vez se va firmando nuevos tratados de libre comercio, obligando a las empresas a ser más competitivas, para lo cual, es impostergable un cambio de actitud en el uso de la información por parte de quien toma las decisiones.

En este sentido, los Estados Financieros ofrecen una vital información de las operaciones de la empresa, los cuales deben ser analizados, contrastados y procesados, para así, poder determinar y corregir a tiempo los problemas que están afectando a la organización, y además poder evitar inconvenientes que pueden presentarse en el futuro y poder tomar planes de acción que ayuden en el desarrollo de la misma.

Por lo tanto, para poder competir y crecer en el mercado es necesario tener un conocimiento más profundo de la situación y desempeño de la empresa con el propósito de tomar decisiones adecuadas y fundamentadas.

El presente trabajo investigativo parte del problema central: la elevada ocurrencia de decisiones financieras inoportunas en las PYMES del cantón Ambato, la cual tiene como causa el deficiente análisis a los Estados Financieros y como efecto la inadecuada toma de decisiones; por tal motivo en la presente investigación se analiza el uso y análisis de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones, para determinar la importancia de los Estados Financieros en las PYMES de Ambato e identificar los fundamentos de los gerentes a la hora de tomar decisiones financieras, y además se propone como alternativa de solución un modelo de análisis financiero mensual que contribuya en la toma de decisiones gerenciales. La presente investigación se realiza porque en las PYMES existe un escaso uso de la información financiera para tomar decisiones.

**PALABRAS CLAVES:** PYMES, Estados Financieros, información financiera, análisis financiero.

## INTRODUCCIÓN

El presente proyecto de investigación tiene como propósito, conocer el uso y análisis de los Estados Financieros para toma de decisiones oportunas en las Pymes de Ambato.

La presente investigación consta de seis capítulos, los cuales se describen a continuación:

**El Capítulo I**, se determina el tema de la investigación, en este caso del estudio presentado: el cual es “Análisis de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones en las PYMES del cantón Ambato en el año 2013”, consecuentemente se plantea el problema, para lo cual, se muestra la contextualización del problema: a) macro. - en el ámbito mundial y latinoamericana, b) meso. - entorno al Ecuador y c) micro. - en relación a la provincia de Tungurahua y específicamente en Ambato, por consiguiente, se analiza los elementos constitutivos al problema central, “Decisiones financieras inoportunas en las PYMES de Ambato”, conllevando a la causa principal que es “Deficiente análisis financiero” y su principal efecto es la “Inadecuada toma de decisiones”, y además , se justifica con la importancia de un análisis financiero en las PYMES de Ambato para la toma de decisiones adecuadas y por último se establece los objetivos que se pretende alcanzar en la presente investigación.

**El Capítulo II**, se indica los trabajos investigativos previos al análisis financiero y la toma de decisiones gerenciales, los cuales servirán como apoyo al presente trabajo investigativo, también realiza la fundamentación filosófica y legal como respaldo y racionalidad de la investigación, además se establece la hipótesis que se quiere comprobar, el cual es “El análisis de los Estados Financieros incide en la toma de decisiones “y por último se señala las variables de independencia “Análisis financiero” y dependencia “Toma de decisiones”

**El Capítulo III**, contiene la metodología empleada para el desarrollo de la investigación, especificando el enfoque de la investigación, el cual se encuentra en el paradigma crítico propositivo y las modalidades básicas para el presente trabajo son la investigación bibliográfica y de campo, también se analiza a través de una matriz las variables anteriormente mencionadas con el fin de determinar parámetros de observación y medición, fundamentos para realizar el trabajo de campo, en este caso se utiliza la encuesta como instrumentos de recolección de datos, y además se determina la población y muestra con la que se va a trabajar, en este caso se estudia a la población completa, la cual consta de 135 gerentes de PYMES debido a su número reducido y por último se realiza el plan de proceso de la información donde se menciona la forma de presentación de los datos, para lo cual se establece al gráfico de barras como mejor gráfico representativo de los datos obtenidos.

**El Capítulo IV**, se muestra la información recolectada a través de la encuesta y se presenta con su respectiva tabla, gráfico y análisis, además se realiza una interpretación global de los datos y por último se verifica la hipótesis planteada, para lo cual se seleccionó a la pregunta N° 3 correspondiente a la variable independiente y a la pregunta N° 11 correspondiente a la variable dependiente, consecuentemente se selecciona al Ji-cuadrado como mejor estadígrafo de prueba, llegando a la conclusión de rechazar de la hipótesis nula y la aceptar de la hipótesis alternativa el cual es “Si hay diferencia estadística significativa en el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones de las PYMES de Ambato”, la cual da procedencia a la propuesta.

**El Capítulo V**, se indica las conclusiones alcanzadas y la principal entre ellas es la inexistencia de análisis a los Estados Financieros debido a los datos imprecisos de los balances y al desconocimiento del análisis financiero, además se alcanzó con los objetivos planteados en el capítulo I, por último, se estableció las recomendaciones pertinentes entre ellas está la realización de los Estados Financieros deben realizarse bajo las Normas de Contabilidad (NEC) y los Principios Generalmente Aceptados (PCGA) para que refleje mejor las operaciones de la empresa en los Balances.



**El Capítulo VI**, se propone una alternativa de solución para lo cual se desarrolló un “Modelo Análisis Financiero Mensual en Excel que contribuya en la Toma de Decisiones Financieras en las PYMES del Cantón Ambato.”

# **CAPITULO I**

## **EL PROBLEMA**

### **1.1. Tema**

“Análisis de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones de las PYMES del cantón Ambato en el año 2013.”

### **1.2. Planteamiento del Problema**

#### ***1.2.1. Contextualización***

##### ***Macrocontextualización***

Los empresarios han tomado decisiones en el ámbito económico-financiero mucho antes de la existencia del balance; la decisión de comprar o vender a tal precio, la decisión de almacenar, el aplazamiento de un pago o un cobro son hechos económico-financieros que las personas han ejecutado y discutido a lo largo de toda su historia (Masson i Rabassa, 2008, págs. 31,32). Por tal motivo, las decisiones ejecutadas no eran la más adecuadas porque no tenían una base en la cual afianzarse y más se basaba de una corazonada y de conocimiento empírico, había mucha incertidumbre y las decisiones tomadas giraban en torno a la suerte, si las decisiones eran acertadas se consideraba como buena suerte y en el caso contrario como mala suerte, por tal motivo muchas empresas fracasaban.

“La aparición del balance se va produciendo de una forma tímida a medida que el banquero, el comerciante o el industrial tiene necesidad de registrar por escrito sus propiedades, sus derechos y obligaciones. Estas necesidades no solo surgen en el orden individual, sino en el colectivo” (Masson i Rabassa, 2008, pág. 32). Este fue

el inicio de los Estados Financieros que a través del tiempo se fue tecnificando y hasta el día de hoy se sigue desarrollando nuevas formas de estructuración con el fin de que los mismos reflejen la situación real de la empresa en un periodo determinado y sirvan para tomar decisiones oportunas que conlleven al crecimiento empresarial.

Actualmente, las grandes empresas como Apple, Microsoft, IBM entre otros aplican de una forma sistemática indicadores de Análisis Económico-Financiero que orienten su gestión, y así poder tomar decisiones adecuadas.

En el caso de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en el ámbito mundial, existe una deficiente aplicación del análisis financiero debido a muchos factores entre el cual se destaca la incompetencia de los dirigentes, y esto se debe en gran medida a que la mayoría de las empresas son familiares, tal como menciona la Revista Ekos (2012, pág. 88), en uno de sus artículos: “la administración de las compañías es realizada por miembros de la familia; la conexión afectiva entre sus miembros las fortalece frente a la crudeza de la competitividad, pero también en ocasiones torna rígido su proceso de toma de decisiones.” Por tal motivo este es uno de los grandes problemas que tienen las Pymes a nivel mundial limitando el acceso al personal preparado en el área de dirección, dando lugar a gerentes poco o nada preparados en el ámbito financiero, acarreando a decisiones financieras inadecuadas e inoportunas.

Según el informe sobre las micro, pequeñas y medianas empresas (MPYME) en Iberoamérica realizado por la Fundación para el Análisis Estratégico y Desarrollo de las Pymes (FAEDPYME) (2011, pág. 63) menciona: “El marco genérico en el que se desenvuelven las mPyme gira en torno a dos premisas básicas, asegurar su funcionamiento en el futuro y conseguir que esta se desenvuelva en las mejores condiciones de rentabilidad posibles. Para que estos objetivos se cumplan, la empresa debe actuar aceptablemente en todas las funciones esenciales en las que la misma se estructura. Los errores en cualquiera de las funciones pueden malograr los objetivos alcanzados por otras. En este sentido, la gestión financiera y la organización administrativa generadora de información de la empresa se convierten

en elementos básicos para la toma de decisiones y para alcanzar un correcto equilibrio.”

Tal como lo menciona el informe, el funcionamiento y permanencia de las PYMES en el mercado depende de los directivos o la persona que esté al frente de las mismas. Si se toman buenas decisiones la empresa crecerá, caso contrario se verá afectada dando como resultado un estancamiento que resultará en la extinción de la misma.

### ***Mesocontextualización***

Antes de pasar a la problemática de las PYMES en torno al análisis financiero y a las decisiones, primero se definirá que es una PYME en el Ecuador.

Según el Servicio de Rentas Internas (2014), define a las PYMES como “al conjunto de pequeñas y medianas empresas que, de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas. Por lo general las pequeñas y medianas empresas que se han formado realizan diferentes tipos de actividades económicas entre las que se destacan las siguientes:

- Comercio al por mayor y al por menor.
- Agricultura, silvicultura y pesca.
- Industrias manufactureras.
- Construcción.
- Transporte, almacenamiento, y comunicaciones.
- Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas.
- Servicios comunales, sociales y personales.

Para definir a una empresa como PYME en el Ecuador, se cuenta con dos parámetros que permite determinarla: número del personal que labora y los ingresos brutos anuales. Según el decreto presidencial N° 757 (2011, pág. 41) sobre “Inversiones y Fomento Productivo”, en el artículo 106, clasifica a las MYPYMES de acuerdo a las categorías siguientes:

**Tabla 1.** Clasificación de las MYPYMES

<b>Categoría</b>	<b>Nº de Trabajadores</b>	<b>Ventas Brutas Anuales</b>
Micro empresa	1 – 9	\$100.000,00 ó Menos
Pequeña empresa	10 – 49	\$100.001,00 – \$1´000.000,00
Mediana Empresa	50 – 199	\$1´000.001,00 – 5´000.000,00

**Fuente:** Decreto Presidencial, N° 757

**Realizado por:** El Investigador

Según el cuadro anterior se puede definir a una PYMES como una entidad que se dedica a la producción de bienes y/o servicios, las cuales tiene entre 10 y 199 trabajadores y sus ventas anuales están entre \$100.001,00 y \$5´000.000,00, y tienen un aporte significativo en la economía nacional generando fuentes de empleo y contribuyendo al Producto Interno Bruto (PIB).

Una vez definido a las PYMES en el Ecuador, se procede a analizar los problemas que aquejan a las mismas y en relación al análisis de los Estados Financieros y a la toma de decisiones financieras.

Las PYMES en comparación con las grandes empresas son más sensibles a cambios o fluctuaciones del mercado, por tal motivo las empresas deben estar adaptándose constantemente al entorno, para lo cual deben conocer sus fortalezas y debilidades con el fin de tomar decisiones adecuadas que aprovechasen las oportunidades y mitigan las amenazas que se presentan en el día a día, por consiguiente el análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) permite conocer la situación actual de la empresa con el propósito de poder establecer las estrategias ofensivas, defensivas, de supervivencia y de reordenamiento necesarios para cumplir con los objetivos empresariales planteados.

En el siguiente cuadro la revista Ekos Negocios (2013, pág. 36), muestra un análisis FODA de las PYMES.

**Tabla 2. FODA Pymes**

<b>FORTALEZAS</b>	<b>OPORTUNIDADES</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Diferenciación en los productos ofertados por las empresas, por lo cual existe un manejo de fidelidad de los clientes.</li> <li>• Por el tamaño que tienen estas empresas, existe una mayor dinámica de adaptación ante eventualidades externas al negocio. Rapidez en la toma de decisiones.</li> <li>• Una empresa surge a partir de un emprendedor. Ecuador tiene una de las tasas de emprendimiento más altas de la región (26,61%).</li> <li>• Las PyMES en Ecuador tienen en promedio 35 trabajadores permanentes y 2 ocasionales. Lo que permite mantener el know how del negocio.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El programa “Exportar fácil” permite comercializar hasta USD 5 000 FOB, uno o varios paquetes de hasta 30 kilos. Mecanismo para impulsar a las Pymes.</li> <li>• “PRODUCEPYME” busca el fortalecimiento de la productividad y competitividad de las unidades productivas relacionadas al desarrollo.</li> <li>• La estabilidad económica que se vive en el país producto de la dolarización.</li> <li>• El 63% de las Pymes considera positiva la disponibilidad de información para exportar.</li> <li>• Las Pymes que consideran positivo el soporte del gobierno central y local son el 50% y 51,68%, respectivamente.</li> </ul>
<b>DEBILIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Existe concentración en la rama de actividad de las Pymes. Comercio tiene una representación del 33,60% sobre el total de empresas.</li> <li>• Del total de las Pymes solo el 8% de ellas exporta sus productos.</li> <li>• Un alto porcentaje (30,4%) de Pymes afirma que sus proveedores de materia prima se encuentran en el extranjero.</li> <li>• Existe una falta de fomento en la cantidad de créditos otorgados ya que el 79,41% de las empresas analizadas creen que el crédito permanece igual.</li> <li>• Los canales de comunicación para publicitar su negocio son defectuosos, de tal manera que no existe un contacto cercano para sus consumidores.</li> <li>• Las Pymes no pueden ofrecer, en la mayoría de casos, sueldos competitivos por lo que deben acceder a personal poco capacitado.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Para insertar sus productos en el mercado internacional existen cada vez más altos estándares de calidad; mismos que se encuentran ajenos a la realidad de las Pymes ecuatorianas.</li> <li>• Baja articulación entre el aparato productivo privado y el sistema educativo formal.</li> <li>• Existe baja capacitación técnica y poco manejo de información para las operaciones del negocio como jurídica y comercial.</li> <li>• La inseguridad en los centros poblacionales puede desestimular la inversión. El 33,54% de las Pymes considera como perjudicial a la inseguridad ciudadana.</li> <li>• La inestabilidad política en cuanto a relaciones internacionales se refiere, no permite un fluido tránsito para la inversión.</li> </ul>

**Fuentes:** Informe I Cuatrimestre 2013 sobre las Pymes de la Universidad Andina Simón Bolívar, Global Entrepreneurship Monitor Ecuador 2012 y el Ministerio de Industrias y Productividad.

**Realizado por:** El Investigador

Como se puede apreciar en tabla anterior, en relación al problema central de la presente investigación, una de las amenazas que aquejan a las PYMES es la baja capacitación técnica y poco manejo de información para las operaciones del negocio como jurídica y comercial, esto conlleva a la incertidumbre y por ende a una inadecuada e inoportuna toma de decisiones, ya que no se está utilizando uno de los recursos importantes que poseen las organizaciones como una herramienta que orienten su gestión.

Según, el capítulo II en el trabajo investigativo de Morales (2012, pág. 6), realiza un resumen de la situación actual de la pequeña industria y menciona las principales potencialidades que tienen estas organizaciones:

**Tabla 3.** Situación actual y potenciales de las Pymes

SITUACIÓN ACTUAL	POTENCIALIDADES
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Escaso nivel tecnológico</li> <li>• Baja calidad de la producción, ausencia de normas y altos costos</li> <li>• Falta de crédito, con altos costos y difícil acceso</li> <li>• Mano de obra sin calificación</li> <li>• Producción se orienta más al mercado interno</li> <li>• Incipiente penetración de PYMES al mercado internacional</li> <li>• Ausencia total de políticas y estrategias para el desarrollo del sector</li> <li>• Son insuficientes los mecanismos de apoyo para el financiamiento, capacitación, y uso de tecnología</li> <li>• El marco legal para el sector de la pequeña industria es obsoleto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Son factores claves para generar riqueza y empleo</li> <li>• Al dinamizar la economía, diluye los problemas y tensiones sociales, y mejorar la gobernabilidad.</li> <li>• Requiere menores costos de inversión</li> <li>• Es el factor clave para dinamizar la economía de regiones y provincias deprimidas</li> <li>• Es el sector que mayormente utiliza insumos y materias primas nacionales</li> <li>• Tiene posibilidades de obtener nichos de exportación para bienes no tradicionales generados en el sector</li> <li>• El alto valor agregado de su producción contribuye al reparto más equitativo del ingreso</li> <li>• Mantiene alta capacidad para proveer bienes y servicios a la gran industria (subcontratación)</li> <li>• Es flexible para asociarse y enfrentar exigencias del mercado</li> </ul>

**Fuente:** Tesis de Diana Morales (2012)

**Realizado por:** El investigador

Como se muestra en los dos cuadros anteriores uno de los principales problemas que afronta una Pyme entre otros, es el acceso al financiamiento, y una de sus principales causas es la inexistencia o deficiente análisis financiero que le permita conocer a la entidad de crédito la situación de la empresa, y a si de esta manera otorgarle el crédito requerido. Pero también existen otros problemas que acarrea deficiente aplicación de análisis de los Estados financieros, al respecto menciona Huerta citado por Sandoval y Abreu (2008, pág. 153): “Con frecuencia me doy cuenta que gran parte de los problemas financieros que se presentan en las empresas: falta de liquidez, recuperación de cartera, rotación de inventarios, márgenes bajos, etc., no son consecuencia de una mala gestión financiera, sino del desinterés de algunos “financieros” por la contabilidad y la información que ésta les podría reportar. Es una actitud equivocada, desactualizada y no corresponde a la realidad de las organizaciones.”

### ***Microcontextualización***

En la provincia de Tungurahua la mayor parte de empresas son PYMES, las cuales se encuentra su accionar en gran parte al sector comercio, y esto se debe principalmente a que la provincia de Tungurahua tiene una posición geográfica privilegiada, además es uno de los principales ejes central productivo y comercial del país.

Existe muchos factores por las cuales las PYMES fracasan en Tungurahua y una de las causas se debe a la toma de decisiones inoportunas consecuente de una falta de análisis de la información contable por parte de los directivos de la misma, Tal como lo menciona Viteri (2009, págs. 2,3) en su trabajo investigativo: “En Tungurahua existe un sin número de empresas productivas y comerciales que no realizan una gestión financiera integral, lo que no les permite mantener el posicionamiento en el mercado por lo tanto el riesgo de la inversión se incrementa generando pérdidas económicas y sociales, y al no realizar un análisis detallado, procesamiento y utilización de la información no se conoce con certeza cuales son las expectativas de los empresarios y no se podrá satisfacer las necesidades de los clientes en el mercado.”



Viteri al se refiere a la gestión financiera integral como un proceso que requiere la participación conjunta de todas las áreas de la organización apuntando al cumplimiento de los objetivos, para lo cual la información contable-financiera sirve como la base para la toma de decisiones acertadas con el fin de cumplir con los objetivos empresariales.

De lo anterior se puede mencionar que, al no utilizar eficientemente la información proporcionada por los Estados Financieros, el empresario está perdiendo la oportunidad de desarrollo de la empresa, y además entre otros, de obtener una gran ventaja competitiva.

Asimismo, en el cantón Ambato, provincia de Tungurahua, los empresarios de las PYMES no están excluidos de la gran problemática que existe en la provincia, en el país y en el ámbito mundial en cuanto a las decisiones financieras inoportunas ejecutadas por parte de los directivos, por consiguiente, es innegable la existencia de decisiones financieras inapropiadas en las PYMES de Ambato.

Adicionalmente, con el incremento de la comunicación, información, la tecnología, el desarrollo empresarial, la apertura del comercio e incluso la competencia, son cada vez más complejas y de rápida acción las decisiones que los empresarios deben tomar, para lo cual necesitan la información proporcionada por los Estados Financieros como base que ayude a la dirección en el cumplimiento de los objetivos.

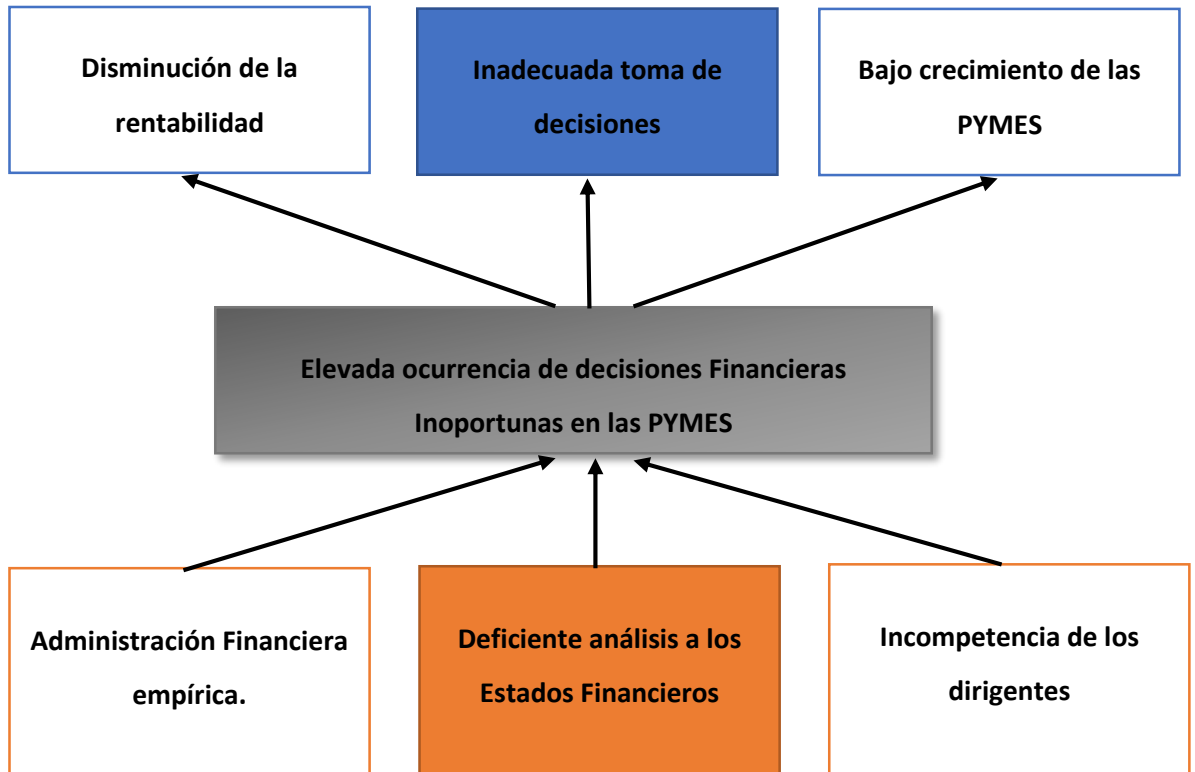
En la actualidad de nada sirve contar con buenos sistemas de información o estar actualizados a las últimas Normas de Información Financiera (NIIF), si no se sabe analizar e interpretar dicha información y utilizarla para el desarrollo de la empresa. Lo realmente importante en estos días no es la decisión en si misma ni la confección de los estados financieros, sino el acto de la decisión a través del análisis e interpretación.

En Ambato existe muy poca información sobre la problemática relacionada con el análisis financiero y la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas, por lo que en esta investigación se estudiará el uso y análisis de los Estados Financieros en la toma de decisiones en las PYMES de Ambato, con el fin de

obtener mayor información de la misma y sirva como soporte para futuras investigaciones.

### 1.2.2 Análisis Crítico

**Gráfico 1.** Árbol de problemas



**Elaborado por:** El Investigador

Se puede evidenciar que el problema central es la elevada ocurrencia de decisiones financieras inoportunas en las PYMES de Ambato, la cual tiene varias causas entre ellas la principal es el deficiente análisis a los Estados Financieros, que ha conllevado a varios efectos entre los cuales el más relevante es la inadecuada toma de decisiones gerenciales. No obstante, se analizará todos los elementos relacionados al problema central, para así tener una mejor comprensión de la misma.

Aunque no existe un patrón definido de la razón por la que tantas empresas triunfan o fracasan, una de las causas más o menos comunes es la incompetencia o falta de experiencia de los administradores. Frecuentemente, muchas decisiones surgen de una corazonada más que de un conocimiento significativo del negocio, de sus

características, o de la información financiera del mismo que pudiera servir para la toma de decisiones. Además, también es frecuente que los propietarios se sientan con los conocimientos suficientes en todas las áreas del negocio, o son empresas familiares que limitan el acceso a personal preparado, y rechacen cualquier insinuación de asesoría o apoyo, por parte de entes nacionales o regionales que tienen competencia en la materia, la cual provoca en el mejor de los casos niveles bajos de rentabilidad o en el peor de los casos pérdidas y futura extinción de la misma.

Por otro lado, la administración financiera empírica por parte de los dirigentes, se debe principalmente a un escaso nivel de preparación en el área competente y las decisiones se basan en la experiencia sin conocer los métodos y técnicas que el área de interés necesita, dando como resultado un lento o bajo crecimiento de Las PYMES.

Varios pueden ser los factores por los cuales los gerentes realizan un deficiente o nulo análisis a los Estados Financieros, pero la más destacada, sin duda, es el desinterés o poca importancia que le dan los gerentes a los Balances, como una herramienta de información que ayude a dirección en la toma de decisiones adecuadas, esta despreocupación conlleva a resultados no tan favorables para las PYMES.

Además, la deficiente estructura organizacional puede ser otro posible factor de las decisiones financieras inoportunas debido a que no existe el área encargada o responsable en realizar un análisis financiero, o no se tiene en claro la asignación de esta actividad al personal competente. Esto puede ser debido a los escasos recursos de infraestructura o monetarios que tienen las PYMES, pues en ocasiones el gerente desempeña varios papeles o roles dentro de la organización como contador, publicista, despachador, etc., dificultando así el proceso técnico de la toma de decisiones oportunas.

### ***1.2.3. Prognosis***

Al ser las PYMES motor dinamizador en la economía del país, sería inimaginable la gran repercusión que conllevaría la quiebra y extinción de las mismas, pues ese parecería ser el futuro panorama si no se concientiza a los dirigentes de la gran importancia de la información financiera que al ser utilizada como una herramienta de apoyo para la dirección, se podría mitigar o corregir a tiempo los problemas dentro de la organización, de esta manera las empresas podrían mantener su permanencia y competitividad, en un país donde parece ser inevitable el libre comercio global y además los niveles tecnológicos son cada vez más sofisticados, donde la información y el conocimiento parecen ser los recursos más sustanciales en la organización con el fin de tomar decisiones oportunas a tiempo.

Además, al no contar con un análisis financiero, las empresas se desarrollan bajo incertidumbre provocando un alto riesgo en el capital invertido en las mismas, poniendo en peligro su permanencia y crecimiento en el mercado.

Si las Pymes desaparecieran, el desarrollo económico del país podría decrecer y entrar en una recesión económica, debido a que las mismas aportan con innovación, distribución de productos y servicios, generando empleos y proveyendo a la gran empresa.

### ***1.2.4. Formulación del problema***

¿Cómo el análisis a los Estados Financieros incide en la toma de decisiones de las PYMES del cantón Ambato durante el año 2013?

### ***1.2.5. Preguntas directrices***

¿Cómo usan y analizan los dirigentes de las PYMES los estados financieros para el crecimiento de la empresa?

¿Cómo los gerentes toman decisiones financieras para el aumento de la rentabilidad de la empresa?

¿Cómo realizar un análisis financiero mensual oportuno que ayude a la dirección en la toma de decisiones financieras adecuadas?

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

#### **Delimitación de contenido**

- **Campo:** Finanzas
- **Área:** Administración Financiera
- **Aspecto:** Análisis Financiero / Toma de Decisiones

#### **Delimitación espacial**

- **Provincia:** Tungurahua
- **Cantón:** Ambato

#### **Delimitación temporal**

La presente investigación se realizará en base al año 2013, en las PYMES del cantón Ambato.

### **1.3. Justificación**

Las PYMES en el país se encuentran su accionar en la producción de bienes y servicios, siendo la base del desarrollo social del país tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, por lo que se constituyen en un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo.

Las empresas de estudio son un sector clave para la economía ecuatoriana, la importancia que tiene es innegable, para poder apreciar su labor dentro del tejido empresarial ecuatoriano, a continuación observaremos algunas de las principales características citadas según varias fuentes como: la Cámara de Industrias del Ecuador citado por Hidalgo, Proaño y Sandoval (2011, págs. 4,9,10), la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) (2010) y la Revista Ekos Negocios (2013):

- Se estima que en el Ecuador existen más de 16.000 pequeñas y medianas empresas que ocupan el 60% del empleo nacional.
- Forman parte del motor de la economía por la generación de efectos directos e indirectos a través de su ejercicio normal de negocio, generando un aumento en la productividad, ingresos y, con ello, un alto beneficio social.
- Se refleja que en las PYMES prevalecen las compañías limitadas (37.3%) y aquellas que operan como personas naturales (35.2%), de lo cual se concluye que, en la conformación del capital de la pequeña industria, se mantiene todavía una estructura cerrada o de tipo familiar.
- Con respecto a la generación de riqueza por grupo productivo, el sector alimenticio aporta con el 20.7% del total, el de textiles y confecciones con el 20.3%, el de maquinaria y equipo con el 19.9%, el de productos químicos con el 13.3%, madera y muebles con el 10.8%, papel e imprenta con el 8.2%, cuero y calzado con un 3.8% y el de minerales no metálicos con un 3%. Para el 44% de las empresas el mercado de negocios es básicamente local (su ciudad) mientras que para el 26% sería de alcance regional (ciudad, provincia de origen y provincias circunvecinas). El 8% habría extendido su radio de acción a otras provincias y solamente el 6% estaría sosteniendo el flujo exportable.
- Permite descentralizar la mano de obra y asegurar de ésta manera el buen funcionamiento del mercado laboral.
- Reducen las relaciones sociales a términos personales más estrechos entre el empleador y el empleado favoreciendo las conexiones laborales ya que, en general como habíamos manifestado anteriormente, sus orígenes son unidades familiares.
- Presentan mayor adaptabilidad tecnológica y menor costo de infraestructura.
- Son flexibles frente a los cambios.
- La importancia de las PYMES como unidades de producción de bienes y servicios, en nuestro país y el mundo justifica la necesidad de dedicar un espacio a su conocimiento.
- Debido a que desarrollan un menor volumen de actividad, las PYMES poseen mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios del mercado y emprender proyectos innovadores que son una buena fuente generadora de empleo, sobre todo profesionales y demás personal calificado.

Como se pudo evidenciar anteriormente de la importancia que tienen las PYMES a la hora de contribuir al proceso de consolidación del sistema productivo nacional, por estos motivos se investigará a las PYMES, sus conductas en torno a la toma de decisiones en base al análisis de los Estados Financieros.

Además, el reto que tienen los Estados Financieros dentro de las empresas, es lograr que la contabilidad ayude a sincronizar y contar con información importante, que brinde la orientación adecuada a los dueños o gerentes de Pymes para una mejor toma de decisiones.

Por lo tanto, los gerentes y/o propietarios de las PYMES serán los beneficiarios directos de la presente tesis, ya que se propone una alternativa de solución al problema planteado.

Asimismo, en el aspecto económico, con los resultados obtenidos de esta investigación se beneficiarán las PYMES, porque los directivos podrán comprender la importancia de los Estados Financieros en la toma de decisiones con el objetivo de maximizar las utilidades.

#### **1.4. Objetivos**

##### ***1.4.1. Objetivo General***

Analizar la incidencia entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones para el crecimiento de las PYMES

##### ***1.4.2. Objetivos Específicos***

Determinar el uso y el análisis de los Estados Financieros para el crecimiento de la empresa.

Determinar los fundamentos por parte de los gerentes de las PYMES en la toma de decisiones financieras para el incremento de la rentabilidad de la empresa.

Realizar un modelo de Análisis Financiero continuo que contribuya en la toma de decisiones financieras adecuadas y oportunas.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes Investigativos**

La presente tesis se apoya en trabajos investigativos previos tanto nacionales como internacionales, en cuanto a la variable análisis financiero y la variable toma de decisiones gerenciales. A continuación, se mencionan los más relevantes:

1. En la tesis de Ríos (2011, pág. 27) sobre: “METODOLOGÍA DE ANÁLISIS FINANCIERO PARA PYMES” indica que: “Con el análisis financiero se espera mejorar la toma de decisiones en cuanto a cantidad de inventarios, estrategias de pago de créditos actuales y determinar si la empresa es factible a solicitar un nuevo crédito, hasta que monto y que tasa (...)”, por tal motivo el análisis a los Balances es fundamental dentro de la financiación de las PYMES.

Por lo tanto, a través del análisis financiero se puede determinar si es necesario que la empresa solicite un crédito y el monto de la misma con el fin de tener una proporción aceptable en la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la entidad.

Ríos (2011) destaca la importancia de realizar un análisis financiero para mejorar la toma de decisiones financieras, y por consiguiente la empresa podrá minimizar los costos y maximizar las utilidades; y no solo con referente a los beneficios sino también en el ámbito competitivo y la permanencia en el mercado.



2. En el trabajo presentado por Alarcón y Ulloa (2008, pág. 1) sobre “EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS: PAPEL EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES” indican que: “el análisis financiero se basa en un diagnóstico de la situación financiera mediante la aplicación de los métodos y las técnicas de análisis e interpretación de los estados financieros, deduciendo un conjunto de medidas y relaciones propias y útiles en la toma de decisiones gerenciales. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la cual debe ser básicamente decisional. Se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual, debido a la importancia que reviste evaluar objetivamente el trabajo de la organización hacia la actividad económica que tiene incidencia significativa en el logro de la eficiencia y eficacia empresarial”.

Por consiguiente, es importante convertir los datos de los Balances en indicadores que permitan a la gerencia medir y orientar su gestión, y así poder cumplir con las metas empresariales.

Continúa Alarcón y Ulloa (2008, pág. 6): mencionando que “los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis”.

Por lo tal, el objetivo principal del análisis financiero es determinar el estado actual de la empresa y predecir su desarrollo, de tal forma que la empresa pueda tomar planes de acción que ayuden a mitigar o resolver los problemas futuros que la entidad puede tener.

Alarcón y Ulloa (2008, pág. 9) resumen que: “el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las

diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

Alarcón y Ulloa (2008, pág. 22) llegan a la siguiente conclusión:

“Hoy día en la dinámica de las operaciones de la empresa, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de esa empresa con respecto a las demandas de efectivo que tendrá que enfrentar en el futuro cercano. Lo que importa no es qué condiciones prevalecerán en un momento dado, sino si la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras y operacionales. De manera que un buen análisis de los estados financieros mediante la información contable utiliza diferentes técnicas, métodos o procedimientos para investigar las causas y los efectos de la gestión de la empresa para llegar a su actual situación y poder predecir dentro de ciertos límites su desarrollo en el futuro para la toma de decisiones”.

En otras palabras, el análisis financiero proporciona información relevante que ayuda en el desarrollo normal de las operaciones diarias de la empresa, para de esta forma cumplir con las obligaciones financieras y operacionales.

En conclusión, Alarcón y Ulloa mencionan la función del análisis financiero en la toma de decisiones gerenciales, para lo cual cabe destacar la importancia de la calidad de los datos proporcionados por la contabilidad, la cual servirá como base para el análisis. Si los datos de los Balances no reflejan las operaciones sería contraproducente realizar un análisis financiero, ya que los resultados serán erróneos y por ende también las decisiones ejecutadas.

3. En la investigación realizado por Sandoval y Abreu (2008, pág. 152) sobre: “LOS ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS, SU USO E INTERPRETACIÓN PARA LA TOMA DECISIONES EN LAS PYMES”, en su resumen indica que “En un mundo competitivo, es impostergable un cambio en la actitud en el uso de la información por parte de quien toma las decisiones. Durante muchos años debido a las fronteras cerradas y a un proteccionismo cerrado los precios eran altos, los productos de baja calidad y no había competencia. Actualmente, todos los países están obligados a acelerar el cambio tecnológico para lograr un crecimiento sostenido, ya que el nuevo entorno ofrece muchos retos y oportunidades, y el éxito económico se logrará solo en la medida en que se incremente la competitividad. Para competir es importante contar con excelentes sistemas de información que sean oportunos, relevantes y confiables, y más aún poder entender y analizar esta información, condiciones vitales para tomar decisiones operativas y estratégicas. Es por eso que este trabajo lo enfocaremos a saber el uso, elaboración y conocimiento de la información financiera en las Pequeñas y medianas empresas, su uso y análisis de los mismos para la toma de decisiones”

El análisis financiero es importante no solo en el aspecto interno de la empresa sino además en el ámbito competitivo, ya que proporciona información la cual puede ser contrastada con el sector en la que se desenvuelve y así poder tomar decisiones tácticas y estratégicas.

El objetivo de la investigación de Sandoval et al. (2008, págs. 3,4) es explicar brevemente los Estados Financieros Básicos para la toma de decisiones, su principal análisis o interpretación, su uso, aplicación o conocimiento de los mismos que tienen los gerentes o dueños de pequeñas y medianas empresas:

- Indagar si los gerentes o dueños de Pymes, conocen los principales estados financieros y si son utilizados para la toma de decisiones.
- Determinar si la información referida a los estados financieros es utilizada para la toma de decisiones.

- Determinar si la información referida a los estados financieros, les ayuda para el crecimiento de sus negocios.
- Identificar qué tipo de problema pudieran evitar al conocer los estados financieros.

Sandoval et al. (2008, pág. 182), tomando en consideración las respuestas de los gerentes de las 10 PYMES de la ciudad de México, utilizando la técnica de la encuesta, se formularon las siguientes conclusiones:

- El 70% de los gerentes encuestados están de acuerdo en que conocen y utilizan las razones financieras. El 60% expresó que esta información es elaborada mensualmente en su empresa, observando por lo tanto concordancia en las respuestas dirigidas a obtener esta información.
- Es difícil tomar decisiones con estas herramientas ya que pueden dejar de estar reflejando operaciones importantes o mostrar información a medias o incorrecta, pues el 50% de los encuestados menciona que la información financiera no incluye el 100% de las operaciones de la empresa.
- El 70% coincide en que el conocimiento de información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios y solo un 30 % no está de acuerdo con esto. Tales resultados son contradictorios cuando solo el 50% manifiestan que consideran relevante esta información para el éxito de su negocio, estableciendo una diferencia entre el éxito de su negocio y la toma de decisiones.
- El 50% de los encuestados considera que el Balance General y el Estado de resultados son las principales herramientas financieras con los que cuentan, el restante 50% no opina así, debido a que no los conocen o no los consideran importante para toma de decisiones.
- Solo conceden importancia al flujo de efectivo como herramienta financiera para el crecimiento de los negocios. Dejando al lado las restantes. Esto merece especial atención motivado a que los gerentes deben manejar estas herramientas financieras, lo cual permiten en determinado momento una mejor gestión de la empresa a los fines de mejorar la productividad y ser más competitivas tomando en cuenta la globalización de los mercados.
- El flujo de efectivo es la herramienta principal que utilizan en sus empresas para la toma de decisiones, por lo que se deduce que este tipo de empresas solo les interesa las utilidades y entradas de dinero y no toman en cuenta otros aspectos relevantes relacionadas con las

herramientas financieras que todo gerente de una PyME debe conocer y aplicar en su empresa.

- Consideran que el principal problema o ayuda que les podría dar la información financiera en la toma de decisiones, es en lo que respecta a financiamientos. Como se puede observar todo se enfocó a lo relacionado con el flujo, pero existen otras variables que pueden ayudar a controlar mejor la liquidez, como una cartera sana, o el no tener excesos de inventario o financiamientos caros.

Y además Sandoval et al. (2008, págs. 182,183) llegan a las siguientes recomendaciones:

- Es necesario que los gerentes realicen cursos de capacitación dirigidos a conocer y aplicar las herramientas financieras y que las elaboren mensualmente todas las empresas del sector comercio, a los fines de que puedan ser más competitivas en el mercado que se desempeñan.
- Que las dependencias como NAFINSA, Instituciones públicas, privadas y las enfocadas a el análisis de información financiera para gente no financiera, asesoren o realicen las coordinaciones necesarias a los fines de que los gerentes o dueños de PYMES, puedan tener una mejor interpretación y conocimiento de los mismos, y evaluar el impacto al aplicar estas herramientas en la toma de decisiones, con la finalidad de controlar, conocer y anticiparse a los diversos problemas que enfrentan este tipo de empresas.

En conclusión, el trabajo investigativo de Sandoval et al. se enfoca en el desconocimiento y desinterés en la interpretación de los estados financieros básicos, así como la importancia que tienen para una mejor toma de decisiones dentro de las PYMES de la ciudad de México, dando como causa principal que los Balances no muestran el 100% de las operaciones de la empresa. A pesar de que los gerentes mencionaron la importancia del análisis financiero en la toma de decisiones, no hacen nada por mejorar su situación.

4. En el trabajo investigativo presentado por Sánchez (2011, pág. xiv), sobre: “ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA VIHALMOTOS”, en la parte introductoria menciona que: “Todas las empresas tienen la necesidad de realizar un Análisis a los Estados Financieros, y una de ellas es la empresa VIHALMOTOS que en la actualidad atraviesa mencionado problema ya

que al no poseer una herramienta financiera no es posible tomar decisiones para encaminar a la empresa de una manera adecuada.”

Continua Sánchez (2011, pág. xiv), “los motivos por el cual se pueden originar este inconveniente que posee la empresa pueden ser muchos, entre ellos la inexistencia de un análisis financiero, la inadecuada toma de decisiones, en si el desinterés por parte del propietario por detener y corregir estos errores.”

Sánchez (2011) establece que el problema principal son las decisiones inoportunas, la cual estableció a la inexistencia de un análisis financiero como la causa principal y por ende conlleva a una inadecuada toma de decisiones.

Sánchez (2011, pág. 55), aplicando encuestas y entrevistas en la empresa VIHALMOTORS, llega a las siguientes conclusiones:

- Los análisis a estados financieros son muy necesarios para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma.
- En la empresa VIHALMOTOS, las motocicletas tienen un inventario a un costo elevado, y el margen de utilidad no persigue objetivos específicos al cual regirse
- Se detectan falencias en los procesos que por costumbre se realizan originando un mal flujo de información, un incorrecto registro o la carencia del mismo
- Carece de una evaluación periódica de la rentabilidad donde se evalúe el crecimiento de la empresa por las decisiones tomadas por el gerente.

Sánchez (2011, pág. 55), en base a las conclusiones, llega a las siguientes recomendaciones:

- Analizar de los estudios financieros, considerado como un instrumento de control de las empresas con la finalidad de saber que tan rentable es nuestro negocio.
- Realizar gestiones de venta para disminuir el saldo de los inventarios y de esta forma tener liquidez para cubrir las obligaciones a corto plazo.

- Distribuir y controlar las funciones de cada uno de los empleados de una manera óptima canalizando de mejor manera los recursos de la empresa.
- Realizar un estudio con el personal de la empresa para determinar las acusas que afectan las deficiencias de la empresa.

En conclusión, Sánchez en su trabajo investigativo hace hincapié en la inexistencia de análisis financiero en la empresa VIHALMOTORS, la cual está ocasionando la inadecuada toma de decisiones. En esta investigación se menciona al análisis financiero como una herramienta esencial en la adecuada toma de decisiones para el desarrollo de la empresa.

5. En el trabajo presentado por Nava (2009, pág. 606), sobre: “ANÁLISIS FINANCIERO: UNA HERRAMIENTA CLAVE PARA UNA GESTIÓN FINANCIERA EFICIENTE” en su resumen indica que: “El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Es un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de Gitman (2003), Van Horne (2003), Elizondo y Altman (2003), entre otros. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.”

Nava (2009, pág. 626) llega a las siguientes conclusiones, entre las más importantes:

- El análisis financiero es un tema muy extenso y, sin lugar a dudas, constituye una herramienta fundamental para que en una organización se logre una gestión financiera eficiente. Realizarlo es de vital importancia para el desempeño financiero de la empresa; pues, se trata de una fase gerencial analítica basada en información cualitativa y cuantitativa cuya aplicación permite conocer las condiciones de la salud financiera de la organización mediante el cálculo de indicadores, que tomando como fundamento la información registrada en los estados financieros, arrojan cifras que expresan el nivel de liquidez, el grado de solvencia, la eficiencia en el manejo de los activos e inversiones, la capacidad de endeudamiento, así como también, el nivel de rentabilidad y rendimiento obtenido sobre las ventas, activos, inversiones y capital.
- Además, el análisis financiero dispone de técnicas cuya aplicación permite un análisis e interpretación más profunda, que va desde determinar la gestión de los recursos financieros disponibles en el presente hasta la predicción de la quiebra de la empresa en el futuro más próximo.”
- No obstante, las evidencias empíricas reflejan que, mediante el análisis financiero, las empresas detectan problemas en el proceso de cobranza de sus ventas a crédito, en el pago de sus compras a crédito, en el uso que realizan de sus maquinarias, equipos y construcciones, así como de su efectivo disponible, inventario, ventas, gastos y ganancia, determinando sí su actividad es rentable o no. Del mismo modo, el análisis financiero permite determinar sí los planes de acción se están cumpliendo a cabalidad de manera que los objetivos previamente establecidos sean alcanzados eficientemente.

En conclusión, Nava dirige su estudio del análisis financiero como una herramienta clave para una gestión financiera eficiente, la cual permite detectar problemas y predecir la quiebra de la empresa en el futuro. En cuanto a la eficiencia Nava se refiere a la capacidad para lograr un fin empleando los mejores medios posibles, por lo tanto, una gestión financiera eficiente se refiere a las acciones que encaminan a lograr los objetivos financieros de la empresa utilizando los medios posibles, en este caso son los estados financieros.

6. En el artículo presentado por Fincowsky (2011, pág. 113), sobre: “TOMA DE DECISIONES EMPRESARIALES”, indica que “los individuos como



las organizaciones prosperan o fracasan como resultado de las decisiones que toman. Algunas veces, la toma de decisiones es un proceso de prueba y error. Otras, las decisiones son certeras y sus resultados favorables con un margen de error mínimo, generalmente porque media la experiencia y el dominio de un campo específico o la energía positiva de quien las toma. En realidad, todas las decisiones entrañan un aprendizaje. Lo importante radica en la intención, la actitud y los valores que se manejan en el proceso.”

Por consiguiente, para toma de decisiones debe haber información fundamentada y la experiencia para que las decisiones sean certeras que ayuden de una manera integral a la gerencia a alcanzar las metas propuestas.

Haciendo un breve recuento de las condiciones que en primera instancia inciden en las decisiones, se puede enumerar las tres siguientes: la certidumbre, el riesgo y la incertidumbre. Cuando las personas identifican las circunstancias y los hechos, así como el efecto que podrían tener en la posibilidad de preverlos, tomarán decisiones en condición de certidumbre. A medida que la información disminuye y se torna ambigua, la condición de riesgo entra en el proceso de la toma de decisiones ya que estas se basan en probabilidades objetivas (claras) o subjetivas (intuición o juicio de opinión). Por último, en la condición de incertidumbre, las personas que toman una decisión cuentan con poca información o ninguna acerca de las circunstancias y los criterios que deben fundamentarla. (Franklin Fincowsky, 2011, pág. 113)

Fincowsky (2011, pág. 120), llega a la conclusión en el manejo inteligente del proceso de toma de decisiones “debe intentar minimizar los problemas y focalizar las soluciones de manera versátil. En ese sentido en quien recaiga la responsabilidad, debe de evitar el conflicto de intereses entre las partes que intervienen; alentar las contribuciones para enriquecer y fortalecer el proceso; no perder de vista las metas para garantizar su logro en condiciones viables y prácticas; impulsar el pensamiento creativo para que las soluciones produzcan un valor agregado y, promover la calidad de las ideas, para que

el proceso de toma de decisiones en verdad se constituya en un detonante para la empresa.”

En conclusión, Fincowsky enfoca su estudio en la toma de decisiones bajo certidumbre e incertidumbre. Es certidumbre cuando el gerente tiene información que le ayude a orientar su accionar, de esta manera se reduce el riesgo de tomar decisiones inadecuadas, pero cuando el gerente posee poca o nula información se encuentra en una condición de incertidumbre, en donde la toma de decisiones se fundamenta en la intuición aumentando así el riesgo de cometer errores. Aquí se justifica la importancia del análisis de los estados financieros como información esencial al momento de tomar decisiones financieras, ya que de esta manera se reduce la condición de incertidumbre y por ende se reduce el riesgo de cometer errores.

7. En el artículo publicado por Castillo (2010, pág. 548) sobre: “EMPRESARIOS EXITOSOS: CÓMO TOMAN DECISIONES”, nos indica que, “en el ámbito empresarial se destacan empresarios que han garantizado un crecimiento sostenido en cuanto a oferta de productos, incremento en el número de clientes, ampliación de las zonas geográficas y en general, crecimiento empresarial. El objetivo clave de la investigación, busca interpretar hasta comprender, la estructura que subyace en el proceso de toma de decisiones de empresarios exitosos sin estudios universitarios, y de manera particular el objetivo de este artículo, es determinar las características claves de esta estructura desde el contexto empresarial, las cuales fueron obtenidas a través de un estudio cualitativo apoyado en una trama metodológica que tuvo como protagonistas a la hermenéutica, la etnometodología y las historias de vida, dando como resultado o conclusión las implicaciones que tienen la experiencia y el aprendizaje en la conformación de habilidades de tipo analítica, práctica y creativa que asociadas a los tipos de pensamiento racional, sistémico, creativo y la inteligencia emocional, conforman un decisor que con visión prospectiva, maximiza resultados en pro de organizaciones exitosas.”

Castillo (2010, pág. 566) llega a las siguientes conclusiones entre otras: “los empresarios exitosos tomados como informantes, dan cuenta de una serie de capacidades especiales para el aprendizaje y manejo de la experiencia que se manifiestan en habilidades analíticas, prácticas y creativas propias de un tipo especial de inteligencia, como lo es la inteligencia exitosa, la cual les dá unas características particulares al empresario para percibir oportunidades de negocio, analizarlas cuantitativa y cualitativamente, ejecutar las acciones propias para la implementación y desarrollo de la oportunidad, agregando valor a la misma con propuestas no convencionales que aseguran la consolidación del negocio.”

“En definitiva, los empresarios exitosos tomados como informantes del estudio, asumen la toma de decisiones bajo la influencia de los diferentes tipos de pensamiento, que han sido desarrollados a partir de las habilidades manifiestas en sus acciones, las cuales han sido reguladas por los procesos de aprendizaje y experiencia producto de la práctica empresarial.” (Castillo de Matheus, 2010, pág. 567)

En conclusion, el estudio de Castillo hace hincapie en la experincia y los procesos de aprendizaje como fundamentos en la toma de decisiones en gerentes sin estudios universitarios, dando como resultado el éxito en las empresas. Cabe recalcar que este tipo de empresariso exitosos que tiene un tipo especial de inteligencia que usan su experiencia en la toma de desiones se dan de forma poca esporádica.

El presente trabajo investigativo se basó en los estudios anteriormente expuestos y se tomó en cuenta la metodología, las técnicas y las herramientas de recolección de la información en las PYMES de Ambato.

## **2.2. Fundamentación Filosófica**

El presente trabajo investigativo se encuentra alineado al paradigma crítico propositivo como una alternativa para la investigación social que se fundamenta en el cambio de esquemas sociales.

Es crítico porque cuestiona los esquemas sociales y es propositivo cuando la investigación no se detiene en la observación de los fenómenos sino plantea alternativas de solución en un clima de actividad, esto ayuda a la interpretación y comprensión de los fenómenos sociales en su totalidad.

Por tal razón el paradigma Crítico-propositivo contribuirá a alinear a las PYMES de Ambato en pos de un beneficio económico-social en torno al análisis de los estados financieros como una herramienta esencial y primordial para la adecuada toma de decisiones.

### ***2.2.1. Fundamentación Epistemológica***

Sostiene que el conocimiento va más allá de la información porque busca transformar sujetos y objetos. Se aspira a que el sujeto se caracterice por ser proactivo, participando activamente, fortaleciendo su personalidad y su futura actitud creadora. Esto le llevara hacia una positiva asimilación proyectiva de la identidad nacional.

De lo anteriormente expuesto el presente trabajo investigativo desde su epistemología busca generar, modificar, transformar el conocimiento de la realidad existente entre el análisis de los estados financieros y la toma de decisiones.

### ***2.2.2. Fundamentación Ontológica***

Según Gonzales citado por Hidalgo (2008, pág. 15) “Esto hace que la ciencia, sus leyes y la verdad no sean absoluta, si no relativas, perfectibles, cuanto más se acerque a la realidad”. Ontológicamente se llegará a conocer la verdad mediante la comprensión de la realidad objetiva del problema de estudio.

Este trabajo se fundamenta en que la realidad está en continuo cambio por lo que la ciencia con sus verdades científicas tiene un carácter perfectible. Entre los seres vivos, el humano para sobrevivir necesita aprender a adaptarse al medio a ser autónomo y a utilizar adecuadamente su libertad.

La esencia del presente trabajo investigativo radica en buscar la solución a las falencias que se han venido presentando en las PYMES de la ciudad de Ambato, en el transcurso

de sus vidas económicas, debido a la deficiente aplicación de análisis a los Estados Financieros para poder tomar decisiones financieras adecuadas y oportunas, con el propósito de que las empresas tengan un crecimiento continuo en el mercado competitivo y de esta manera asegurar su existencia prolongada y aceptables márgenes de rentabilidad.

### ***2.2.3. Fundamentación Axiológica***

El investigador es el sujeto social que sintetiza el contexto socio-cultural en donde está ubicado el problema que se estudia. Esta fundamentación ayuda al investigador esquematizar el proyecto en base a valores y principios generando confiabilidad y veracidad en el desarrollo.

### **2.3. Fundamentación Legal**

La presente investigación tendrá sustentación legal que debe cumplirse para que exista un normal desarrollo de la misma.

Según las Normas Ecuatoriana de Auditoría emitida por la Contraloría General del Estado (1999), en la NEA 28 párrafo 6, menciona que: “La información financiera prospectiva puede incluir estados financieros o uno o más elementos de estados financieros y puede ser preparada:

- a) Como una herramienta interna de la administración, por ejemplo, para ayudar a evaluar una posible inversión de capital;
- b) Para su distribución a terceros en, por ejemplo:
  - Un prospecto para proporcionar información sobre futuras expectativas a inversionistas potenciales.
  - Un informe anual para proporcionar información a los accionistas, organismos reguladores y otras partes interesadas.
  - Un documento para la información de prestamistas que puede incluir, por ejemplo, presupuestos de flujos de efectivo”.

Según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador (2001, pág. 4), en la NEC 1 párrafo 5, sobre el propósito de los Estados Financieros menciona que: “Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y las

transacciones realizadas por una empresa. El objetivo de los estados financieros de propósito general es proveer información sobre la posición financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivos de una empresa que será de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de sus decisiones económicas. Los estados financieros también presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia.”

Según las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para las PYMES), (2009, pág. 11), sobre los estados financieros con propósito de información general, en los siguientes párrafos mencionan que:

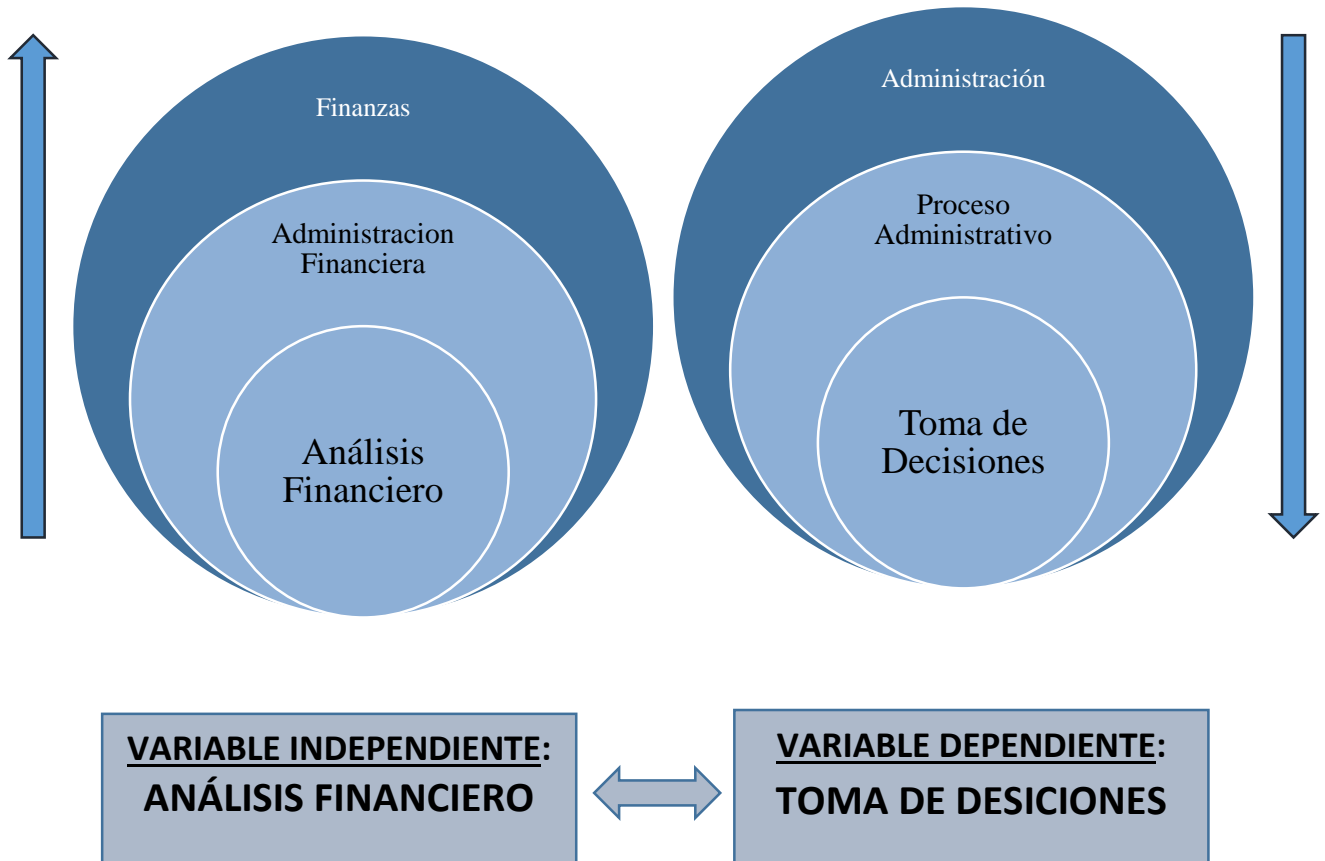
P7. Las NIIF están diseñadas para ser aplicadas en los estados financieros con propósito de información general, así como en otra información financiera, de todas las entidades con ánimo de lucro. Los estados financieros con propósito de información general se dirigen a la satisfacción de las necesidades comunes de información de un amplio espectro de usuarios, por ejemplo: accionistas, acreedores, empleados y público en general. El objetivo de los estados financieros es suministrar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil para esos usuarios al tomar decisiones económicas.

P8. Los estados financieros con propósito de información general son los que pretenden atender las necesidades generales de información financiera de un amplio espectro de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información. Los estados financieros con propósito de información general comprenden los que se presentan de forma separada o dentro de otro documento de carácter público, como un informe anual o un prospecto de información bursátil.

Las principales normativas vigentes anteriormente citadas respaldan el trabajo investigativo.

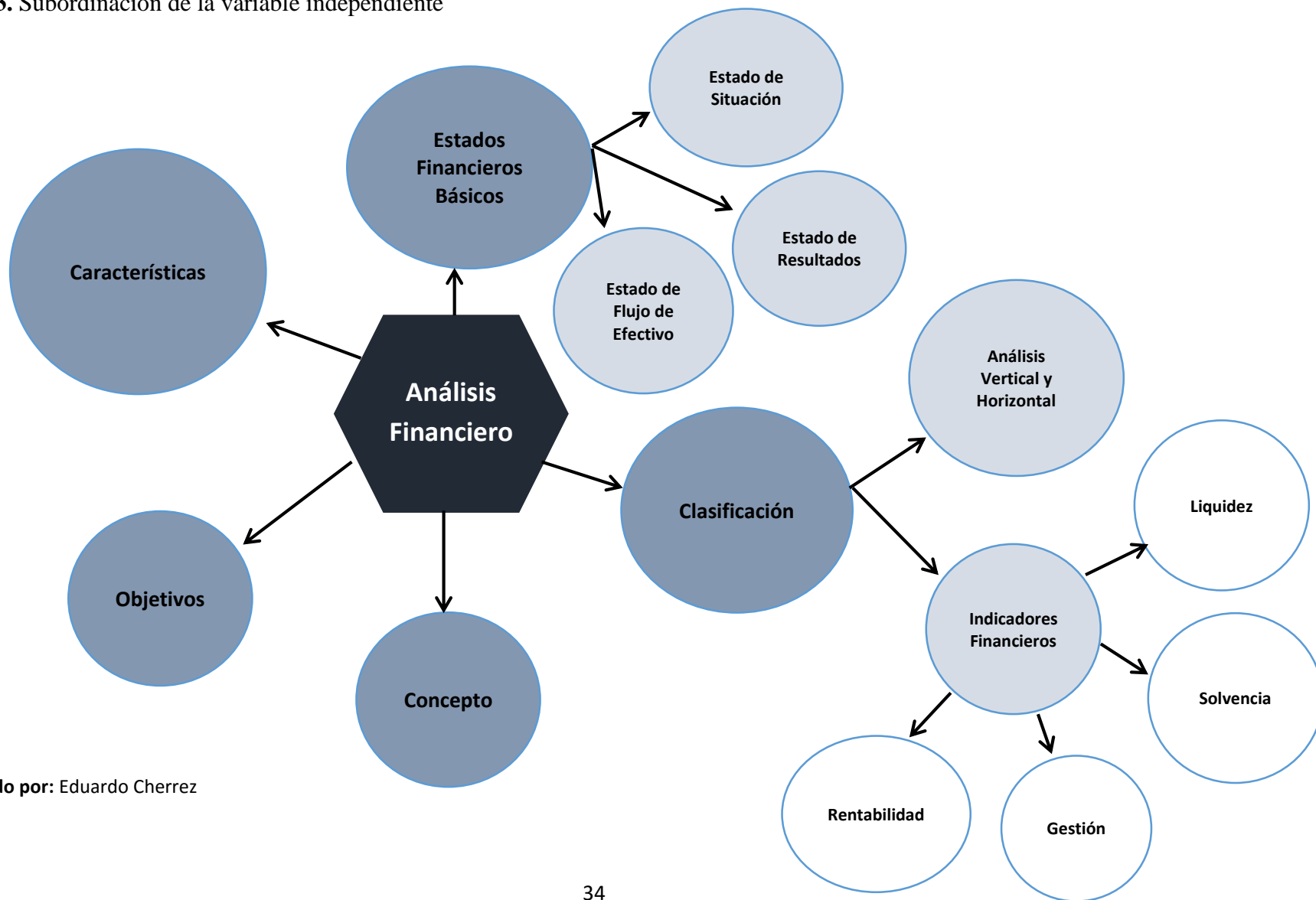
## 2.4. Categorías Fundamentales

**Gráfico 2.** Superordenación



Elaborado por: Eduardo Cherez

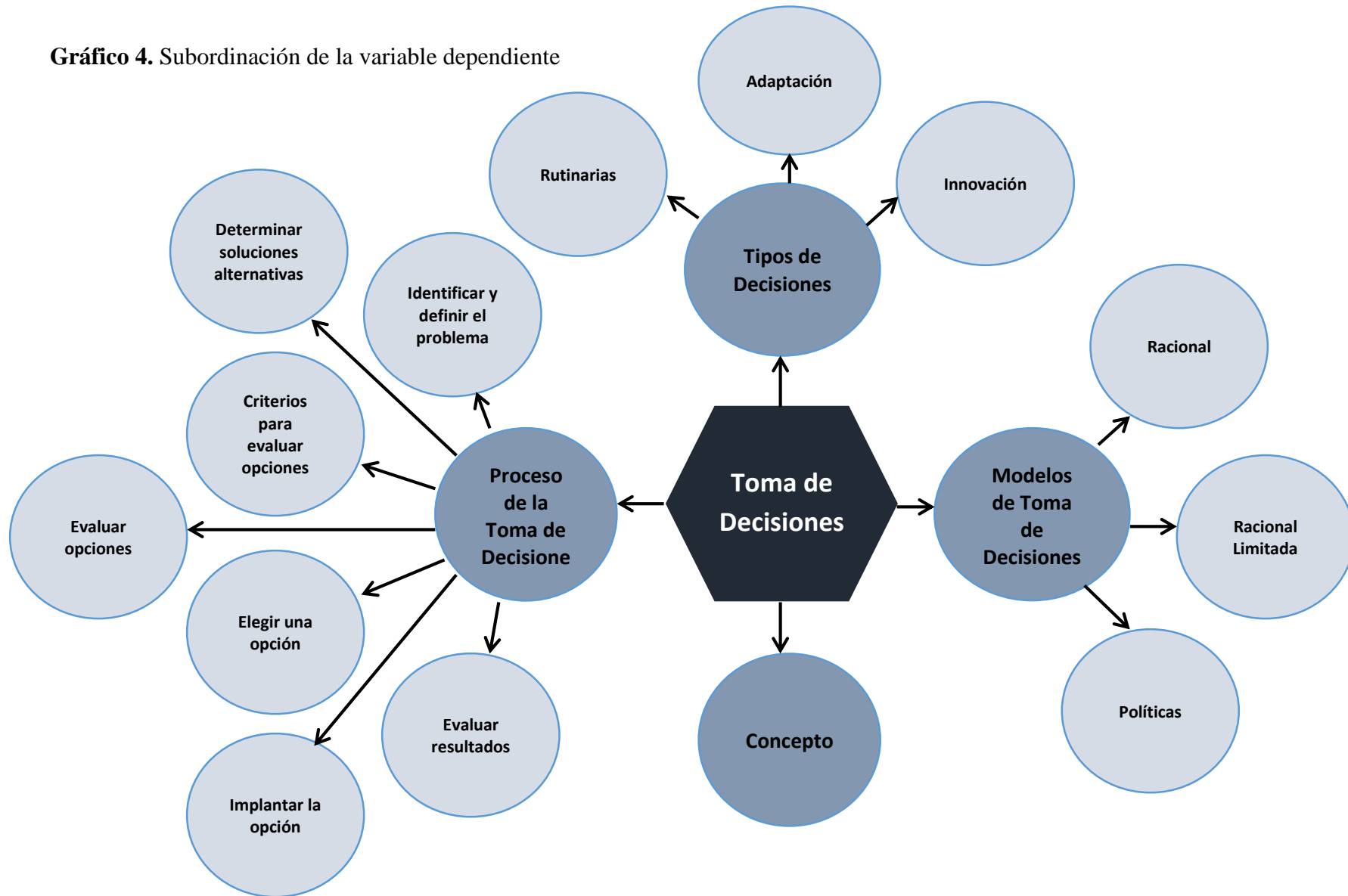
**Gráfico 3.** Subordinación de la variable independiente



Elaborado por: Eduardo Cherez



**Gráfico 4.** Subordinación de la variable dependiente



Elaborado por: Eduardo Cherez

#### ***2.4.1. Descripción Conceptual de la Variable Independiente: Análisis Financiero***

##### **FINANZAS**

Según el DICCIONARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS por Carlos Sabino (1991, pág. 170) define a las finanzas “En un sentido general, parte de la economía que estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc. En un sentido más práctico las finanzas se refieren a la obtención y gestión, por parte de una compañía o del Estado, de los fondos que necesita para sus operaciones y de los criterios con que dispone de sus activos”.

De acuerdo con Salguero (s/a., pág. 1) define a las Finanzas como el “estudio del flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos.”

Por lo tanto, las finanzas se refieren al proceso de cómo se obtiene y se gestiona el dinero de la empresa o Estado, con el objetivo de tener liquidez necesaria para realizar las operaciones diarias, y así de esta manera cumplir con los objetivos de la empresa o del Estado.

También suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero (Salguero, s/a., pág. 1), ya que se debe tomar en cuenta muchos factores tanto internos como externos de la empresa o Estado para tomar las mejores decisiones que favorezcan en el crecimiento.

Ventura (2014) afirma que las finanzas en las PYMES se encargan de todas las actividades concernientes con el flujo del dinero entre las personas, las empresas y entre los Estados, para llevar acabo los objetivos de la organización.

De acuerdo a Rodríguez M. (2014), en las PYMES las finanzas es una parte fundamental para el crecimiento y desarrollo, por tal motivo se debe procurar promover el conocimiento de las finanzas dentro de los dueños y/o administradores.

En conclusión, se define a las finanzas como una rama de la Economía que estudia administración del dinero desde su financiamiento, manejo interno hasta su inversión, con el fin de alcanzar con las metas de la organización, ya sea esta una persona, empresa grande, PYME o Estado.

## **ADMINISTRACION FINANCIERA**

Según Perdomo (2002, pág. 31), define a la administración financiera como: “una fase de la administración general, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas”.

Por lo tanto, la administración financiera se encarga en la maximización del patrimonio de la empresa a través del manejo adecuado del financiamiento y gestión del dinero, para lo cual necesita del análisis e interpretación de la información contable para tomar decisiones acertadas.

Ramírez y Zamora (2002, pág. 2), conceptúan a la administración financiera como “la disciplina que se encarga del estudio de la teoría y de su aplicación en el tiempo y en el espacio, sobre la obtención de recursos, su asignación, distribución y minimización del riesgo en las organizaciones a efectos de lograr los objetivos que satisfagan a la coalición imperante (Stackeholders)”.

Por consiguiente, es la disciplina que conlleva a la minimización del riesgo a través de la administración del dinero con el propósito de satisfacer a los accionistas de la empresa.

De acuerdo con Ortega (2002) citado por el blog “Artículos Finanzas”, menciona que: “la Administración Financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los aspectos específicos varían entre organizaciones las funciones financieras clave son: La Inversión, el Financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización. (...) Por lo tanto, las principales funciones de la administración financiera son planear, obtener y utilizar los fondos

para maximizar el valor de una empresa, lo cual implica varias actividades importantes. Una buena Administración Financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores.”

Además, se puede definir a través de las funciones y responsabilidades de los administradores financieros, la cual harán el uso adecuado del patrimonio de la empresa para agregarle valor para que la empresa compita en el mercado y asegure su permanencia.

En conclusión, se puede definir a la administración financiera como una fase de la administración general, que se encarga en la toma de decisiones acertadas sobre inversión, financiamiento y administración del recurso monetario con el propósito de maximizar el patrimonio y minimizar el riesgo de resultados desfavorables de una empresa, ya sea esta una empresa grande o PYME.

## **ANÁLISIS FINANCIERO**

### **Concepto**

El Análisis Financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la institución y de manera especial para facilitar la toma de decisiones. (Ortiz Anaya, Análisis Financiero Aplicado, 2002, pág. 30)

En otras palabras, el análisis financiero es el proceso mediante el cual, a partir de los datos proporcionados por la contabilidad en cuanto a las operaciones del negocio, se obtiene información de la situación financiera actual y los beneficios obtenidos, para ayudar a la gerencia en la toma de decisiones adecuadas.

### **Objetivo**

El objetivo del Análisis Financiero es brindar información financiera de la empresa, según Bolaños (2002, pág. 105), los interesados pueden ser los siguientes:

- A los administradores que desearan disponer de la información suficiente relacionada con la situación financiera a una fecha determinada, de igual manera les pueden interesar los resultados de uno o varios ejercicios, como también el comportamiento del flujo de fondos y la aplicación de medidas correctivas.
- A los accionistas para conocer el rendimiento de su capital invertido, las posibilidades de incrementar sus utilidades, las expectativas de prosperidad y permanencia.
- A los proveedores les interesa cuando solicitan datos de tipo financiero a sus clientes para interpretarlos en forma previa a la concesión de créditos.
- A las financieras o bancos que conceden créditos a las empresas les interesa saber si el crédito, solicitado por sus clientes se justifica en base de las necesidades de fondos y a la determinación de la capacidad de pago.
- A través del análisis financiero muchos organismos públicos o privados realizan comparaciones entre empresas de actividades similares, por rango de capital y localización geográfica.

### **Características del Análisis Financiero**

Según Bolaños (2002, pág. 105) menciona las siguientes características:

- a) Objetividad. - Todo análisis financiero deber ser claro, objetivo, fundamentado, que signifique una demostración para los analistas financieros y fundamentalmente para los directivos a los cuales va dirigido.
- b) Imparcialidad. - Debe realizarse condiciones de imparcialidad, se debe evaluar las variables, rubros, cuantas, factores, etc., con alto nivel de conocimiento y ética profesional, sin demostrar una inclinación ni a favor, ni en contra de la empresa.
- c) Frecuencia. - La elaboración y presentación de informes que contengan análisis financiero se la realiza con mayor frecuencia, mayor será la posibilidad de alcanzar los niveles de mayor productividad, eficiencia y rentabilidad, ello permite el mejoramiento de la gestión administrativa y financiera de la empresa; generalmente el análisis se hace al 31 de diciembre de cada año o al finalizar un ejercicio contable.
- d) Rentabilidad. - El análisis financiero está basado en relaciones, comparaciones de una variable o cuentas con otras, entre sectores financieros y entre empresas de actividades similares, análisis del presente año, con años anteriores, de tal manera que los índices, parámetros, porcentajes, variaciones y demás elementos resultantes del estudio tienen sentido relativo.

- e) Metodología. - En la realización del análisis financiero no existe una metodología única depende en cada caso de las necesidades particulares de cada empresa.”

### **Herramientas del Análisis Financiero**

Cuando hablamos de herramientas del análisis nos referimos a la información financiera que sirve de punto de partida para el estudio, o sea la materia prima del Análisis Financiero.

Según Héctor Ortiz Anaya (Ortiz Anaya, Análisis Financiero Aplicado, 2002, pág. 11), en su libro, manifiesta; el analista dependiendo de su ubicación dentro de la empresa pública o privada cuenta con una serie de herramientas para el desarrollo de su análisis entre las cuales las más importantes son las siguientes:

- a. Los estados financieros básicos suministrados, se deben tomar por lo menos los correspondientes a los dos o tres últimos años.
- b. La información complementaria sobre sistemas contables y políticas financieras, especialmente en lo referente a:
  - Estructura de Costos o Gastos
  - Discriminación de costos fijos y variables
  - Sistemas de valuación de inventarios
  - Forma de amortización de diferidos
  - Costos y forma de pago de cada uno de los pasivos
  - Métodos utilizados en la depreciación
- c. La información adicional que suministre la empresa sobre diferentes fases del mercado, la producción y la organización.
- d. Las herramientas de la administración financiera, tales como:
  - Evaluación de proyectos
  - Análisis del Costo de Capital
  - Análisis del capital de trabajo
- e. Las matemáticas financieras como disciplina en toda decisión de tipo financiero o Crediticio.
- f. La información de tipo sectorial que se tenga por estudios especializados o por el análisis de otras empresas similares.
- g. El análisis macroeconómico sobre aspectos como producción nacional, política monetaria, sector externo, sector público etc.

Todas estas herramientas intervienen el proceso del análisis financiero, cabe destacar que la materia prima principal son los Estados Financieros o Balances de la empresa.

Las herramientas para el desarrollo del análisis financiero en las PYMES, debido a su estructura, tamaño y su limitada manejo de información, solo se considera a los Balances como la única materia prima en la mayoría de los casos.

## **Estados Financieros**

### **Concepto**

Se lo define como el resultado final del proceso contable; son los medios que muestran la situación financiera de una empresa, sus cambios son los resultados obtenidos como consecuencias de las transacciones efectuadas en una fecha determinada. (Lawrence, 2000, pág. 6)

En otras palabras, los Balances muestran de una forma resumida y ordenada las operaciones y la rentabilidad de la empresa en una fecha determinada.

Los Estados Financieros se preparan con el fin de presentar una revisión periódica o un informe acerca del progreso de la administración; y, tratar sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el período que se estudia. Reflejan una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales, lo adecuado de los juicios depende necesariamente de la competencia de los que formulan y de su adhesión a los principios contables generalmente aceptados. (Lawrence, 2000, pág. 6)

En resumen, los Balances muestran en forma reducida las actividades de la empresa efectuada en una fecha determinada, con el propósito de indicar la situación financiera y los resultados obtenidos del ejercicio contable.

### **Estados financieros básicos**

Según Rodríguez citado por Sandoval y Abreu (2008, p. 162) menciona que los Estados Financieros básicos son: “Balance General; El Estado de Resultados y el

Estado de cambios en la situación financiera de la empresa”, pero la mayoría de los gerentes de las PYMES consideran al Balance General y al Estado de Resultados como Estados financieros básicos, los cuales se describen a continuación:

**a) Balance General**

Zapata (2005, pág. 74), menciona que el Balance General es: “un informe contable que presenta de manera ordenada y sistemática las cuentas del Activo, Pasivo, y Patrimonio y determinar la posición financiera de la empresa en un momento dado”.

El Balance General es un resumen claro y sencillo sobre la situación financiera de la empresa a una fecha determinada. Muestra todos los bienes propiedad de la empresa (activo), así como todas sus deudas (pasivo) y por último el patrimonio de la empresa (capital). Su elaboración podrá ser mensual, semestral o anual de acuerdo con las necesidades del propio gerente o empresario.

**b) Estado de resultados**

Según Rodríguez citado por Sandoval y Abreu (2008, p. 164) menciona que: “es un resumen de los resultados de las operaciones del negocio en un tiempo determinado, su objetivo es medir u obtener información de la utilidad o pérdida del negocio en un periodo determinado”.

El Estado de Resultados muestra los ingresos totales de la empresa, así como sus costos, gastos y obligaciones tributarias, obteniendo al final la utilidad neta del ejercicio contable.

### **Clasificación del Análisis Financiero**

En el Modulo Cinco: “Gestión de las Finanzas Corporativas” realizado por Neira (2012, págs. 136-138), clasifica al análisis financiero en:

- a) Análisis Vertical.** – Este análisis se caracteriza por la comparación porcentual de las subcuentas o cuentas con relación al total de la cuenta



general, por ejemplo, se puede relacionar el activo comparado con el total 100% con este porcentaje que cada grupo representa. A continuación, se muestra la fórmula, la cual muestra la fracción o porcentaje que representa dicha subcuenta:

$$\%T = \frac{a}{b} \times 100$$

En donde se aplica la siguiente fórmula:

a = Representa cualquier cuenta o subcuenta del estado financiero

b = La cifra Base

En otras palabras, el análisis vertical muestra en forma de porcentaje, la fracción que representa cada una de las cuentas o subcuentas en relación a una cuenta base, en general las cuentas bases son el Total Activo y el Total Pasivo y Patrimonio.

En el análisis se consideran comúnmente los porcentajes más representativos o de mayor proporción, ya que estos tienen un mayor impacto en el grupo de análisis.

- b) Análisis Horizontal o Dinámico.** – Este análisis se caracteriza por comparar el Balance actual en relación con los Balances históricos, para determinar el porcentaje de crecimiento o de disminución que ha sufrido las cuentas o subcuentas. A continuación, se muestra la fórmula:

$$\% = \frac{Vn - Vi}{bVi} \times 100$$

En donde:

Vn y Vi: representan el valor del estado inicial y final respectivamente

En otras palabras, el análisis horizontal muestra la evolución de las cuentas entre dos o más balances. El objetivo es determinar las variaciones que han sufridos las cuentas en un tiempo determinado

- c) **Razones o Índices Financieros.** - Este análisis de los Estados Financieros se basa en el estudio de Razones o relaciones entre los diferentes elementos de los Estados Financieros. Aunque tiene la ventaja de que puede ser realizado por personas no necesariamente de la empresa, solo de indicios y su éxito depende principalmente de la experiencia de la persona que lo realice.

Por lo tanto, las razones financieras miden la situación financiera y beneficios que ha tenido la empresa en un tiempo determinado, los cuales sirven para tomar acciones correctivas o preventivas, y además ayuda a predecir el futuro de la empresa.

La Superintendencias de Compañías del Ecuador publicó en su página web un archivo llamado “Tabla de Indicadores”, donde se menciona los indicadores financieros más utilizados en las empresas. A continuación, se menciona cada uno de ellos con su descripción:

### **1. Indicadores de liquidez**

Estos indicadores muestran la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional. (Superintendencia de Compañías, s.a, pág. 2)

En otras palabras, miden la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo (menor a un año) que tiene la empresa con los fondos de corto plazo, en el caso de pago inmediato.

### **2. Indicadores de solvencia**

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

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

Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito. (Superintendencia de Compañías, s.a, pág. 4)

En otras palabras, muestra el porcentaje de participación de los prestamistas en el financiamiento de la empresa para establecer el riesgo que corren los prestamistas y los accionistas de la empresa.

### **3. Indicadores de gestión**

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

En varios indicadores, se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas de acuerdo al cual, todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. Lo mismo ocurre en el caso de los gastos, que cuando registran valores demasiado altos respecto a los ingresos demuestran mala gestión en el área financiera. (Superintendencia de Compañías, s.a, pág. 7)

En resumen, miden el comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes: gerencia, departamento, unidad u persona cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando un desvío sobre la cual se tomarán acciones

correctivas o preventivas según el caso. Los resultados de estos indicadores constituyen un valor a ser comparado con los objetivos de la empresa.

#### **4. Indicadores de rentabilidad**

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

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total). (Superintendencia de Compañías, s.a, pág. 12)

En otras palabras, muestran el porcentaje de los diferentes tipos de utilidad (utilidad bruta, utilidad operacional, utilidad antes de impuestos y utilidad neta) respecto a las ventas, con el propósito de medir la efectividad de la administración para convertir las ventas en utilidades.

Los indicadores como se los menciona anteriormente son un punto crucial al momento de comprender hacia donde está dirigida la empresa y el estado en que se encuentra la misma; logrando de esta manera tener un enfoque general de la situación financiera de la entidad.

#### ***2.4.2. Descripción Conceptual de la Variable Dependiente: Toma de Decisiones***

##### **ADMINISTRACIÓN**

En el libro “Manual Práctico para la administración de Agronegocios”, escrito por Aguilar (1994, pág. 22) cita a varios autores para definir la administración, tal como se muestra a continuación:

- Es un proceso que lleva consigo la responsabilidad de planear y regular en forma eficiente las operaciones de una empresa para un propósito dado. (Brech).

- La dirección de un organismo social y su efectividad de alcanzar los objetivos, fundada en la habilidad de conducir a sus integrantes. (Koontz y O'Donnell)
- Consiste en lograr un objetivo predeterminado mediante el esfuerzo ajeno. (Terry)
- Administrar es prever, organizar, mandar, coordinar y controlar. (Fayol)
- Conjunto sistemático de reglas para logara la máxima eficiencia en las formas de estructurar y manejar un organismo social. (Reyes Ponce)
- Una técnica por medio de la cual se determinan, clasifican y realizan los propósitos y objetivos de un grupo humano en particular. (Peterson y Plowman)
- El empleo de la autoridad para organizar, dirigir y controlar a subordinados responsables, con el fin de que todos los servicios que se presentan sean debidamente coordinados en el logro del fin de la empresa. (Tannenbaun)
- Es el arte o técnica de dirigir e inspirar a los demás, con base en profundo y claro conocimiento de la naturaleza humana. (Mooney)
- Es una ciencia social compuesta de principios, técnicas y prácticas y cuya aplicación a conjuntos humanos permite establecer sistemas racionales de esfuerzo cooperativo. (Jiménez Castro)
- Toda acción encaminada a convertir un propósito en realidad positiva. (F. Morstein Marx)
- Es un conjunto de principios y técnicas, con autonomía propia, que permiten diriir y coordinar la actividad de grupos humanos hacia objetivos comunes, (Fernández Escalante)

En resumen, se puede definir a la administración como el proceso de planificación, organización, dirección y control del trabajo de los miembros de la organización y el uso los recursos disponibles de la organización para alcanzar las metas establecidas.

La administración en las empresas modernas pequeñas y medianas está dividida entre los diversos agentes a los que van a darse atribuciones y funciones especializadas, que deban articularse en un conjunto relacionado. Integra empresarios y promotores; administradores, técnicos y especialistas, que ocupan las posiciones clave en la organización y cuya acción se hace sentir en todas las áreas

de la empresa. Todos los integrantes de la empresa deben estar alineados a un mismo objetivo y trabajar conjuntamente para que la meta se haga realidad.

## **PROCESO ADMINISTRATIVO**

Según Aguilar (1994, pág. 29), menciona que: “cuando se determinan las funciones administrativas, la responsabilidad administrativa se divide en varios reglones. Algunos autores en este tema difieren con respecto al número y estructura de las subdivisiones. Sin embargo, lo más importante es recordar que las subdivisiones deben ser unidades lógicas y que debe abarcar todo el sector de responsabilidad”.

En otras palabras, el proceso administrativo es el conjunto de procesos interrelacionados entre sí, que ayudan en la gestión de la empresa alcanzar los objetivos propuestos.

En este contexto se definen y exponen las funciones administrativas de:

- **Planeación**

Consiste en establecer anticipadamente los objetivos, políticas, reglas, procedimientos, programas, presupuestos y estrategias de un organismo social, es decir, consiste con determina lo que va a hacerse.

- **Organización**

La organización agrupa y ordena las actividades necesarias para lograr los objetivos, creando unidades administrativas, asignando funciones, autoridad, responsabilidad y jerarquías; estableciendo además las relaciones de coordinación que entre dichas unidades debe existir para hacer óptima la cooperación humana, en esta etapa se establecen las relaciones jerárquicas, la autoridad, la responsabilidad y la comunicación para coordinar las diferentes funciones.

- **Dirección**

Es la acción e influencia interpersonal del administrador para lograr que sus subordinados obtengan los objetivos encomendados, mediante la toma de decisiones, la motivación, la comunicación y coordinación de esfuerzos, la dirección contiene: ordenes, relaciones personales jerárquicas y toma de decisiones.

- **Control**

Establece sistemas para medir los resultados y corregir las desviaciones que se presenten, con el fin de asegurar que los objetivos planeados se logren. Consiste en establecimiento de estándares, medición de la ejecución, interpretación y acciones correctivas.

## **TOMA DE DECISIONES**

### **Concepto**

Según Lamata (1998, pág. 324), menciona que: “Decidir significa elegir entre varias alternativas. Para poder tomar una decisión se requiere, pues, existan diversas opciones de cursos de acción, aunque sean las dos más elementales o primarias: sí o no, actúo, dejo las cosas como están o hago un cambio”

En otras palabras, tomar decisiones significa elegir entre varias opciones, para de esta manera cambiar o permanecer en el curso de la realidad.

Para los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades. La toma de decisiones en una organización se encierra a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Se debe empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia.

## **Procesos para la Toma de Decisiones**

Según Sánchez (1995, pág. 36), menciona que: “La toma de decisiones está muy relacionada con la Resolución de Problemas. Son conceptos multidisciplinares. En la Resolución de Problemas se sigue una secuencia lógica que empieza con la definición del problema y su Análisis, y termina con la Toma de Decisiones y Evaluación del proceso y Resultados. Nixon y Glover (1984) distinguen en el proceso de solución de problemas las siguientes etapas:”

- 1º Definición del problema
- 2ª Selección de objetivos
- 3ª Selección de una estrategia
- 4ª Implementación de la estrategia
- 5ª Evaluación

Siguiendo este proceso, la toma de decisiones puede plantearse en una serie de etapas o estadios que a su vez van interviniendo en cada etapa del proceso.

Este es el proceso racional para tomar decisiones que todo gerente debe conocer, para así, poder elegir la opción más conveniente y factible para la empresa.

## **Tipo de Decisiones**

Las decisiones empresariales vienen a dar respuesta a las necesidades de las empresas en el ámbito de la gestión gerencial. Conscientes de las dificultades que tienen los negocios en innovar tecnológicamente y seguir creciendo. Lo expresa de esta manera el autor de la obra “Administración: un Enfoque Basado en Competencias” escrito por Hellriegel, Jackson y Slocum, (2002, pág. 228)

Según Hellriegel et al. (2002, pág. 229), las decisiones a tomar se subdividen en:

- a. Decisiones rutinarias: Son elecciones normales que se toman en respuesta a problemas relativamente definidos y conocidos para los que hay soluciones alternas.  
La clave para que las decisiones rutinarias tengan una utilidad radica en revisar constantemente, mediante una planeación estratégica y táctica pasiva, si hay necesidad de mantenerlas o cambiarlas.
- b. Decisiones de adaptación: Son elecciones hechas en respuesta una combinación de problemas de poca ocurrencia para los que hay soluciones



alternas. Tales decisiones representan en general la modificación y el perfeccionamiento de decisiones y prácticas rutinarias anteriores.

Las decisiones de adaptación reflejan también el concepto de mejora continua, que alude a una filosofía gerencial, aunque se asume el desafío de mejorar un producto y un proceso como parte de un esfuerzo continuo por aumentar los niveles de calidad y excelencia.

- c. Decisiones de innovación: Son elecciones que se hacen después de descubrir, identificar y diagnosticar soluciones alternas únicas, creativas o ambas.

Como las decisiones innovadoras suelen representar un corte abrupto en el pasado, en general no suceden en secuencia lógica y ordenada; por lo común se basan en una información incompleta.

Los gerentes deben conocer bien a la empresa y el sector en la que esta concierne, para poder tomar mejores decisiones ya sean estas rutinarias, adaptación y/o innovación, para así de esta manera poder cumplir con los objetivos establecidos.

### **Modelos para la toma de decisiones:**

Según Hellriegel et al. (2002, pág. 226), menciona que: “El modelo para la toma de decisiones es encontrar una conducta adecuada para una situación en la que hay una serie de sucesos inciertos. La elección de la situación ya es un elemento que puede entrar en el proceso. Hay que elegir los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos. Una vez determinada cual es la situación, para tomar decisiones es necesario elaborar acciones alternativas, extrapolarlas para imaginar la situación final y evaluar los resultados teniendo en cuenta la incertidumbre de cada resultado y su valor. Así se obtiene una imagen de las consecuencias que tendría cada una de las acciones alternativas que se han definido. De acuerdo con las consecuencias se asocia a la situación la conducta más idónea eligiéndola como curso de acción”.

En este sentido los modelos de toma de decisiones consisten en encontrar una conducta adecuada para resolver una situación problemática, en la que, además, hay una serie de eventos inciertos. Una vez que se ha detectado una amenaza, real, imaginaria, probable o no, y se ha decidido hacer un plan para enfrentarse a ella, hay que analizar la situación: hay que determinar los elementos que son relevantes

y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos y la forma que tenemos de influir en ellos.

Los Modelos para la toma de decisiones de acuerdo con Hellriegel et al. (2002, pág. 227) se dividen en:

- a. **Modelo racional:** Este modelo recomienda una serie de fases que los gerentes o equipos de trabajo deben seguir para aumentar la probabilidad que sus decisiones sean lógicas y estén bien formuladas. Una decisión racional da por resultado la consecución máxima de metas dentro de los límites que impone la situación. Además, esta información puede utilizarse como auxiliar para identificar, evaluar y elegir los objetivos que se habrá de alcanzar.
- b. **Modelo de racionalidad limitada:** Un modelo de Racionalidad Limitada representa las tendencias del individuo a:
  1. Elegir no precisamente el mejor objetivo o solución alterna, sino la más satisfactoria.
  2. Realizar una búsqueda registrada de soluciones alternas.
  3. Disponer de información y control sobre las fuerzas externas e internas del entorno que influyen en el resultado de decisiones.
- c. **El modelo político:** Este modelo representa el proceso de Toma de Decisiones en términos de los intereses u objetivos particulares externos e internos poderosos. Sin embargo, antes de considerar este modelo debemos definir el término poder. El Poder es la capacidad de influir o controlar las decisiones y metas individuales, del equipo determinante u organizacional. Contar con un poder es estar en condiciones de influir o controlar a:
  - La identificación del problema.
  - La elección de los objetos.
  - La consideración de soluciones alternas.
  - La selección de la opinión que hay que instrumentar.
  - Las acciones y los buenos resultados de la Organización.

Los gerentes de las empresas deben estar alineados al modelo racional para tomar decisiones lógicas y fundamentadas para alcanzar los objetivos planteados por la organización, y así de esta manera tener un desarrollo sostenido y duradero en el tiempo.

## **2.5. Hipótesis**

El análisis de los estados financieros incide en la toma de decisiones de las PYMES de Ambato.

## **2.6. Señalamiento de Variables.**

**Variable Independiente:** Análisis Financiero

**Variable Dependiente:** Toma de Decisiones

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1. Enfoque de la Investigación**

Debido a que la investigación se encuentra dentro del paradigma crítico propositivo se utilizará un enfoque cualitativo puesto que el tema de investigación “Análisis de los estados financieros y su incidencia en la toma de decisiones de las PYMES, en la ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua en el año 2013” permitirá al investigador recolectar información dentro del contexto que se desarrolla para poder comprender y explicar el problema existente.

Según Martínez (2006, pág. 128) menciona que: “la investigación cualitativa trata de identificar y comprender la naturaleza profunda de las realidades, su estructura dinámica, aquella que da razón plena de su comportamiento y manifestaciones”, además el en las investigaciones cualitativas se fijan unos objetivos a lograr: algunos son generales y otros específicos, pero todos deben ser relevantes para las personas interesadas en la investigación. A veces, es preferible fijar sólo objetivos generales y determinar los específicos durante la marcha, para no buscar metas que quizá resulten triviales o imposibles.

Por lo tanto, la presente investigación identificara la naturaleza de las realidades en cuanto al análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones, para lo cual se fijó objetivos generales y específicos relevantes para las PYMES de Ambato y el investigador que trata de descubrir los fenómenos existentes que están afectando a las entidades, y de esta manera proponer una alternativa de solución.

Siguiendo la misma línea de pensamiento, Bodgan, R. & Biklen, S. citado por Mayan (2001, pág. 5), afirman que: “la indagación cualitativa explora las experiencias de la gente en su vida cotidiana. Es conocida como indagación naturalística, en tanto que se usa para comprender con naturalidad los fenómenos que ocurren”. En consecuencia, el investigador no intenta manipular el escenario de la investigación al controlar influencias externas o al diseñar experimentos. Se trata de hacer sentido de la vida cotidiana tal cual se expande, sin interrumpirla.

Por consiguiente, el investigador realizará la investigación sin afectar, influenciar o interrumpir el escenario de la investigación y tratará de sacar un sentido de la vida cotidiana tal cual se expande.

Según Rodríguez, Gil y García (1996, pág. 32), afirman que la Investigación Cualitativa “estudia la realidad en su contexto natural, tal y como sucede, intentando sacar sentido de, o interpretar los fenómenos de acuerdo con los significados que tienen para las personas implicadas. La investigación cualitativa implica la utilización y recogida de una gran variedad de materiales (entrevista, experiencia personal, historias de vida, observaciones, textos históricos, imágenes, sonidos) que describen la rutina y las situaciones problemáticas y los significados en la vida de las personas.”

Por los anterior citado, la presente investigación utilizará y recolectará una gran variedad de información que describan la rutina y las situaciones problemáticas y los significados en las PYMES de Ambato en cuanto al análisis financiero y la toma de decisiones.

Siguiendo la misma línea de pensamiento, en el párrafo cuatro Castro y Crespo (2007, pág. 1), mencionan que: “el investigador cualitativo pretende conocer el fenómeno que estudia en su entorno natural, siendo el propio investigador el principal instrumento para la generación y recogida de datos, con los que interactúa. Por ello, durante todo el proceso de investigación, el investigador cualitativo debe reflexionar sobre sus propias creencias y conocimientos, y cómo éstos pueden influir en la manera de concebir la realidad del sujeto/objeto de estudio, y consecuentemente, influir en la propia investigación.”

Por lo tal, las creencias y conocimientos del investigador no influirán en la investigación, y percibirá la realidad de las PYMES en su entorno en la que se desenvuelven.

En conclusión, por lo anteriormente citado, el presente trabajo investigativo utilizará del enfoque cualitativo para la obtención y procesamiento de la información, ya sea esta primaria o secundaria en relación a las PYMES de la ciudad de Ambato en cuanto al análisis de los estados financieros y la toma de decisiones.

### **3.2. Modalidad Básica de la Investigación**

La presente investigación se desarrollará con la combinación de dos modalidades de investigación, así:

#### **3.2.1. Investigación Bibliográfica o Documental**

Según Tamayo (1999, pág. 71), el diseño bibliográfico es “cuando se utilizan datos secundarios, es decir, aquellos que han sido obtenidos por otros y nos llegan elaborados y procesados de acuerdo con los fines de quienes inicialmente los elaboran y manejan, y por lo cual decimos que es un diseño bibliográfico.”

Los datos de carácter secundario obtenidos para el presente estudio serán para ampliar y fundamentar la investigación en cuanto a las empresas esta investigación.

Siguiendo la misma línea de pensamiento Zorrilla (1993:43) citado por Grajales (2000, pág. 2), “la investigación documental es aquella que se realiza a través de la consulta de documentos (libros, revistas, periódicos, memorias, anuarios, registros, códigos, constituciones, etc.).”

En otras palabras, la investigación de bibliográfica es cuando se utilizan datos proporcionados por otros, las cuales pueden ser encontrados en libros revistas, periódicos anuarios, registros, etc., para poder fundamentar el trabajo investigativo.

La presente investigación es una investigación Bibliográfica o documental; ya que permite analizar la información del problema con el propósito de conocer las

contribuciones científicas del pasado y establecer relaciones, diferencias o estado actual, del conocimiento con respecto al problema de estudio; con la lectura de documentos tales como libros, revistas científicas, tesis de grado, y el uso de internet, entre otros, que nos ayudaran a nuestra investigación.

### **3.2.2. Investigación de Campo**

Según Zorrilla citado por Grajales (2000, pág. 2), menciona que: “la de campo o investigación directa es la que se efectúa en el lugar y tiempo en que ocurren los fenómenos objeto de estudio”.

Para Rodríguez, Gil y García (1996, pág. 12),”Eso es precisamente el campo. Lo desconocido, lo que suele escapar a las previsiones hechas desde el despacho del investigador o lo que no siempre puede someterse al control del laboratorio. El campo, contexto físico y social en el que tienen lugar los fenómenos objeto de la investigación, está a menudo por definir y desborda los límites de lo previsto por el investigador. Las condiciones de naturalidad y de incertidumbre, bajo las que el investigador intenta comprender y/o modificar una situación problemática son, precisamente, las que configuran un tipo de investigación educativa diferente de otra que se realiza desde una realidad simulada.”

Según Graterol (2011, pág. Internet) “la investigación de campo es el proceso que, utilizando el método científico, permite obtener nuevos conocimientos en el campo de la realidad social. (Investigación pura), o bien estudiar una situación para diagnosticar necesidades y problemas a efectos de aplicar los conocimientos con fines prácticos (investigación aplicada).”

En otras palabras, la investigación de campo es aquella que se efectúa o realiza directamente en el lugar de estudio a través de la aplicación de técnicas y herramientas de recolección de la información.

La presente investigación además consiste en una investigación de campo porque se realizará un estudio sistemático de los hechos en el lugar que se producen a través del contacto directo del investigador con la realidad ya que su finalidad es recolectar

y registrar ordenadamente datos referentes al problema de estudio. Para lo cual se aplicará la encuesta a los gerentes de las PYMES de la ciudad de Ambato.

### **3.3. Nivel o Tipo de Investigación**

#### **3.3.1 Exploratorio**

Según Hidalgo (2008, pág. 43), menciona que: “se realiza cuando no se tiene una idea precisa de lo que se desea estudiar o cuando el problema es poco conocido por el investigador. Su objetivo es ayudar al problema de investigación formular hipótesis de trabajo o seleccionar la metodología a utilizar en una investigación de mayor rigor científico”.

En la misma línea de pensamiento Grajales (2000, pág. Internet) afirma que “los estudios exploratorios nos permiten 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 caracterizan 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.”

Resumiendo, los estudios exploratorios se realizan cuando el problema es poco conocido y hace una aproximación a ellos con el propósito de descubrir las causas y efectos.

En el presente trabajo se utiliza este tipo o nivel de investigación con el propósito de tener una aproximación al problema, ya que no se cuenta con investigaciones previas realizadas a las PYMES en cuanto al análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones. Con este trabajo investigativo se pretende descubrir las problemáticas en cuanto a las causas y efectos que esta produce, y sentar una base de información para futuras investigaciones.



### ***3.3.2 Descriptivo***

Según Morales (2010), en el sexto párrafo menciona que: “En las investigaciones de tipo descriptiva, llamadas también investigaciones diagnósticas, buena parte de lo que se escribe y estudia sobre lo social no va mucho más allá de este nivel. Consiste, fundamentalmente, en caracterizar un fenómeno o situación concreta indicando sus rasgos más peculiares o diferenciadores”

Para Grajales (2000, pág. 2), “Los estudios descriptivos buscan desarrollar una imagen o fiel representación (descripción) del fenómeno estudiado a partir de sus características. Describir en este caso es sinónimo de medir. Miden variables o conceptos con el fin de especificar las propiedades importantes de comunidades, personas, grupos o fenómeno bajo análisis. El énfasis está en el estudio independiente de cada característica, es posible que de alguna manera se integren las mediciones de dos o más características con el fin de determinar cómo es o cómo se manifiesta el fenómeno. Pero en ningún momento se pretende establecer la forma de relación entre estas características. En algunos casos los resultados pueden ser usados para predecir”.

En otras palabras, los estudios descriptivos miden variables con el fin de especificar las propiedades del objeto de estudio bajo análisis y poder determinar cómo se manifiesta el fenómeno.

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

Se llevará a cabo esta investigación con el fin de describir las características más relevantes del análisis de los Estados Financieros en la toma de decisiones dentro de las Pymes de Ambato, debido a que detalla cómo es y cómo se manifiesta el problema en el proceso de transición, utilizando la encuesta, como herramienta de recolección de datos.

### **3.4. Población y Muestra**

#### **3.4.1. Población**

Según Vladimirovna (2005, pág. 261) menciona que: “se llama población al conjunto de todos los elementos de un tipo particular cuyo conocimiento es de interés”.

Los elementos en la presente investigación son los gerentes de las PYMES de la ciudad de Ambato; los cuales se investigarán con el objetivo el uso y análisis de los Estados Financieros en la Toma de decisiones financieras.

Para el presente trabajo investigativo se consideró la población a los socios de la Cámara de la Pequeña Industria de Tungurahua (CAPIT), los cuales son de 135 Pymes, debido a que la presente investigación requiere de una base de datos de las PYMES como fundamento investigativo. No se consideran los resultados del último censo (2010) en cuanto al número de PYMES que existe en Ambato, por no poseer una base de información acerca de las mismas.

#### **3.4.2 Muestra**

Para conocimiento del lector se presenta el cálculo de la muestra, ya que para el estudio se tomó a la población entera, debido a que la población (base de datos de las PYMES) es pequeña, y así de esta forma los datos podrán ser representativos para las PYMES de Ambato.

Según Vladimirovna (2005, pág. 261) menciona que “se llama muestra a cualquier subconjunto de la población”, las cuales deben ser distintivas y por lo tanto útil, debe de reflejar las similitudes y diferencias encontradas en la población.

Para poder determinar la muestra se utiliza la siguiente fórmula:

$$n = \frac{Z^2 * pq * N}{Z^2 * pq + Ne^2}$$

**Dónde:**

n = Tamaño de la muestra

N = tamaño de la población

p = Probabilidad de ocurrencia (0.5)

q = Probabilidad de no ocurrencia (0.5)

Z = Nivel de confianza (95%)

e = Error

**Datos:**

N = 135

p = 0.5

q = 0.5

Z = 95% =1.96

e = 5% (0,05)

**Cálculo de la muestra:**

$$n = \frac{Z^2 * pq * N}{Z^2 * pq + Ne^2}$$

$$n = \frac{1,96^2 * 0,5 * 0,5 * 135}{1,96^2 * 0,5 * 0,5 + (135)(0,05)^2}$$

$$n = \frac{129,65}{1,29}$$

n = 99,90

n = 100 PYMES

La muestra para el presente estudio sería de 100 PYMES, esto si se aplicara la muestra. En este estudio se trabajará con la población, tal como se mencionó anteriormente.

### **3.5. Operacionalización de las Variables**

Según Betancur (2011, pág. 1) en el segundo párrafo sobre “Operacionalización de Variables” menciona que: “una variable es operacionalizada con el fin de convertir un concepto abstracto en uno empírico, susceptible de ser medido a través de la aplicación de un instrumento. Dicho proceso tiene su importancia en la posibilidad que un investigador poco experimentado pueda tener la seguridad de no perderse o cometer errores que son frecuentes en un proceso investigativo, cuando no existe relación entre la variable y la forma en que se decidió medirla, perdiendo así la validez (grado en que la medición empírica representa la medición conceptual). La precisión para definir los términos tiene la ventaja de comunicar con exactitud los resultados”.

En otras palabras, la operacionalización de las variables es el proceso mediante el cual se descompone los elementos que componen la variable dependiente e independiente hasta obtener un indicador que mida dichas variables. La medición se realiza a través de la aplicación de un instrumento o herramienta de recolección de información.

### 3.5.1. Operacionalización de la Variable Independiente

**Tabla 4.** Operacionalización de la variable independiente: Análisis Financiero

Conceptualización	Dimensiones o Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas/ Instrumento
El Análisis Financiero es un proceso que comprende la recopilación interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la institución y de manera especial para facilitar la toma de decisiones. (Ortiz Anaya, Análisis Financiero Aplicado, 2002, pág. 30)	Estados Financieros	Estado de Situación	¿Cuáles son los Estados Financieros que usted más importantes?	ENCUESTA / Cuestionario
		Estado de Resultados	¿Analiza los Estados Financieros?	
		Estado de Flujos de Efectivo	¿Usted Considera que los estados Financieros son una herramienta para la toma de decisiones?	
	Indicadores Financieros	Liquidez	¿El gerente de la empresa tiene un conocimiento claro sobre la liquidez que posee la empresa?	ENCUESTA / Cuestionario
		Solvencia	¿Conoce la solvencia de la empresa?	
		Gestión	¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permitan tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?	ENCUESTA / Cuestionario
		Rentabilidad	¿Tiene un conocimiento claro del margen de utilidad a recibir por el servicio prestado?	

Realizado por: El Investigador

### 3.5.2. Operacionalización de la Variable Independiente

**Tabla 5.** Operacionalización de la variable dependiente: Toma de Decisiones.

Conceptualización	Dimensiones o Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas/ Instrumento
“La toma de decisiones dentro de la organización se la hace en base a decisiones estratégicas, tácticas y operativas, para así cumplir los objetivos de la empresa; las cuales ayudarán a mejorar la gestión financiera de la empresa”. (Kast, 1978, pág. 383)	Decisiones estratégicas.	Objetivos generales que afectan a la empresa.	¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que ayuden al crecimiento de la empresa?	ENCUESTA / Cuestionario
	Decisiones tácticas.	Objetivos fijados a nivel estratégico.	¿Son considerados los Estados Financieros para tomar decisiones?	ENCUESTA / Cuestionario

**Realizado por:** El Investigador

### 3.6. Plan de Recolección de la información

Según Luis Herrera, y otros citados por Víctor Abril (2008, pág. 68) menciona que: “La construcción de la información se opera en dos fases: plan para la recolección de la información y plan para el procesamiento de la información”.

Plan para la recolección de la información:

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

- **Propósito de la recolección de la información:** para alcanzar los objetivos de la investigación.
- **Definición de los sujetos:** Gerentes de las Pymes de Ambato

- **Selección de técnicas a emplear en el proceso de recolección de información:** de acuerdo a la operacionalización de las variables la técnica a utilizarse es la encuesta.
- **Instrumentos seleccionados o diseñados de acuerdo a la técnica escogida para la investigación:** se utilizará como instrumento un cuestionario estructurado por el investigador.
- **Fecha de realización de la investigación de campo:** Septiembre, 2014
- **Lugar de realización de la investigación de campo:** en las PYMES de la ciudad de Ambato.
- **Frecuencia de la recolección de la información:** una sola vez en cada PYME.

### 3.7. Plan de Procesamiento de la Información

A continuación, se presenta de qué manera se llevó a cabo el procesamiento de la información obtenida en la investigación. Y la manera en que esta fue de gran utilidad para el desarrollo de la misma.

Es preciso indicar que la encuesta, se aplicó a ciento treinta y cinco gerentes de las PYMES de la ciudad de Ambato, de manera individual y escrita. La misma fue revisada y analizada de una manera crítica, rechazando información equivocada e inexacta.

Se prosiguió a tabular dicha información mediante el programa Microsoft Excel 2013, facilitando de esta manera el análisis de cada una de las preguntas planteadas, permitiendo realizar cuadros para interpretar de mejor manera la información obtenida.

Para una mejor presentación de los resultados obtenidos de cada pregunta, se utilizó el gráfico de barras como la mejor opción, ya que permite apreciar mejor los datos obtenidos.

Para la comprobación de la hipótesis se aplicó la herramienta estadística, Ji-cuadrado para conocer qué tan confiable es la información y conocer la factibilidad de hacer la investigación. Díaz (2009, pág. 242) , define “a la prueba de Ji –

Cuadrado como el método para obtener una medida de la discrepancia que existe entre las frecuencias observadas y las esperadas”.



## **CAPÍTULO IV**

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

#### **4.1. Análisis de los Resultados**

El presente capítulo tiene por objetivo organizar, analizar e interpretar la información arrojada en la encuesta dirigida a los gerentes de las PYMES del cantón Ambato, en base a estos datos se realizará la presentación gráfica que permitirán analizar y comprender de mejor manera los resultados.

El procedimiento de análisis de las preguntas planteadas de la encuesta van hacer representadas en cuadros estadísticos donde se mostrará las opciones con sus respectivas frecuencias y porcentajes, y además se realizará la presentación gráfica utilizando el grafico de barras, donde se mostrara las opciones y el porcentaje respectivo; para lo cual, se utilizara el programa Microsoft Excel 2013, debido a que es una herramienta importante para para el diagnóstico e interpretación eficaz de los resultados.

**Pregunta 01.** ¿Cuál de los siguientes Estados Financieros considera usted el más importante? (Seleccione solo una de las opciones)

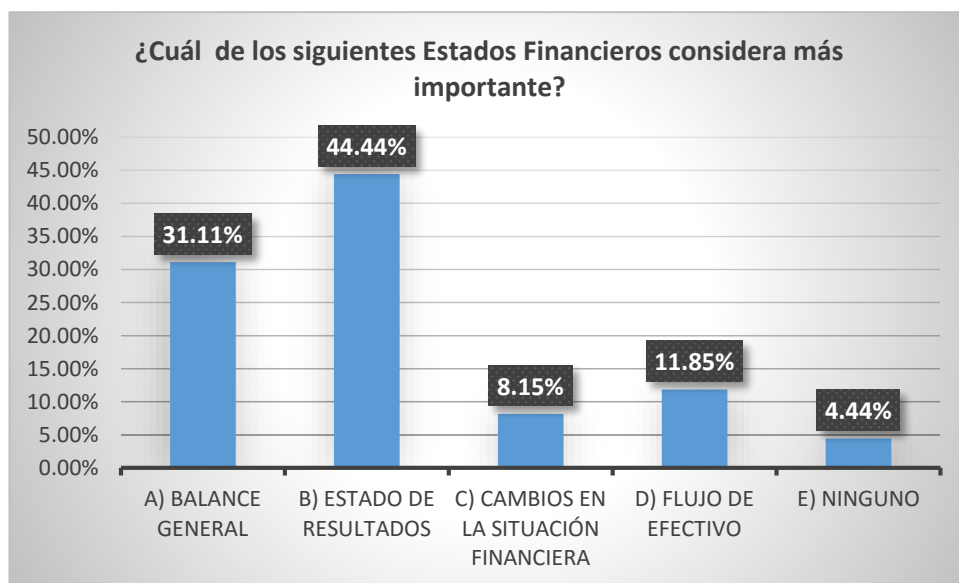
**Tabla 6.** Estados Financieros que consideran más importantes los gerentes

Opciones	f	%
a) Balance General	42	31.11%
b) Estado de Resultados	60	44.44%
c) Cambios en la Situación Financiera	11	8.15%
d) Flujo de Efectivo	16	11.85%
e) Ninguno	6	4.44%
<b>Total Encuestados</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 5.** Estados Financieros que consideran más importantes los gerentes



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 44,44% de los gerentes de las PYMES conocen más acerca del Estado de Resultados, seguido con el 31,11% el Balance General y con el 11,85% el Estado de Flujo de Efectivo, entre los más significativos. Apenas con el 8,15% de los encuestados conocen el Estado de Cambios en la Situación Financiera y por último el 0,88% manifestaron que no conocen o desconocen acerca de los Estados Financieros anteriormente mencionados.

**Pregunta 02.** ¿El Balance General y el Estado de resultados es elaborada mensualmente?

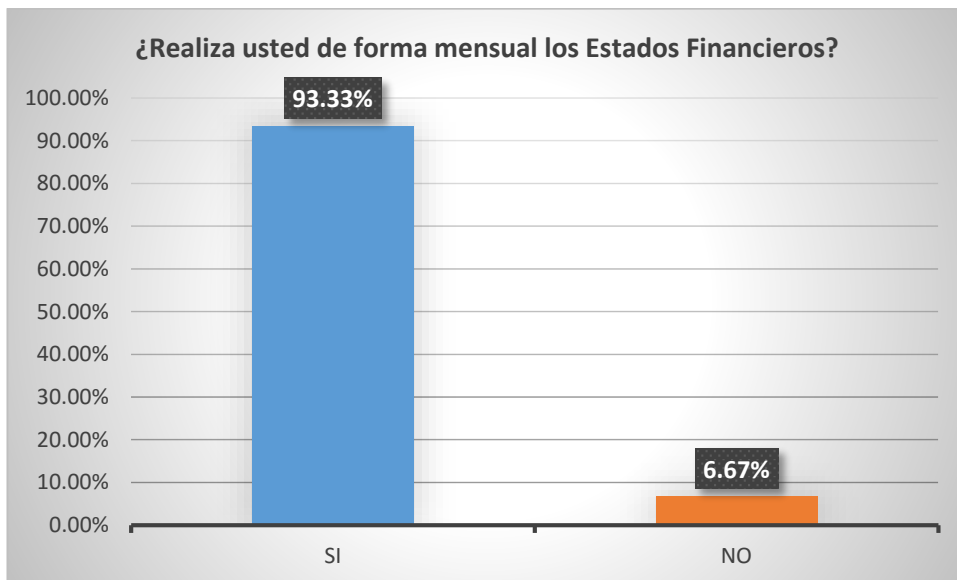
**Tabla 7.** Los Estados Financieros se realizan mensualmente

Opciones	f	%
SI	126	93.33%
NO	9	6.67%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 6.** Los Estados Financieros se realizan mensualmente



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 93,33% de los gerentes de las PYMES manifestaron que realizan los Estados Financieros de forma mensual y apenas el 6,67% de los encuestados manifestaron que realizan los Estados Financieros diferente de forma mensual.

**Pregunta 03.** ¿Realiza un análisis de los Estados Financieros Básicos (Balance General y Estado de Resultados)?

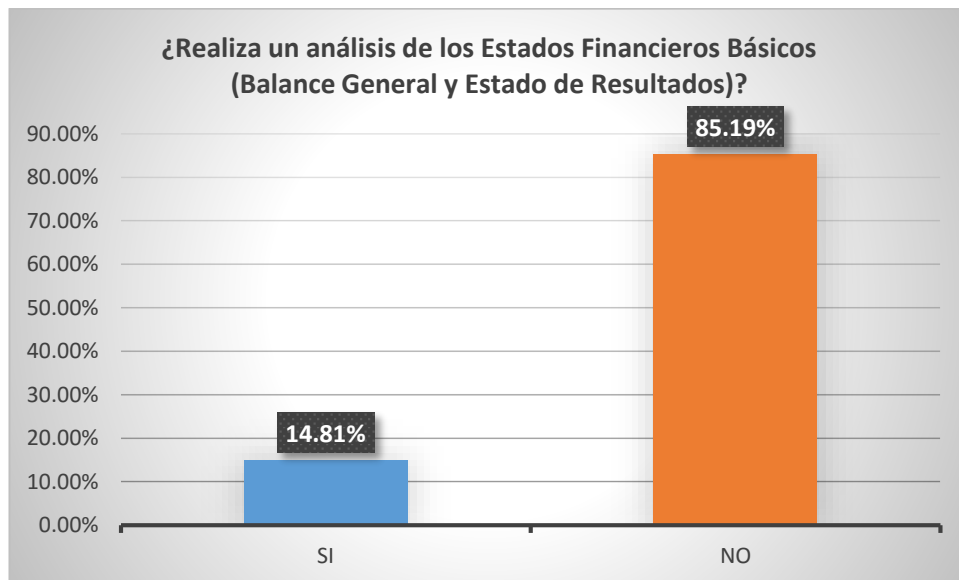
**Tabla 8.** Utiliza los indicadores financieros

Opciones	f	%
SI	20	14.81%
NO	115	85.19%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 7.** Utiliza los indicadores financieros



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 85,19% de los gerentes de las PYMES no realizan un análisis a los Estados Financieros Básicos de la empresa y tan solo el 14,81% de los encuestados manifestaron que si realizan un análisis a los Estados Financieros Básicos de la empresa

**Pregunta 03.1. Solo si respondió “NO “a la pregunta N° 3. ¿Cuál de las siguientes razones considera usted que es la más importante para no realizar un análisis a los estados financieros básicos?**

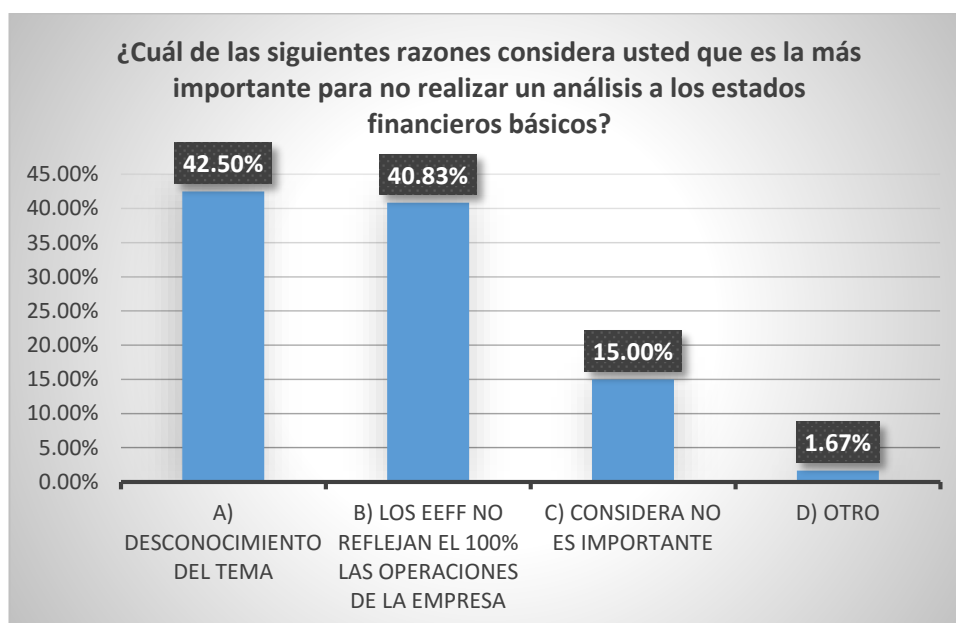
**Tabla 9.** Razones para no realizar un análisis financiero

Opciones	f	%
a) Desconocimiento del tema	51	42.50%
b) Los EEFF no reflejan el 100% las operaciones de la empresa	49	40.83%
c) Considera no es importante	18	15.00%
d) Otro	2	1.67%
<b>Total</b>	<b>120</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 8.** Razones para no realizar un análisis financiero



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 85,19% que respondió “NO “a la pregunta N° 3, la principal causa para no realizar un análisis a los Estados Financieros es el desconocimiento del tema con el 42,50%, la segunda causa principal con el 40,83%, es que los Estados Financieros no reflejan el 100% de las operaciones de la empresa, y apenas con el 15% considera no es importante y el restante 1,67 % respondieron otras causas.

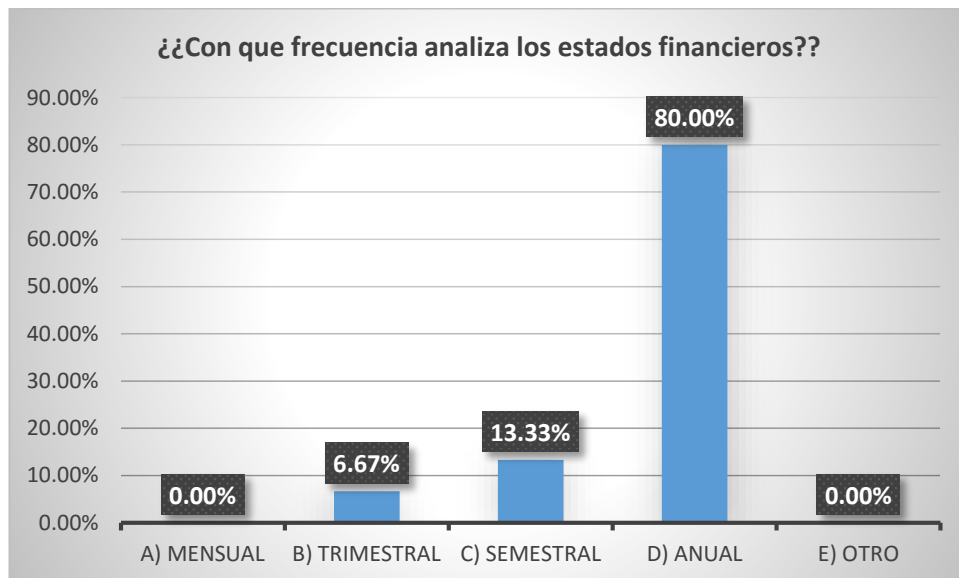
**Pregunta 03.2. Solo si contesto “SI” a la pregunta N° 3. ¿Con que frecuencia analiza los estados financieros?**

**Tabla 10.** Frecuencia de análisis a los Estados Financieros

Opciones	f	%
a) Mensual	0	0.00%
b) Trimestral	1	6.67%
c) Semestral	2	13.33%
d) Anual	12	80.00%
e) Otro	0	0.00%
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 9.** Frecuencia de análisis a los Estados Financieros



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 14,81% que respondió “SI” a la pregunta N° 3, la mayor frecuencia que analizan los Estados financieros es de forma anual con el 80%, seguido de forma mensual con el 13,33% y por último de forma trimestral con el 6,67%.

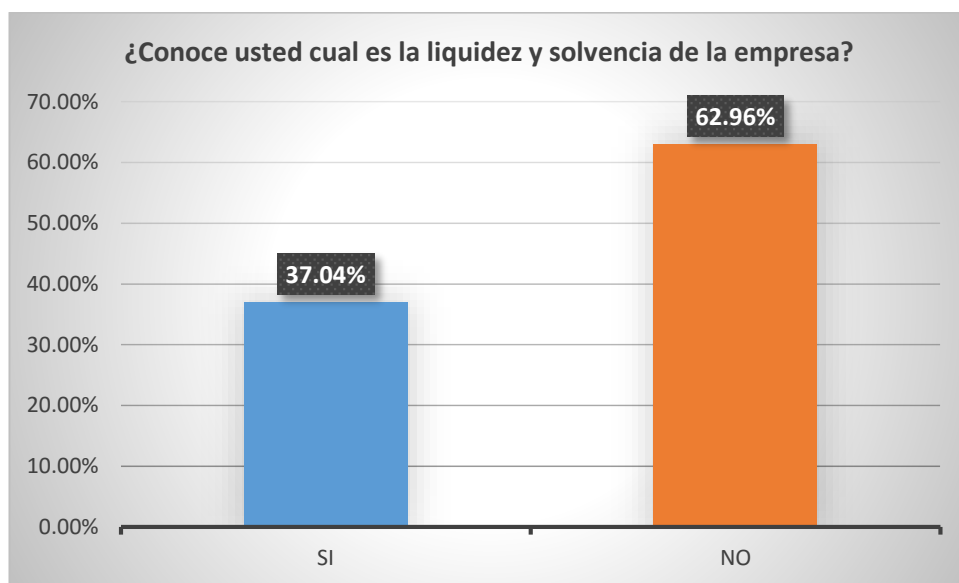
**Pregunta 04.** ¿Conoce usted cual es la liquidez y solvencia de la empresa?

**Tabla 11.** Conoce la liquidez y solvencia de la empresa

Opciones	f	%
SI	50	37.04%
NO	85	62.96%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 10.** Conoce la liquidez y solvencia de la empresa



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 62,96% de los gerentes de las Pymes desconocen acerca de la liquidez y solvencia de la empresa y en cambio el 37,05% de los encuestados manifestaron que conocen cual es la liquidez de la empresa.

**Pregunta 05.** ¿Usted paga oportunamente sus obligaciones?

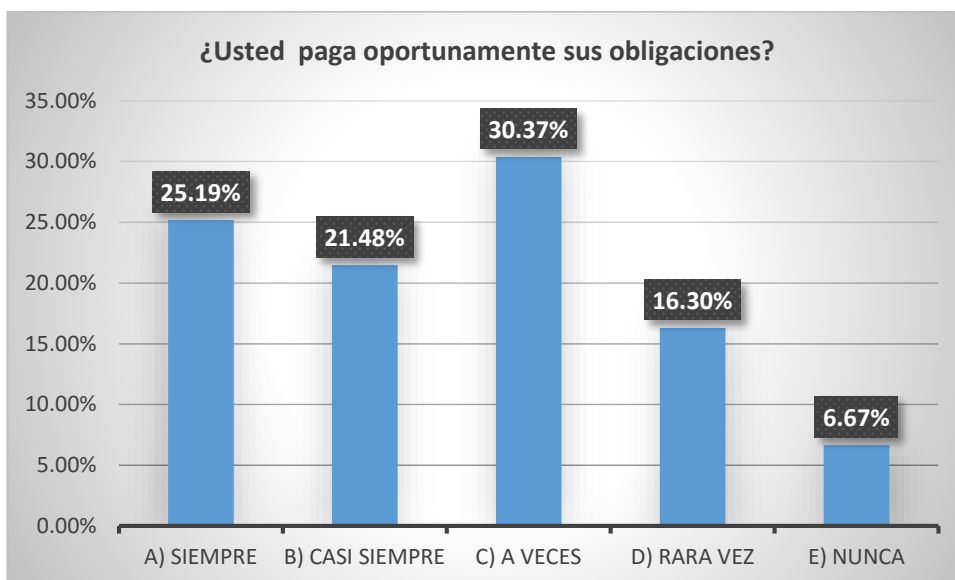
**Tabla 12.** Pago de obligaciones

Opciones	f	%
a) Siempre	34	25.19%
b) Casi siempre	29	21.48%
c) A veces	41	30.37%
d) Rara vez	22	16.30%
e) Nunca	9	6.67%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 11.** Pago de las obligaciones



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 30,37% de los gerentes de las PYMES pagan a veces sus obligaciones oportunamente, y el 25,19% y el 21,48% que juntos sumados dan 46,67% pagan sus obligaciones siempre o casi siempre y por ultimo con el 16,30% y el 6,67 que sumados dan 22,97% pagan rara vez o nunca a tiempo sus obligaciones con terceros.



**Pregunta 06.** ¿Conoce usted en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa?

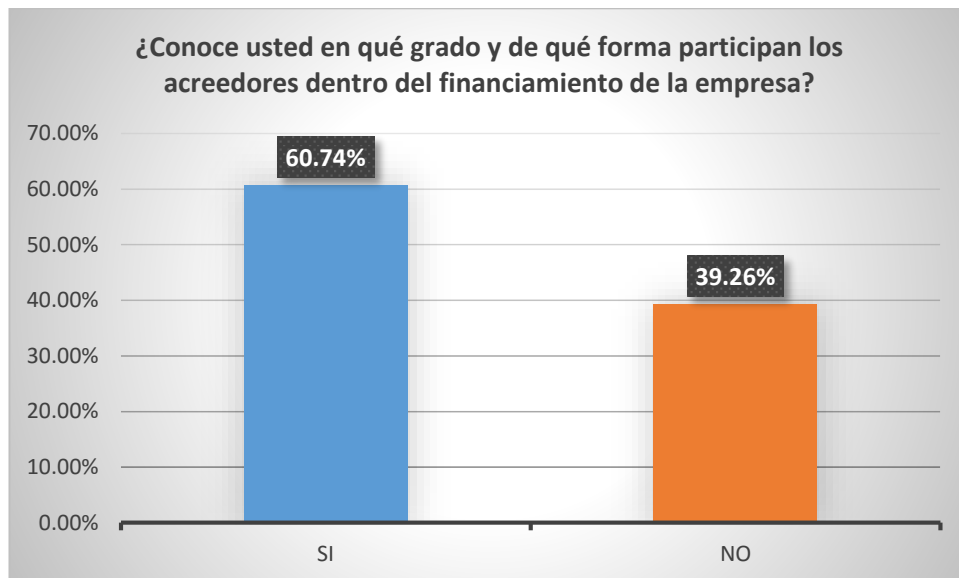
**Tabla 13.** Conoce la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa

Opciones	f	%
SI	82	60.74%
NO	53	39.26%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 12.** Conoce la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 60.74% de los gerentes de las Pymes conoce en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y en cambio, el 39,26% de los encuestados manifestaron que desconocen el grado y forma de participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

**Pregunta 07.** ¿Sabe usted si los recursos financieros de la empresa son utilizados eficientemente?

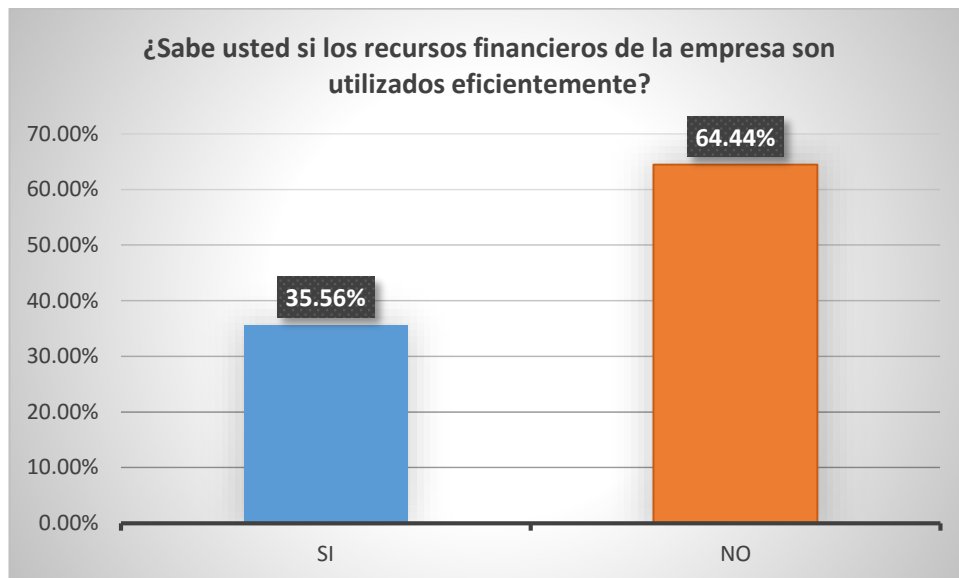
**Tabla 14.** Los recursos de la empresa son utilizados eficientemente

Opciones	f	%
SI	48	35.56%
NO	87	64.44%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 13.** Los recursos financieros de la empresa son utilizados eficientemente



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 64,44% de los gerentes de las PYMES no saben o desconocen que los recursos financieros de la empresa son utilizados eficientemente y aproximadamente un tercio de los encuestados que corresponde al 35,56% manifestaron que saben o conocen sobre la utilización eficaz de los recursos financieros de la empresa.

**Pregunta 08.** ¿Sabe usted cual es el margen de utilidad financiera por el servicio y/o producto ofrecido?

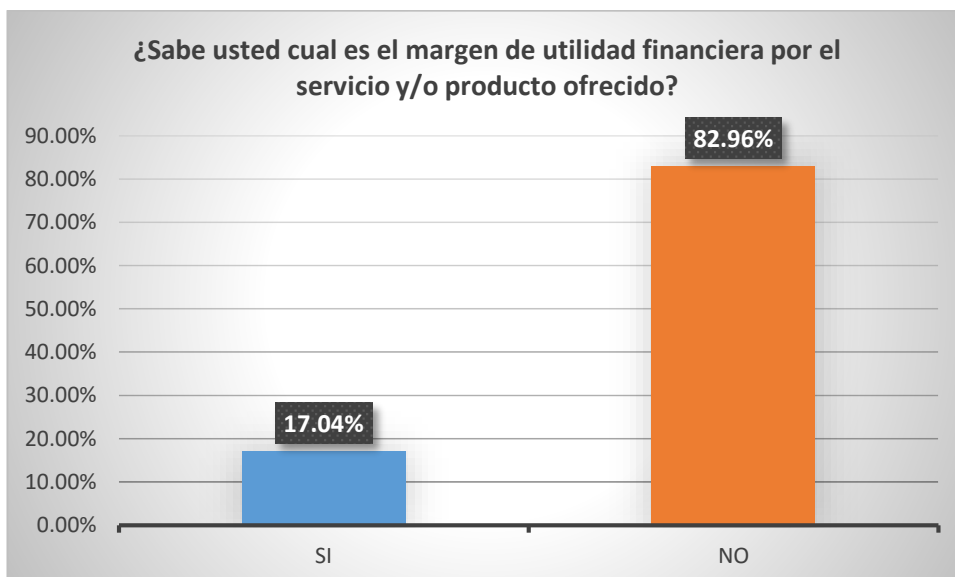
**Tabla 15.** Sabe sobre el margen de utilidad financiera de la empresa

Opciones	f	%
SI	23	17.04%
NO	112	82.96%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 14.** Sabe sobre el margen de utilidad financiera de la empresa



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 82,96% de los gerentes de las PYMES desconocen o no saben cuál es el margen de utilidad financiera por el servicio y/o producto ofrecido, y una tercera parte aproximadamente que corresponde al 17,04% de los encuestados manifestaron que conocen o saben cuál es el margen de utilidad financiera por el servicio y/o producto ofrecido.

**Pregunta 09.** Para tomar decisiones financieras usted se basa en:

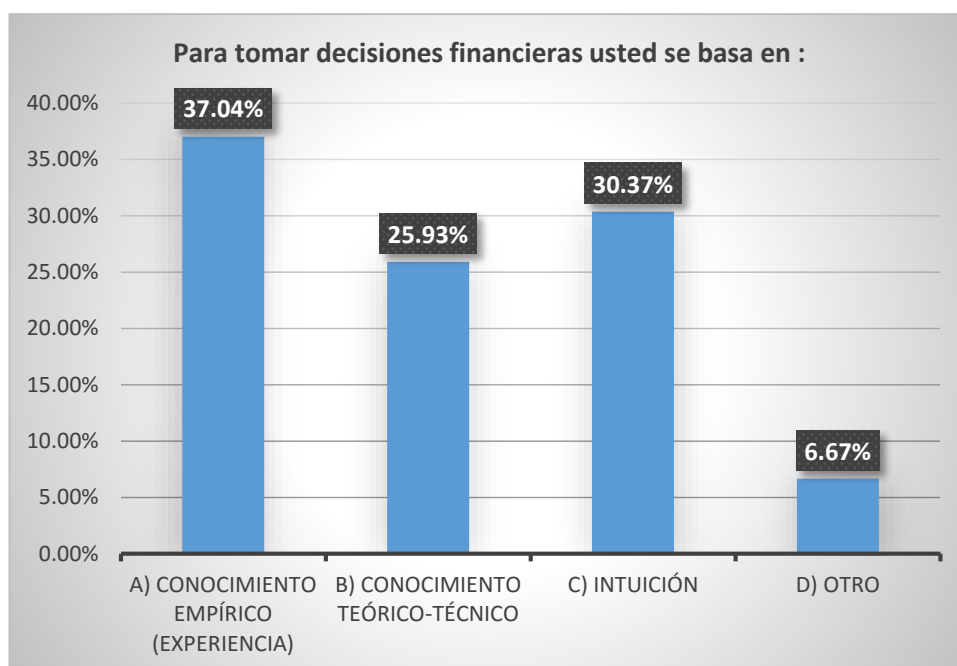
**Tabla 16.** Base para tomar decisiones financieras

Opciones	f	%
a) Conocimiento empírico (Experiencia)	50	37.04%
b) Conocimiento teórico-técnico	35	25.93%
c) Intuición	41	30.37%
d) Otro	9	6.67%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 15.** Bases para tomar decisiones financieras



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 37,04% de los gerentes de las PYMES se basan en conocimiento empírico para tomar decisiones financieras, seguido por la intuición con el 30,37% y apenas con el 25,93% se basan en conocimientos técnicos-teóricos, y por ultimo otras bases no mencionadas anteriormente con el 6,67%.

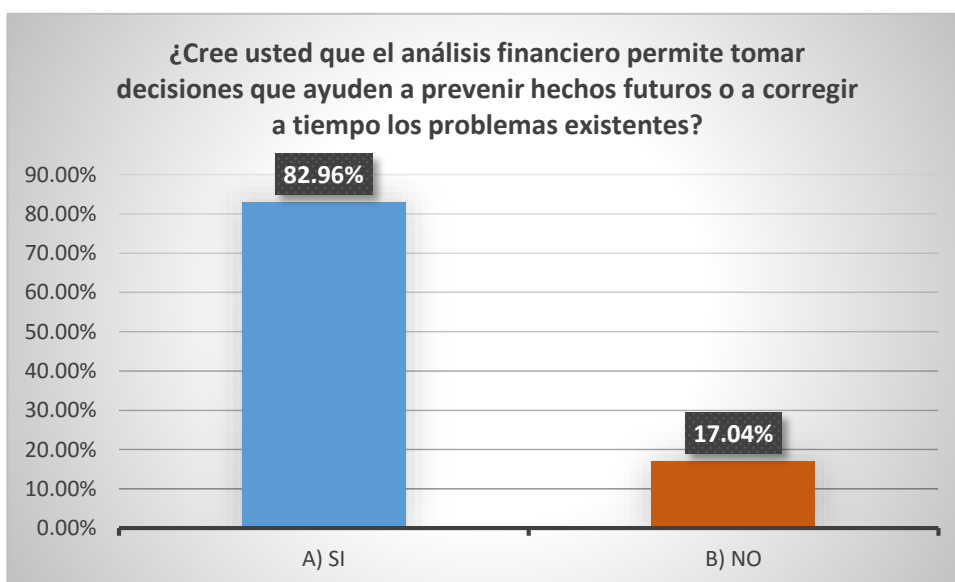
**Pregunta 10.** ¿Cree usted que el análisis financiero permite tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

**Tabla 17.** El análisis financiero permite tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes

Opciones	f	%
a) SI	112	82.96%
b) NO	23	17.04%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 16.** El análisis financiero permite tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 82,96% de los gerentes de las PYMES creen que el análisis financiero permite tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes, en cambio el 17,04% de los encuestados indicaron no creer que el análisis financiero permita tomar decisiones que ayuden a corregir problemas.

**11. ¿Son considerados los datos proporcionados por los estados financieros para la toma de decisiones?**

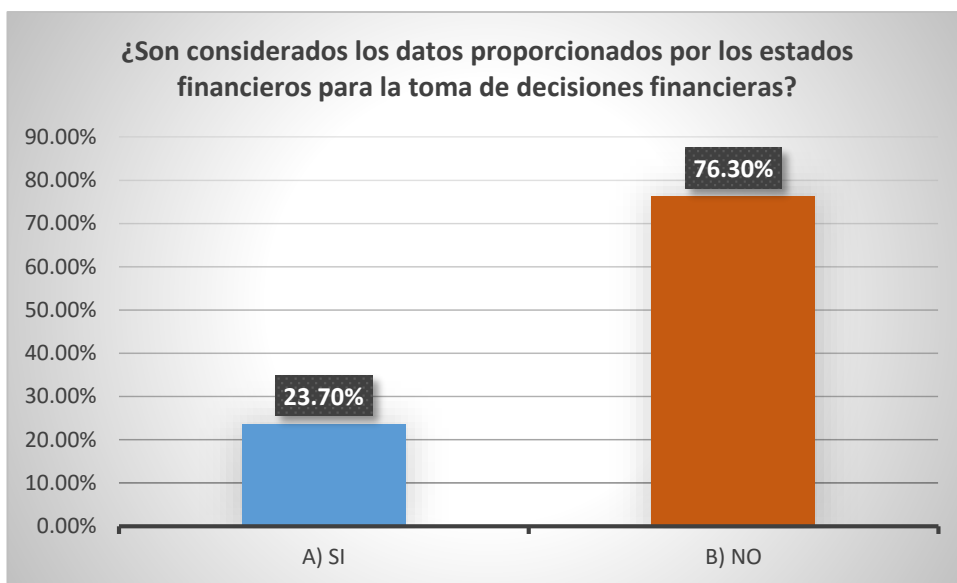
**Tabla 18.** Los Estados Financieros son considerados para tomar decisiones

Opciones	f	%
a) SI	32	23.70%
b) NO	103	76.30%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 17.** Los Estados Financieros son considerados para tomar decisiones



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 76,30% de los gerentes de las PYMES no consideran los Estados Financieros para tomar decisiones financieras, y en cambio el 23,70% si consideran.

**Pregunta 12.** ¿Con qué frecuencia se reúnen la alta dirección para tratar soluciones que ayuden al crecimiento de la empresa?

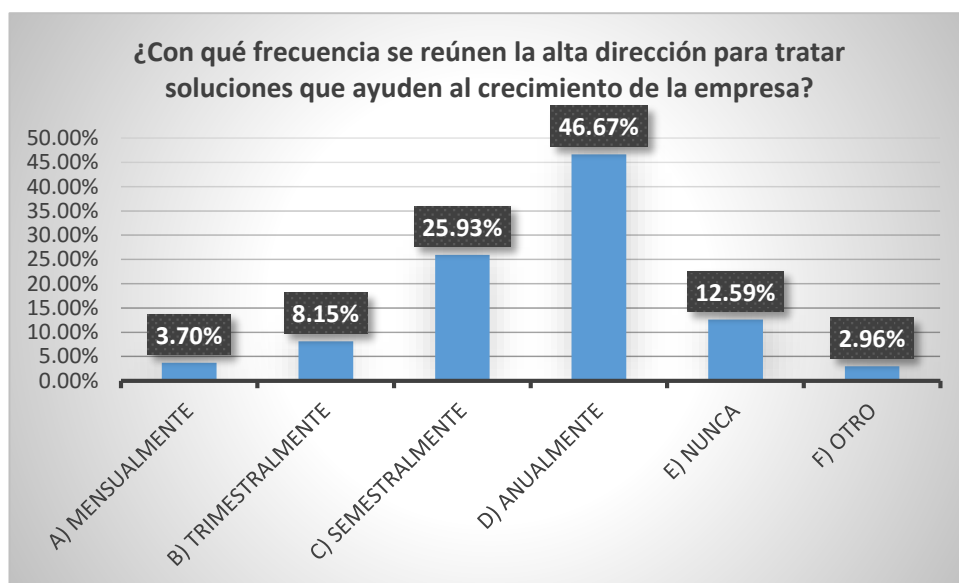
**Tabla 19.** Frecuencia que se reúne la alta dirección para tratar soluciones en el crecimiento de la empresa

Opciones	f	%
a) Mensualmente	5	3.70%
b) Trimestralmente	11	8.15%
c) Semestralmente	35	25.93%
d) Anualmente	63	46.67%
e) Nunca	17	12.59%
f) Otro	4	2.96%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 18.** Frecuencia que se reúne la alta dirección para tratar soluciones en el crecimiento de la empresa.



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 46,67%, se reúnen anualmente para tratar soluciones que ayuden al crecimiento de la empresa, seguido por reuniones semestrales con el 25,93%, y tan solo con el 3,70% y 8,15% por reuniones mensuales y trimestrales respectivamente, y por otro lado con el 12,59% no se reúnen.

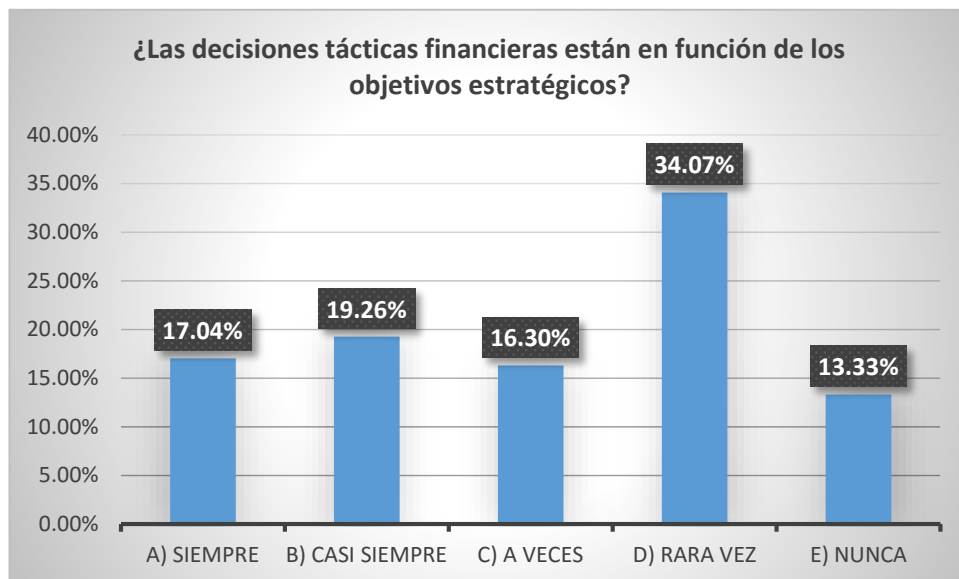
**Pregunta 13.** ¿Las decisiones tácticas o gerenciales financieras están en función de los objetivos estratégicos (visión de la empresa)?

**Tabla 20.** Las decisiones tácticas financieras están en función de los objetivos estratégicos

Opciones	f	%
a) Siempre	23	17.04%
b) Casi siempre	26	19.26%
c) A veces	22	16.30%
d) Rara vez	46	34.07%
e) Nunca	18	13.33%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 19.** Las decisiones tácticas financieras o gerenciales están en función de los objetivos estratégicos



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato  
**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 50,37% de los gerentes de las PYMES indicaron a veces y rara vez las decisiones tácticas financieras están en función de los objetivos estratégicos de la empresa, seguido con el 36,30% de los encuestados manifestaron que siempre y casi siempre las decisiones están en función con los objetivos estratégicos y por ultimo con el 13,33% indicaron que nunca las decisiones tácticas financieras están en función con los objetivos estratégicos.



**Pregunta 14.** ¿Cree usted que tomar buenas decisiones financieras maximiza las utilidades de la empresa?

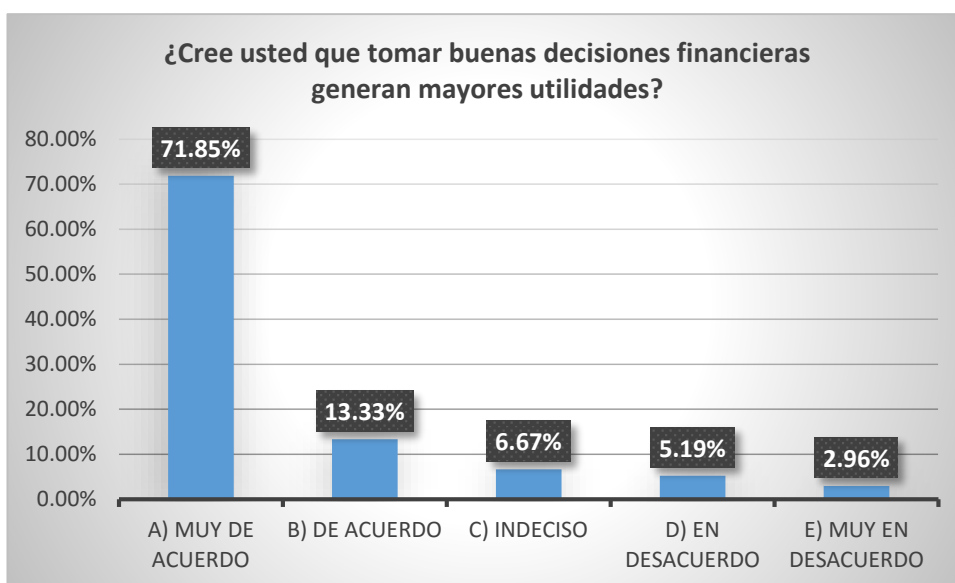
**Tabla 21.** Tomar buenas decisiones financieras genera mayores utilidades

Opciones	f	%
a) Muy de acuerdo	97	71.85%
b) De acuerdo	18	13.33%
c) Indeciso	9	6.67%
d) En desacuerdo	7	5.19%
e) Muy en desacuerdo	4	2.96%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 20.** Tomar buenas decisiones financieras genera mayores utilidades



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 85,18% de los gerentes de las PYMES están de acuerdo o muy de acuerdo que tomar buenas decisiones financieras genera mayores utilidades, seguido con tan solo el 6,67% de los encuestados manifestaron estar indecisos y finalmente el 8,15% indicaron estar en desacuerdo que tomar buenas decisiones genera mayores utilidades.

**Pregunta 15.** Actualmente considera que la información contable y el análisis financiero son una fuente importante de información.

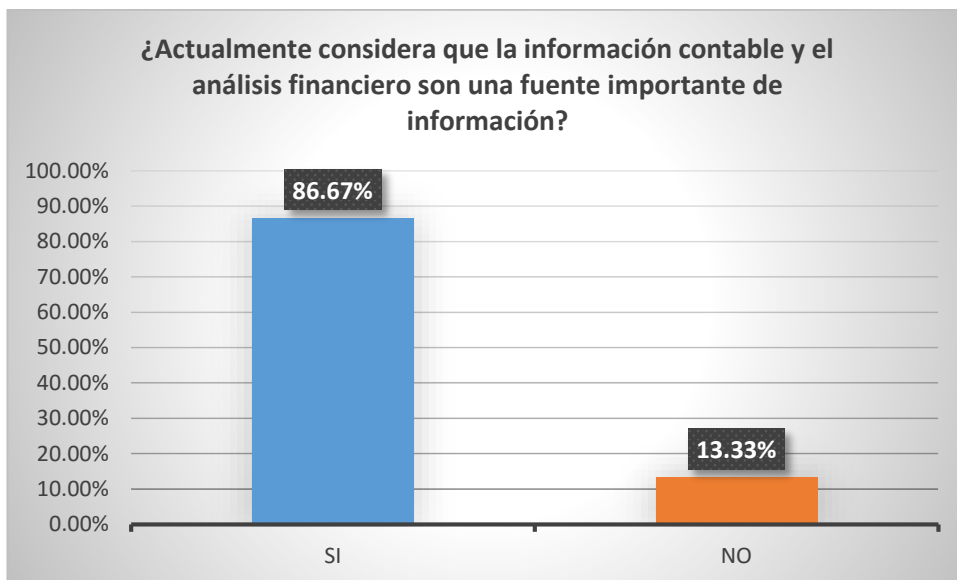
**Tabla 22.** Información contable y análisis financiero como fuente importante de información

Opciones	f	%
SI	117	86.67%
NO	18	13.33%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 21.** Información contable y análisis financiero como fuente importante de información



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 86,67% de los gerentes de las PYMES considera la información contable y el análisis financiero como fuente importante de información, y en cambio el 13,33% no considera.

**Pregunta 16.** ¿Si un análisis financiero se ejecutara mensualmente, considera que contribuiría en la toma de decisiones financieras oportunas?

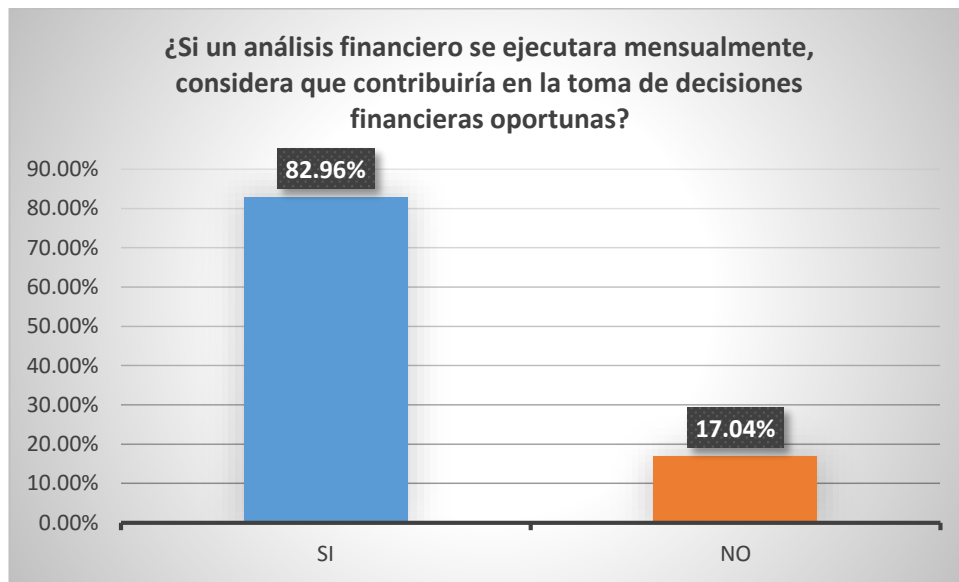
**Tabla 23.** Un análisis financiero mensual contribuiría a la toma de decisiones

Opciones	f	%
SI	112	82.96%
NO	23	17.04%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 22.** Un análisis financiero mensual contribuiría a la toma de decisiones



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 82,96% de los gerentes de las PYMES considera que un análisis financiero mensual contribuiría a la toma de decisiones financieras oportunas, y en cambio el 17,04% no considera importante un análisis financiero mensual.

**Pregunta 17.** ¿Estaría dispuesto en que se implemente en su negocio un modelo de análisis financiero mensual en Excel que contribuya en la toma de decisiones financieras?

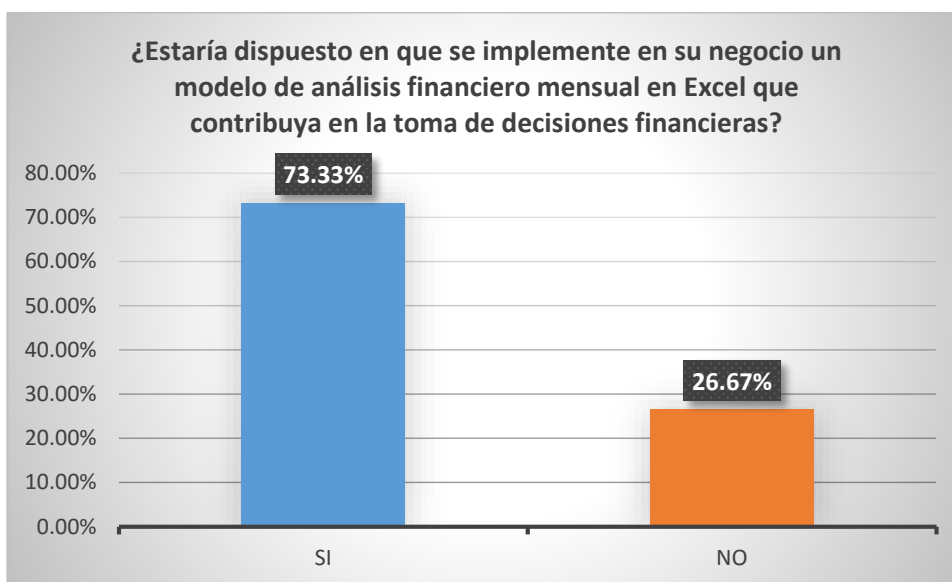
**Tabla 24.** Implementaría un análisis financiero mensual para la toma de decisiones

Opciones	f	%
SI	99	73.33%
NO	36	26.67%
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 23.** Implementaría un análisis financiero mensual en Excel para la toma de decisiones



**Fuente:** Encuestas dirigida a los gerentes de las PYMES de Ambato

**Realizado por:** El Investigador

**Análisis.** - El 73,33% de los gerentes de las PYMES estaría dispuesto a implementar un modelo de análisis financiero mensual en Excel para que contribuya en la toma de decisiones de la empresa, y en cambio el 26,67% no estaría dispuesto a implementar el modelo.

## **4.2. Interpretación de Resultados**

En las encuestas realizadas a los 135 gerentes de las PYMES de Ambato se determinaron las siguientes interpretaciones:

De acuerdo a la Pregunta N° 01, el Estado Financiero que consideran más importante los gerentes de las Pymes es el Estado de Resultados (44,44%; Pregunta 01), esto se debe a que el Estado de Resultados muestra las ganancias que percibe los accionistas o propietarios. El Balance General es considerado el segundo más importante (31,11%), ya que muestra la situación financiera de la empresa. El Estado de Cambios del Flujo del Efectivo se ubica en el tercer puesto (11,85%), debido a que muestra los Ingresos y egresos de efectivo, además la mayoría de las Pymes no maneja este Balance. Y por último el Estado de Cambios en la Situación Financiera (8.15%), esto también se debe a que muy pocas Pymes utilizan este Balance.

De acuerdo a la Pregunta N° 02, la gran mayoría (93.33%) de las Pymes realizan los Estados Financieros de forma mensual, esto indica que los gerentes consideran importante realizar los Balances, y además indica la factibilidad de la implementación de un modelo de análisis financiero mensual (La propuesta).

De acuerdo a la Pregunta N° 03, la gran masa de las Pymes no realiza un análisis al Balance General y Estado de Resultados (85,19%;), y esto se debe, de acuerdo a la pregunta 03.1, principalmente al desconocimiento del tema (42,50%) y que los Balances no reflejan el 100% las operaciones de la empresa (40,83%), y este último indica que los contadores no están aplicando las Normas y Principios de Contabilidad al momento de realizar los Balances conllevado a un desinterés en la aplicación de un análisis ya que realizarlo conduciría a resultados erróneos e inaplicables en la toma de decisiones. Muy pocos gerentes (15%) consideran no importante realizar un análisis. Además, de acuerdo a la pregunta 03.2, las pocas Pymes que realizan un análisis financiero (14,81%), lo realizan de forma anual (80%) y Semestral (13,33%), esto indica inoportuno en la toma de decisiones financieras.

De acuerdo a las Preguntas N° 4,5,6,7 y 8, sobre los indicadores financieros, pocos gerentes conocen sobre la liquidez, financiamiento, deudas, recursos utilizados y la utilidad financiera de las empresas; indicadores básicos del desempeño de la empresa, y los gerentes que conocen estos indicadores lo saben de forma empírica. Esto muestra el desconocimiento de los gerentes sobre la situación financiera y rentabilidad financiera que tiene la empresa.

De acuerdo a la Pregunta N° 09, la experiencia (37,04%) y la intuición (30,37%) son las principales bases para tomar decisiones financieras en su vida cotidiana, esto indica lo poco preparados que están los gerentes en el ámbito gerencial.

De acuerdo a la Pregunta N° 10, la mayoría de los gerentes consideran la importancia del análisis financiero para prevenir o corregir problemas de la empresa (82,96%), pero pocos consideran a los Estados Financieros (23,70%) al momento de tomar decisiones financieras, esto se debe a las causas anteriormente descritas.

De acuerdo a la Pregunta N° 11, la mayoría de los gerentes no consideran los datos de los Estados Financieros para tomar decisiones (76,30%), y pocos son los que consideran a los Balances en la toma de decisiones (23,70%), a pesar que la pregunta anterior (Pregunta N° 10) la mayoría considera la importancia al análisis de los Estados Financieros para prevenir o corregir problemas de la empresa.

De acuerdo a la Pregunta N° 12, los propietarios o accionistas se reúnen, en su gran mayoría, anualmente (46,67%) y semestralmente (25,93%) para tratar soluciones que ayuden al crecimiento de la empresa, esto demuestra el poco interés por parte de los propietarios en el desarrollo de la empresa.

De acuerdo a la Pregunta N° 13, las decisiones financieras gerenciales están muy poco en función con los objetivos de la empresa en el largo plazo, esto indica que no se está avanzando según las expectativas empresariales por parte de la gerencia.

De acuerdo a la Pregunta N° 14, la gran mayoría de los gerentes están de acuerdo y muy de acuerdo (85,18%), que tomar decisiones financieras oportunas generan mayores beneficios para la empresa, y el resto se encuentra indeciso o en desacuerdo (14,82%). Esto indica la importancia de que tienen las decisiones

financieras oportunas dentro de la empresa, para lo cual es necesario contar con un análisis a los Estados Financieros que contribuya en la toma de decisiones.

De acuerdo a la Pregunta N° 15, la mayoría de los gerentes consideran a la información contable y al análisis financiero como una fuente importante de información (86,67%), y el resto mencionó que no considera a la información contable y al análisis financiero como una fuente importante de información. Esto muestra la importancia que tiene la información financiera en la actualidad, pero a pesar de esto, la mayoría de los gerentes no realizan un análisis a los Balances.

De acuerdo a las Preguntas N° 16 y 17, la mayoría considera (82,96%) y está de acuerdo (73,33%) respectivamente en implementar un modelo análisis financiero mensual en Excel que contribuya en la toma de decisiones financieras adecuadas y oportunas. Esto muestra la factibilidad de la propuesta, la cual tiene una gran aceptación.

### **4.3. Verificación de la hipótesis**

#### **1. Planteo de la hipótesis**

##### ***a) Modelo Lógico:***

**Hipótesis Nula (H0):** No hay diferencia estadística significativa en el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones de las PYMES de Ambato.

**Hipótesis Alternativa (H1):** Si hay diferencia estadística significativa en el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones de las PYMES de Ambato.

##### ***b) Modelo Matemático:***

**H0:**  $O = E$

**H1:**  $O \neq E$

**d) Modelo Estadístico:**

Para verificar la hipótesis se utilizará un procedimiento estadístico que no adopta ningún supuesto acerca de cómo se distribuye la característica bajo estudio en la población, y que solo requiere datos nominales u ordinales, como es la prueba No Paramétrica Ji-Cuadrado  $X^2$ , donde frecuencias esperadas son comparadas en relación con frecuencias observadas. La fórmula para el cálculo de este estimador es la siguiente:

$$X^2 = \sum \left[ \frac{(O - E)^2}{E} \right]$$

Donde:

$X^2$  = Ji-cuadrado

O = Frecuencias Observadas

E = Frecuencias Esperadas

**2. Regla de decisión**

De acuerdo al modelo estadístico seleccionado se determina el punto crítico, el cual divide la zona de aceptación y la zona de rechazo de la hipótesis nula, para lo cual el investigador seleccionó el nivel de confianza del 95%, en otras palabras, se seleccionó el 95% de probabilidad de que el verdadero valor del parámetro se encuentre en el intervalo construido.

A continuación, se determina el nivel de significación y los grados de libertad para fijar el punto crítico.

- Nivel de significación ( $\alpha$ ) = 1- Nivel de confianza (NC)

$$\alpha = 1 - 0,95$$

$$\alpha = 0,05$$

- Grados de libertad (gl) = (Columnas - 1) (Filas-1)

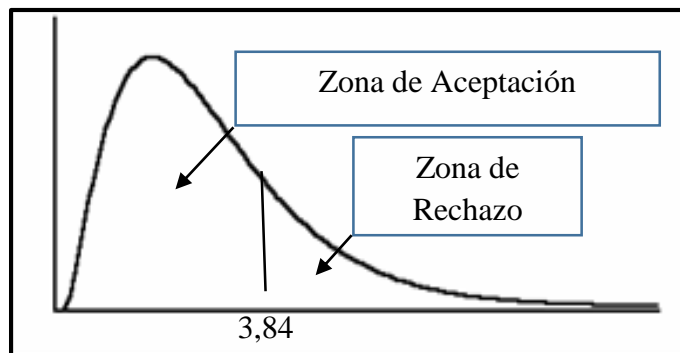
$$gl = (2-1) (2-1)$$

$$gl = 1$$



Una vez determinado el Nivel de significación y Grados de libertad se determina que el punto crítico (Ji-cuadrado tabular) es de 3,84. Por consiguiente se establece la regla de decisión:

- Se acepta la hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor de ji-cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) es menor que 3,84 con un alpha ( $\alpha$ ) de 0,05 y 1 grado de libertad (gl).



### **3. Calculo de Ji-cuadrado**

De acuerdo a la fórmula del modelo estadístico seleccionado, se procede a calcular el Ji-cuadrado de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$X^2 = \sum \left[ \frac{(O - E)^2}{E} \right]$$

Primero se procede a determinar el cuadro de contingencias de las frecuencias observadas, para lo cual se selecciona dos preguntas; una de acuerdo a la variable dependiente y la otra de acuerdo a la variable independiente, tal como de muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 25.** Tabla de contingencias (Frecuencias Observadas)

Variable Dependiente Variable Independiente	Pregunta 11	¿Son considerados los datos proporcionados por los estados financieros para la toma de decisiones financieras?		Total Marginal Horizontal
		Opciones	SI	
Pregunta 03				
¿Realiza un análisis de los Estados Financieros Básicos (Balance General y Estado de Resultados)?	SI	15	5	20
	NO	17	98	115
Total Marginal Vertical		32	103	135

Fuente: Encuesta

Elaborado por: El Investigador

Luego se calcula las frecuencias esperadas, según el cuadro anterior, para lo cual se utiliza la siguiente formula:

$$Fe = \frac{TMH \times TMV}{TG}$$

Donde:

Fe = Frecuencias Esperadas

TMH = Total Marginal Horizontal

TMV = Total Marginal Vertical

TG = Total General

A continuación, se muestra en la tabla de las frecuencias esperadas:

**Tabla 26.** Frecuencias Esperadas

Variable Dependiente Variable Independiente	Pregunta 11	¿Son considerados los datos proporcionados por los estados financieros para la toma de decisiones financieras?		
		Opciones	SI	NO
Pregunta 03				
¿Realiza un análisis de los Estados Financieros Básicos (Balance General y Estado de Resultados)?	SI	4.74	15.26	
	NO	27.26	87.74	

Elaborado por: El Investigador

Una vez determinado las frecuencias observadas y frecuencias esperadas, se procede a aplicar la fórmula de Ji-cuadrado anteriormente descrito. En el siguiente cuadro se muestra el procedimiento y resultado del Ji-cuadrado:

**Tabla 27.** Cálculo de ji-cuadrado

	O	E	(O-E)	(O-E) <sup>2</sup>	(O-E) <sup>2</sup> /E
1	15	4.74	10.26	105.25	22.20
2	17	27.26	-10.26	105.25	3.86
3	5	15.26	-10.26	105.25	6.90
4	98	87.74	10.26	105.25	1.20
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>135.00</b>			<b>34.16</b>

Elaborado por: El Investigador

Donde:

$$X^2 = \sum \left[ \frac{(O - E)^2}{E} \right]$$

$$X_c^2 = 34,16$$

El Ji-cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) es de 34,16

#### 4. Conclusión

En función que Ji-cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) de 34,16 es mayor que Ji-cuadrado calculado tabular ( $X_t^2$ ) de 3,84, se RECHAZA la hipótesis nula (HO) y se ACEPTA la hipótesis alternativa (H1), es decir: “Si hay diferencia estadística significativa en el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones de las PYMES de Ambato.”

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1. Conclusiones**

Una vez procesados y analizados los datos obtenidos de la investigación de campo, y en función a los objetivos e hipótesis planteadas en el presente trabajo, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

1. Por medio de la aplicación de Ji-cuadrado se logró determinar la relación que existe entre el análisis de los Estados Financieros y la toma de decisiones en las PYMES de Ambato en el período 2013.
2. Los gerentes no analizan los Estados Financieros debido principalmente al desconocimiento y además a que los Balances no reflejan el 100% las operaciones de la empresa, ya que conllevaría a resultados erróneos y por ende a una inadecuada toma de decisiones.
3. Los gerentes de las PYMES se fundamentan más en la experiencia (Conocimientos empírico) y en la intuición para tomar decisiones financieras, esto nos muestra lo poco preparados que están los gerentes de las PYMES en el ámbito que se desenvuelven.
4. Los gerentes de las PYMES reconocen de la importancia y la utilidad que tiene el análisis de los Estados Financieros, pero no las utilizan dando como resultado a que usen su experiencia en el ámbito e intuición como apoyo en la toma de decisiones financieras.

5. Los Balances más importantes considerados por los gerentes son el Estado de Resultados y el Balance General, ya que estos muestran los beneficios y la situación financiera de la empresa.
6. La mayoría de los gerentes desconocen el margen de utilidad financiera por el servicio y/o producto ofrecido, conllevando al desconocimiento del costo de oportunidad que estarían perdiendo o ganando si los recursos financieros fueran destinados a otra actividad productiva o invertidos en el mercado financiero para obtener la máxima rentabilidad posible con los recursos que posee los accionistas o propietarios.
7. Los gerentes necesitan herramientas eficientes y eficaces que les permita tomar decisiones oportunas, ya que en un mundo tan competitivo el recurso tiempo es un factor de suma importancia a la hora de tomar decisiones y los gerentes no pueden desperdiciarlo, los problemas necesitan soluciones inmediatas ya que de no ser así se estaría perdiendo grandes oportunidades y por ende dinero o por lo contrario realizando actividades que no conllevan a un beneficio para la empresa y se estaría gastando recursos innecesarios perjudicando a la rentabilidad de la empresa.
8. El modelo de Análisis Financiero Mensual en Excel que contribuya a la toma de decisiones oportunas en las Pymes de Ambato es factible debido a que la mayoría está de acuerdo en implementarlo en su empresa.

## **5.2. Recomendaciones**

El autor se permite, en base a las conclusiones realizadas, llegar a las siguientes recomendaciones:

1. Se recomienda realizar un análisis a los Estados Financieros de forma mensual con el propósito de ayuden a los gerentes de las PYMES en la toma de decisiones financieras adecuadas y oportunas, para lo cual se recomienda además que los Estados Financieros de las empresas se realicen bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) o Normas Internacional de

Información Financiera (NIIF) y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), con el propósito de que la entidad muestre el 100% de las operaciones de la empresa y sirvan para realizar el análisis.

2. También se recomienda a los gerentes que tengan un asesoramiento o investiguen acerca del análisis financiero con el fin de poder entender los datos proporcionados del análisis y así poder tomar decisiones fundamentadas.
3. Y por último se recomienda a que los gerentes de las PYMES realicen un análisis sobre el margen de utilidad financiera con el propósito de conocer si la actividad en la que se desempeñan generan beneficios acordes a sus perspectivas o destinar los fondos a otra actividad de inversión que le genere los máximos beneficios.

## **CAPÍTULO VI**

### **LA PROPUESTA**

#### **6.1. Datos Informativos**

**Título:**

Modelo Análisis Financiero Mensual que contribuya en la Toma de Decisiones Financieras en las PYMES del Cantón Ambato.

**Institución Ejecutora:**

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES), que adoptarán este modelo para tomar decisiones financieras.

**Beneficiarios:**

Las PYMES del cantón Ambato, que adoptarán el modelo.

**Ubicación:**

Provincia: Tungurahua, Cantón: Ambato

**Tiempo Estimado para la Implementación y Ejecución:**

Aproximadamente cinco (5) semanas, dependerá del tamaño y del personal asignado por la empresa.

**Equipo Técnico Responsable:**

El propietario o Accionista de las PYMES determinará y asignará al personal que tendrá la responsabilidad de llevar a cabo las diferentes fases del modelo.

**Costo:**

La implementación del modelo tiene un costo aproximado de \$225,00 dependiendo del tamaño de la empresa y el personal asignado para su ejecución.

**6.2. Antecedentes de la Propuesta**

Según Moposita (2013, pág. 88), en su tesis de grado: “Análisis Financiero y su incidencia en la estabilidad financiera de Point del Ecuador AGROPOINT S.A.”, propone un Modelo de análisis financiero en la empresa AGROPOINT S.A., la cual tiene como objetivo implantar un modelo de análisis financiero para el mejoramiento de la estabilidad financiera de Point del Ecuador Agropoint S.A..

En el modelo de análisis financiero que propone Moposita (2013), se realiza un análisis a los Estados Financieros de los tres últimos años (2009, 2010 y 2011), donde se efectúa un análisis e interpretación de los resultados obtenidos de la empresa.

Para el autor Jácome (2011, pág. 131), en su tesis de grado: “El manejo de indicadores contables y de gestión y su incidencia en la disminución de la rentabilidad en SERMACO”, propone la aplicación de un sistema de interpretación y análisis de Indicadores Contables y de Gestión para SERMACO, la cual tiene como objetivo aplicar un sistema de interpretación y análisis de Indicadores Contables y de Gestión para mejorar la toma de decisiones Administrativas en SERMACO.

En la propuesta de Jácome (2011), realiza una plantilla de análisis a los Estados Financieros en el programa utilitario Excel, para lo cual elabora un manual para el uso adecuado del sistema de interpretación y análisis de indicadores contables y de gestión creado en el programa antes mencionado.



En la elaboración de la presente propuesta se tomará en cuenta los procedimientos y metodologías de las propuestas anteriormente citadas, y además se considerará a la plantilla en Excel de “Análisis Financiero Fácil” realizado por la empresa E.Ditor Consulting (2014), para el formato y presentación de la misma.

### **6.3. Justificación**

Los gerentes necesitan herramientas eficientes y eficaces que les permita tomar decisiones rápidas, ya que en un mundo tan competitivo el recurso tiempo es un factor de suma importancia a la hora de tomar decisiones y los gerentes no pueden desperdiciarlo, los problemas necesitan soluciones inmediatas ya que de no ser así se estaría perdiendo grandes oportunidades y por ende dinero, o por lo contrario realizando actividades que no conllevan a un beneficio para la empresa y se estaría gastando recursos innecesarios perjudicando a la rentabilidad de la empresa.

El objetivo principal de todo negocio es la generación de utilidades y con ello el desarrollo y crecimiento económico de los mismos, por lo tanto, resulta necesario utilizar herramientas financieras que permitan la medición de las finanzas, y que estén fundamentadas en las normas y políticas propuestas en el diseño del modelo de Análisis Financiero Mensual.

El sector PYMES con el tiempo se ha multiplicado en cantidad, pero no han tenido un crecimiento económico significativo. Estos negocios se han multiplicado en el transcurrir del tiempo, en la actualidad existe un buen número en todo el país, pero no se desarrollan dado que les falta un importante apoyo en el análisis de sus finanzas que les permita medir su rentabilidad e identificar las causas de estancamiento o desarrollo de las PYMES que permita a los propietarios tener una visión clara de su inversión tanto presente como a futuro, y puedan tomar decisiones financieras apegadas a la realidad económica de su negocio.

Además, el sector PYMES contribuye al desarrollo de la economía del país, dando puestos de trabajo y suministrando a las grandes empresas materias primas. Por lo tanto, siendo un sector económico muy importante para la sociedad, se hace necesario que implementen un Modelo de Análisis Financiero Mensual, que ayude

a obtener resultados analizando los estados financieros, y así tener una herramienta financiera que contribuya para tomar mejores decisiones financieras.

El modelo de Análisis Financiero Mensual es una herramienta financiera que contiene normativas y procedimientos, que se utilizarán como base para ejecutar el análisis financiero, el cual propone utilizar análisis vertical, horizontal y razones financieras aplicadas a los estados financieros del negocio de los cuales se obtendrá un diagnóstico de la situación financiera de la empresa, los cuales servirán para buscar alternativas de solución.

Considerando que para las empresas no basta el simple hecho de poseer estados financieros, sino que también necesitan analizarlos e interpretar los resultados mediante herramientas de análisis que proporcionen resultados útiles en la toma de decisiones financieras oportunas, de acuerdo a esta necesidad se propone el modelo de análisis financiero continuo que funcione de forma mensual.

En el Modelo de Análisis Financiero Mensual que se propone se caracteriza generalmente por hacer análisis financiero de forma mensual, por lo general las empresas usan cifras de periodos anteriores (Anual) en los análisis financieros, lo cual no permite reaccionar a tiempo ante situaciones que podrían llevar a la empresa a tener variaciones adversas en sus utilidades.

Este modelo se utilizará para evaluar y diagnosticar los resultados de la situación financiera de las PYMES de forma continua, con el propósito de obtener datos a través del análisis vertical, horizontal y las razones financieras que servirán como base en la toma de decisiones financieras en las PYMES del cantón Ambato.

## **6.4. Objetivos**

### ***6.4.1. Objetivo General***

Diseñar un Modelo de Análisis Financiero Mensual que contribuya en la toma de decisiones financieras en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES).

#### ***6.4.2. Objetivos Específicos***

- a) Establecer procedimientos previos al análisis financiero, para determinar actividades y responsables.
- b) Mostrar el uso de la plantilla de Análisis Financiero prediseñada en Excel para las Pymes de Ambato.
- c) Presentar los resultados obtenidos del análisis financiero continuo para la toma de decisiones financieras.
- d) Presentar alternativas de solución para el crecimiento de las Pymes.

#### **6.5. Análisis de Factibilidad**

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

##### ***6.5.1 Política***

Está integrado por leyes, entidades gubernamentales y grupos de presión, los mismos que influyen y limitan las actividades de diversas organizaciones e individuos en la sociedad.

La estabilidad política con la que cuenta el país se ve reflejado en el apoyo a los microempresarios en realizar inversiones tanto en infraestructura como en tecnología para la obtención de productos de calidad con el fin de que estos sean comercializados a nivel mundial.

Para la implementación de este modelo no existe política alguna que impida su ejecución, por lo contrario, la Superintendencia de Compañías y la Cámara de la pequeña Industria de Tungurahua están impulsando el uso de ratios financieros en la toma de decisiones, con el propósito de que las empresas sigan manteniéndose en el mercado y, sean sostenibles y sustentables en el largo plazo.

### ***6.5.2 Tecnológico***

Generalmente la factibilidad tecnológica es uno de los pilares más importantes dentro de una organización, ya que al contar con tecnología de punta se puede optimizar recursos y tiempo, así como también realizar inversiones económicas.

Las PYMES cuentan en su medida con medios tecnológicos para la ejecución de propuesta que permitirán efectuar de mejor manera las actividades y procesos que se requieran, en el tiempo requerido por el proyecto, además en gran parte se cuenta con el conocimiento y habilidades para el manejo de esta herramienta fundamental.

### ***6.5.3 Organizacional***

La coordinación de parte de la administración de las PYMES para tomar la decisión de la implementación está en determinar el responsable quien coordinará y organizará las reuniones aprovechando de mejor manera los recursos disponibles.

### ***6.5.4 Económico***

El desarrollo de la presente investigación implica la inversión de recursos económicos y financieros, por lo que la administración de las PYMES debe estar consciente que en la implementación posiblemente necesaria la contratación de profesionales entendidos, así como también a la capacitación constante del personal directamente relacionado con la administración de la empresa.

### ***6.5.5 Legal***

Se refiere a que el desarrollo del proyecto o sistema no debe infringir alguna norma o ley establecida a nivel local, municipal, estatal o federal.

No existe limitación alguna referente a la aplicación de un modelo de análisis financiero, por el contrario, no es lógico oponerse al cambio y más cuando es en beneficio de la entidad.

## **6.6. Fundamentación Científico – Técnica**

### **6.6.1. Análisis Financiero**

#### **a) Concepto:**

El Análisis Financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la institución y de manera especial para facilitar la toma de decisiones. (Ortiz Anaya, Análisis Financiero Aplicado, 2002, pág. 30)

En otras palabras, el análisis financiero es el proceso mediante el cual, a partir de los datos proporcionados por la contabilidad en cuanto a las operaciones del negocio, se obtiene información de la situación financiera actual y los beneficios obtenidos, para ayudar a la gerencia en la toma de decisiones adecuadas.

#### **b) Objetivo**

El objetivo del Análisis Financiero es brindar información financiera de la empresa. Según Bolaños (2002, pág. 105), los interesados pueden ser los siguientes:

- A los administradores que desearan disponer de la información suficiente relacionada con la situación financiera a una fecha determinada, de igual manera les pueden interesar los resultados de uno o varios ejercicios, como también el comportamiento del flujo de fondos y la aplicación de medidas correctivas.
- A los accionistas para conocer el rendimiento de su capital invertido, las posibilidades de incrementar sus utilidades, las expectativas de prosperidad y permanencia.
- A los proveedores les interesa cuando solicitan datos de tipo financiero a sus clientes para interpretarlos en forma previa a la concesión de créditos.
- A las financieras o bancos que conceden créditos a las empresas les interesa saber si el crédito, solicitado por sus clientes se justifica en base de las necesidades de fondos y a la determinación de la capacidad de pago.
- A través del análisis financiero muchos organismos públicos o privados realizan comparaciones entre empresas de actividades similares, por rango de capital y localización geográfica

### **c) Características del Análisis Financiero**

Según Bolaños (2002, pág. 105) menciona las siguientes características:

- a) Objetividad. - Todo análisis financiero debe ser claro, objetivo, fundamentado, que signifique una demostración para los analistas financieros y fundamentalmente para los directivos a los cuales va dirigido.
- b) Imparcialidad. - Debe realizarse condiciones de imparcialidad, se debe evaluar las variables, rubros, cuantías, factores, etc., con alto nivel de conocimiento y ética profesional, sin demostrar una inclinación ni a favor, ni en contra de la empresa.
- c) Frecuencia. - La elaboración y presentación de informes que contengan análisis financiero se la realiza con mayor frecuencia, mayor será la posibilidad de alcanzar los niveles de mayor productividad, eficiencia y rentabilidad, ello permite el mejoramiento de la gestión administrativa y financiera de la empresa; generalmente el análisis se hace al 31 de diciembre de cada año o al finalizar un ejercicio contable.
- d) Rentabilidad. - El análisis financiero está basado en relaciones, comparaciones de una variable o cuentas con otras, entre sectores financieros y entre empresas de actividades similares, análisis del presente año, con años anteriores, de tal manera que los índices, parámetros, porcentajes, variaciones y demás elementos resultantes del estudio tienen sentido relativo.
- e) Metodología. - En la realización del análisis financiero no existe una metodología única depende en cada caso de las necesidades particulares de cada empresa.”

### **d) Herramientas del Análisis Financiero**

Cuando hablamos de herramientas del análisis nos referimos a la información financiera que sirve de punto de partida para el estudio, o sea la materia prima del Análisis Financiero.

Según Héctor Ortiz Anaya (Ortiz Anaya, Análisis Financiero Aplicado, 2002, pág. 11), en su libro, manifiesta; el analista dependiendo de su ubicación dentro de la empresa pública o privada cuenta con una serie de herramientas para el desarrollo de su análisis entre las cuales las más importantes son las siguientes:

- a. Los estados financieros básicos suministrados, se deben tomar por lo menos los correspondientes a los dos o tres últimos años.

- b. La información complementaria sobre sistemas contables y políticas financieras, especialmente en lo referente a:
  - Estructura de Costos o Gastos
  - Discriminación de costos fijos y variables
  - Sistemas de valuación de inventarios
  - Forma de amortización de diferidos
  - Costos y forma de pago de cada uno de los pasivos
  - Métodos utilizados en la depreciación
- c. La información adicional que suministre la empresa sobre diferentes fases del mercado, la producción y la organización.
- d. Las herramientas de la administración financiera, tales como:
  - Evaluación de proyectos
  - Análisis del Costo de Capital
  - Análisis del capital de trabajo
- e. Las matemáticas financieras como disciplina en toda decisión de tipo financiero o Crediticio.
- f. La información de tipo sectorial que se tenga por estudios especializados o por el análisis de otras empresas similares.
- g. El análisis macroeconómico sobre aspectos como producción nacional, política monetaria, sector externo, sector público etc.

Todas estas herramientas intervienen el proceso del análisis financiero, cabe destacar que la materia prima principal son los Estados Financieros o Balances de la empresa.

Las herramientas para el desarrollo del análisis financiero en las PYMES, debido a su estructura, tamaño y su limitada manejo de información, solo se considera a los Balances como la única materia prima en la mayoría de los casos, pero para un análisis financiero integral se recomienda utilizar todas las herramientas anteriores.

#### **e) Clasificación del Análisis Financiero**

En el Modulo Cinco, “Gestión de las Finanzas Corporativas” realizado por Neira (2012, págs. 136-138), clasifica al análisis financiero en:

- A. **Análisis Vertical.** – Este análisis se caracteriza por la comparación porcentual de las subcuentas o cuentas con relación al total de la cuenta general, por ejemplo, se puede relacionar el activo comparado con el total 100% con este porcentaje que cada grupo representa. A continuación, se

muestra la fórmula, la cual muestra la fracción o porcentaje que representa dicha subcuenta:

$$\%T = \frac{a}{b} \times 100$$

En donde se aplica la siguiente fórmula:

a = Representa cualquier cuenta o subcuenta del estado financiero

b = La cifra Base

En el análisis se consideran comúnmente los porcentajes más representativos o de mayor proporción, ya que estos tienen un mayor impacto del grupo de análisis.

**B. Análisis Horizontal o Dinámico.** – Este análisis se caracteriza por comparar el Balance actual en relación con los Balances históricos, para determinar el porcentaje de crecimiento o de disminución que ha sufrido las cuentas o subcuentas. A continuación, se muestra la fórmula:

$$\% = \frac{Vn - Vi}{bVi} \times 100$$

En donde: Vn y Vi, representan el valor del estado inicial y final respectivamente

**C. Razones o Índices Financieros.** - Este análisis de los Estados Financieros se basa en el estudio de Razones o relaciones entre los diferentes elementos de los Estados Financieros. Aunque tiene la ventaja de que puede ser realizado por personas no necesariamente de la empresa, solo de indicios y su éxito depende principalmente de la experiencia de la persona que lo realice.

Para el modelo de análisis financiero mensual que se propone, se ha seleccionado una serie de indicadores que se puedan utilizar tales como se muestran en las siguientes tablas:



**Tabla 28.** Indicadores de liquidez

<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>		
<b>Ratio</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Descripción</b>
<b>Liquidez corriente</b>	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$	Muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus deudas de corto plazo
<b>Prueba ácida</b>	$(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$	Verifica la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes con sus activos disponibles (Caja, Bancos e Inversiones temporales)
<b>Disponibilidad</b>	$\text{Disponible} / \text{Pasivo Corriente}$	Evalúa la capacidad de hacer frente a los pagos a corto plazo con el dinero que tienes hoy
<b>Capital de trabajo neto</b>	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Refleja la disponibilidad de recursos con que cuenta el proyecto para cubrir sus obligaciones de corto plazo.
<b>Capital de trabajo relativo</b>	$\text{Capital de trabajo neto} / \text{Pasivo corriente}$	Mide la proporción de capital de trabajo con respecto al pasivo corriente.
<b>Capital de trabajo en días</b>	$(\text{Capital de trabajo neto} / \text{Ventas}) * 30$	Es el número de días que tarda en regenerarse el capital de trabajo a través de la actividad normal de la empresa.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Oriol Amat (Análisis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 29.** Indicadores de solvencia

**Tabla 30.** Indicadores de Solvencia

<b>INDICADORES DE SOLVENCIA</b>		
<b>Ratio</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Descripción</b>
<b>Endeudamiento del activo</b>	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$	Muestra el nivel de autonomía financiera
<b>Endeudamiento patrimonial</b>	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa
<b>Endeudamiento del activo fijo</b>	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto Tangible}$	Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene en el patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.
<b>Apalancamiento</b>	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$	Muestra el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.
<b>Apalancamiento financiero</b>	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAII} / \text{Activos Totales})$	Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio
<b>Endeudamiento corto plazo</b>	$\text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio}$	Mide la relación entre las deudas al corto plazo y el patrimonio.
<b>Autonomía</b>	$\text{Patrimonio} / \text{Pasivo Total}$	Compara los fondos propios con las deudas (al revés que el ratio de endeudamiento patrimonial)
<b>Garantía</b>	$(\text{Activo Total} - \text{Activo Intangible}) / \text{Total Pasivo}$	Compara el activo real de la empresa con el total de deudas de la misma y significa la garantía que la empresa ofrece a sus acreedores.
<b>Consistencia</b>	$\text{Activo fijo} / \text{Pasivo No Corriente}$	Compara el activo fijo neto ( propiedad, planta y equipo) con las deudas a largo plazo.
<b>Estabilidad</b>	$\text{Activo Fijo} / (\text{Patrimonio} + \text{Pasivo no corriente})$	Compara el activo fijo (inmovilizado) con las deudas a largo plazo y representa el grado de seguridad que se ofrece.

**Nota:**

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAII: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Oriol Amat (Análisis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 31.** Indicadores de gestión

<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>		
<b>Ratio</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Descripción</b>
<b>Rotación de cartera</b>	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar clientes}$	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un 1 mes
<b>Rotación del activo fijo</b>	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$	Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados en un 1 mes.
<b>Rotación de ventas</b>	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$	Indica el número de veces que , en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos, en un mes.
<b>Período medio de cobranza</b>	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 30) / \text{Ventas}$	Días que se tarda en cobrar a los clientes.
<b>Período medio de pago</b>	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 30) / \text{Compras}$	Días que se tarda en pagar a los proveedores.
<b>Impacto de los gastos de administración y ventas</b>	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$	Muestra el porcentaje que representan los gastos operativos con respecto a las ventas del mes.
<b>Impacto de la carga financiera</b>	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$	Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas del mes.
<b>Rotación de Inventarios</b>	$\text{Costo de ventas} / \text{Inventario Promedio}$	Muestra el número de veces que los inventarios giran, en promedio, en un mes.
<b>Plazo Promedio de inventarios</b>	$(\text{inventarios promedio} / \text{Costo de Ventas}) * 30$	Es el número de días que tarda en regenerarse los inventarios a través de la actividad normal de la empresa.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Oriol Amat (Anlasis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 32.** Indicadores de rentabilidad

<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>		
<b>Ratio</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Descripción</b>
<b>Rentabilidad neta del activo (Du Pont)</b>	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$	Muestra la capacidad del activo para producir utilidades en un mes, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.
<b>Margen bruto</b>	$(\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}) / \text{Ventas}$	Indica la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos
<b>Margen operacional</b>	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$	Muestra el porcentaje que representa la utilidad operacional con respecto a las ventas.
<b>Rentabilidad neta de ventas (Margen neto)</b>	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$	Indica el porcentaje que representa la utilidad neta mensual con respecto a las ventas.
<b>Rentabilidad operacional del patrimonio</b>	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio}$	Muestra la rentabilidad mensual que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa
<b>Rentabilidad financiera (ROE)</b>	$\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$	Indica la utilidad neta mensual generada en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.
<b>Rentabilidad recursos totales</b>	$(\text{Utilidad Neta}) / \text{Pasivo y Patrimonio}$	Indica el porcentaje que representa la utilidad neta mensual con respecto al pasivo y patrimonio.
<b>Rentabilidad Económica neta (ROA)</b>	$\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}$	Mide la correlación entre ambas magnitudes.

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Oriol Amat (Análisis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

**Realizado por:** El Investigador

Además, en la presente propuesta se ha agregado los Índices Predictivos, los cuales muestran el poder de predicción que tienen las ratios. A continuación, se muestran los principales índices predictivos:

**Tabla 33.** Predicción de la probabilidad de éxito o fracaso de una empresa

<b>PREDICCIÓN DE LA PROBABILIDAD DE ÉXITO O FRACASO DE UNA EMPRESA</b>		
<b>Ratios</b>	<b>Empresas Saneadas</b>	<b>Empresas con Problemas</b>
Activo corriente / Pasivo corriente	Mayor o igual a 1.47	Menor a 1.47
Patrimonio / Pasivo y Patrimonio	Mayor o igual a 0.4	Menor a 0.4
$(\text{Utilidad neta} * 12) / \text{Activo}$	Mayor o igual a 0.03	Menor a 0.03
$(\text{Utilidad neta} * 12) / \text{Ventas}$	Mayor o igual a 0.02	Menor a 0.02
$(\text{Utilidad neta} * 12) / \text{Patrimonio}$	Mayor o igual a 0.06	Menor a 0.06

**Fuente:** Oriol Amat (Análisis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 34.** Probabilidad de suspensión de pagos

<b>PREDICCIÓN DE LA PROBABILIDAD QUE TIENE LA EMPRESA DE HACER SUSPENSIÓN DE PAGOS</b>
<b>ÍNDICE Z (PROBABILIDAD DE SUSPENSIÓN DE PAGOS)</b>
Según el valor de Z se puede estimar la probabilidad de suspensión de pagos. Así, si Z es mayor que no hay peligro de suspensión. Si Z está entre 1,8 y 3 la situación es dudosa. Si es inferior a 1,8 hay una alta probabilidad de suspender pagos.
$z = \left[ (1.2) \left( \frac{\text{Capital de Trabajo Neto}}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (1.4) \left( \frac{\text{Reservas}}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (3.3) \left( \frac{\text{Beneficio antes int. e imptos. * 12}}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (0.6) \left( \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo}} \right) \right] + \left[ (1) \left( \frac{\text{Ventas * 12}}{\text{Activo}} \right) \right]$

**Fuente:** Oriol Amat (Anlisis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 35.** Predicción de la salud económica-financiera de una empresa

<b>PREDICCIÓN DE LA SALUD ECONÓMICA-FINANCIERA DE UNA EMPRESA</b>
<b>ÍNDICE Z (SALUD ECONÓMICA-FINANCIERA)</b>
Cuando el valor de la fórmula es positivo indica que la empresa tiene una alta probabilidad de gozar de buena salud económico-financiera. En cambio, cuando el valor es negativo, existe una elevada probabilidad de que la empresa suspenda pagos o pase por una situación similar.
$z = [-4.2] + \left[ (1.35) \left( \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right) \right] + \left[ (6.5) \left( \frac{\text{Patrimonio.}}{\text{Patrimonio más Pasivo}} \right) \right] + \left[ (7) \left( \frac{\text{Utilidad Neta * 12}}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (5) \left( \frac{\text{Utilidad Neta * 12}}{\text{Patrimonio}} \right) \right]$

**Fuente:** Oriol Amat (Anlisis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones, 2008)

**Realizado por:** El Investigador

## 6.7. Metodología: Modelo Operativo

### 6.7.1. Fases de la Propuesta

**Tabla 36.** Modelo Operativo

Fases	Etapas	Metas	Actividades	Recursos	Responsable	Tiempo	Indicador
<b>INICIAL</b>	I. Normativa	Establecer normas, políticas, y procedimientos como base para la ejecución del Análisis Financiero Mensual	Elaboración de normas. Elaboración de políticas Elaboración de procedimientos	Modelo de Análisis Financiero Mensual – Etapa I: Normativa	Gerente	Tiempo aproximado de una (1) semana (depende del tamaño de la empresa y las personas asignadas para esta etapa)	Manual de Normas, Políticas y Procedimientos para el Análisis Financiero Mensual
	II. Ejecución del Análisis Financiero Mensual	Demostrar el proceso del Análisis Financiero Mensual.	Usar la plantilla de Análisis Financiero Mensual.  Analizar los Resultados	Manual de Normas, Políticas y Procedimientos para el análisis Financiero Mensual.  Estados Financieros (Balance General, Estado de Resultados)  Plantilla de Análisis Financiero Mensual en Excel	Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero	Tiempo aproximado de dos (2) días (depende del tamaño de la empresa y las personas asignadas para esta etapa)	Informe Ejecutivo
<b>CENTRAL</b>	III. Presentación de Resultados	Dar a conocer a los accionistas y al gerente, los resultados obtenidos en la aplicación del análisis financieros	Convocatoria a la reunión de los accionistas  Sesión de los accionistas	Informe Ejecutivo	Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero	Tiempo aproximado de 2 horas	Acta de Instalación de la sesión

(Continuación: Tabla 36. Modelo Operativo)

Fases	Etapas	Metas	Actividades	Recursos	Responsable	Tiempo	Indicador
<b>FINAL</b>	IV. Alternativas de solución y Toma de Decisiones	Establecer las alternativas de Solución y definir la mejor opción.	Presentación de alternativas de solución, considerando los aspectos más relevantes del Informe Ejecutivo  Toma de decisiones en base a las alternativas de solución propuestas	Informe Ejecutivo	Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero y Alta Gerencia	Tiempo aproximado de 1 hora	Acta de Instalación de la sesión

**Realizado por:** El Investigador

Este modelo consta de cuatro etapas que se describen a continuación:

**ETAPA I: NORMATIVA.**

Esta etapa describe las normas, políticas y procedimientos que se han considerado como base para la implementación del Modelo de Análisis Financiero Mensual propuesto, la cual muestra la secuencia lógica a seguir para la recopilación de los datos necesarios que permitan el siguiente paso que es la ejecución del modelo.

**ETAPA II: APLICACIÓN DEL MODELO DE ANALISIS FINANCIERO CONTINUO.**

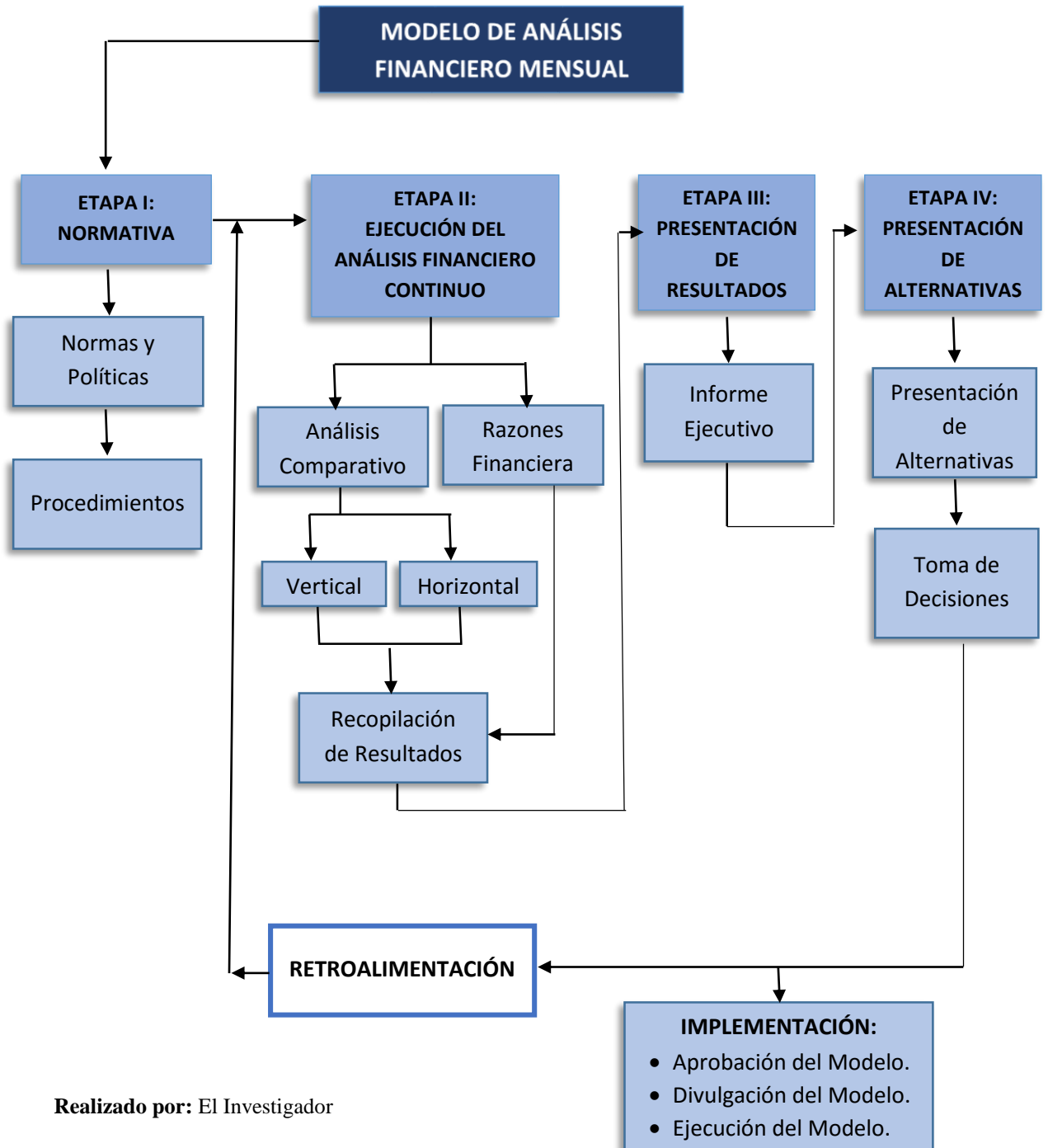
En esta etapa se ejecutará el desarrollo del Modelo de Análisis Financiero Mensual que tomando como base el Balance General y el Estado de Resultados, se hará el uso de la plantilla de Análisis Financiero Mensual.

**ETAPA III: PRESENTACION DE RESULTADOS.**

Esta etapa comprende un informe de los resultados obtenidos en la implementación del Modelo de Análisis Financiero Mensual. En este informe ejecutivo se demuestra

los diferentes resultados porcentuales o variaciones que han sufrido los rubros en el análisis.

**Gráfico 24.** Modelo de análisis financiero mensual





*6.7.2. Desarrollo de las fases de la propuesta*



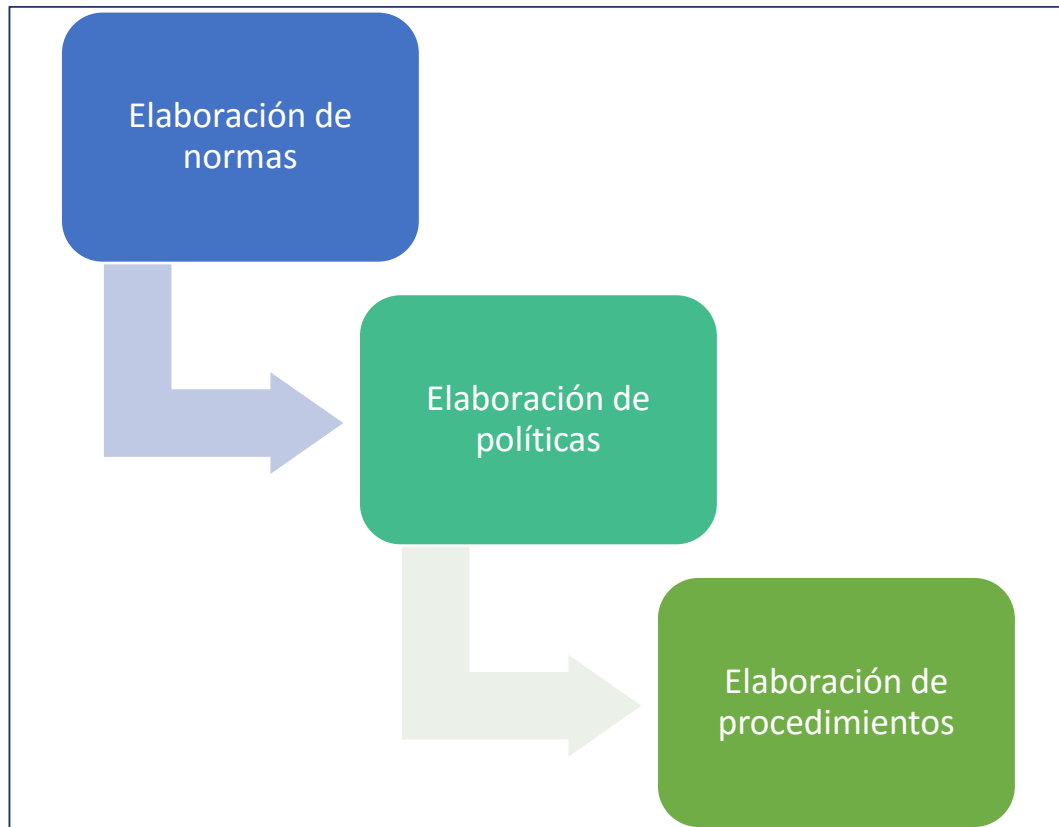
**“MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO  
MENSUAL QUE CONTRIBUYA EN LA TOMA  
DE DECISIONES EN LAS PYMES”**



## ETAPA I: NORMATIVA.

En esta etapa se presentan las normas, políticas y procedimientos a seguir en el desarrollo del modelo del análisis financiero mensual, las cuales servirán como base para el uso de la plantilla de Análisis Financiero Mensual prediseñado en Excel.

**Gráfico 25.** Procesos de la Etapa I: Normativa



**Realizado por:** El Investigador

## 1. Normas y Políticas para la Implementación de Análisis Financiero Continuo.

Para la ejecución del modelo propuesto, es necesario aplicar normas y políticas que orienten el accionar de la empresa encaminada al funcionamiento del modelo de análisis financiero mensual.

**Tabla 37.** Normas y políticas para la implementación del análisis financiero mensual

NORMAS	POLÍTICAS
1. Preparación de la información contable.	1. Se deberá nombrar al contador de la empresa como el responsable de la preparación de los Estados Financieros.
	2. La preparación y presentación de los Estados Financieros deberá concluir máximo en diez días calendario después terminado el mes.
2. Aplicación del análisis financiero mensual.	1. El Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero serán responsables de usar el modelo de análisis financiero mensual en la plantilla de Excel prediseñada.
	2. Analizar los resultados generados por la plantilla.
3. Presentación del informe a los accionistas y al gerente.	1. Preparar un informe general para los accionistas y el gerente que muestre los resultados obtenidos en el análisis financiero mensual.
	2. Presentar Alternativas de solución de acuerdo a los resultados obtenidos en el análisis financiero mensual al accionista y al gerente.

**Realizado por:** El Investigador

## 2. Procedimientos del Modelo de Análisis Financiero Mensual.

El objetivo es escribir los pasos a seguir para la aplicación del análisis financiero mensual.

**Tabla 38.** Procedimientos para el modelo d análisis financiero continuo

PROCESO: APLICACIÓN DE ANALISIS FINANCIERO	
RESPONSABLE	PASOS A REALIZAR
Contador	1. Los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados serán presentados y elaborados por el Contador.
Contador	2. La fecha de presentación de los Estados Financieros será máximo de diez calendarios después terminado el mes.
Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero	3. Los responsables de usar la plantilla de Excel prediseñada de análisis financiero será el Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero
Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero	4. Usar la plantilla de Excel prediseñada de análisis financiero mensual, máximo en 2 días de la entrega de los estados financieros.
Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero	5. Preparar Informe Ejecutivo con base a resultados obtenidos del análisis financiero.
Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero	6. Presentación de Alternativas de Solución
Gerente	7. Toma de Decisiones Financieras basadas en los resultados del análisis financiero y alternativas presentadas.

**Realizado por:** El Investigador

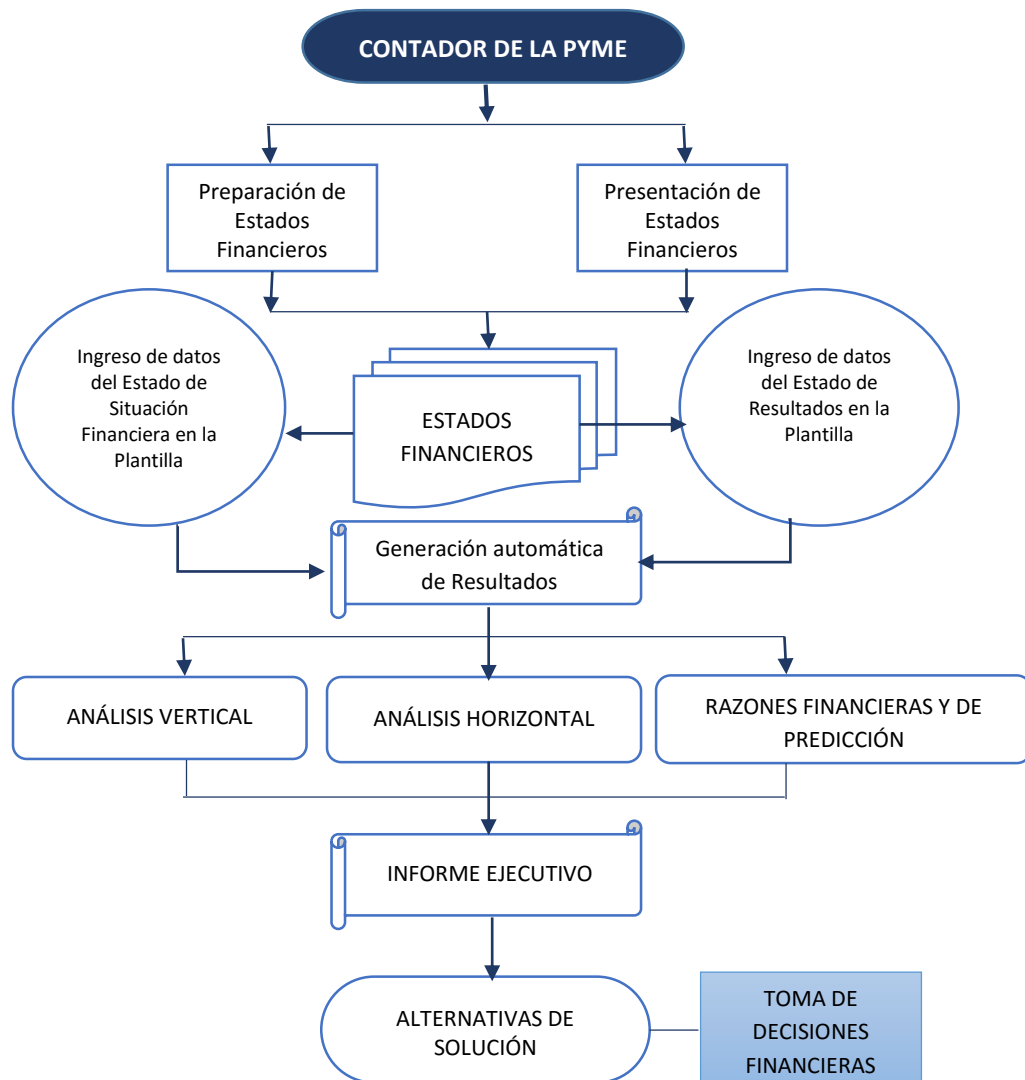
## ETAPA II: EJECUCION DEL ANALISIS FINANCIERO MENSUAL

### Objetivo General

Demostrar en forma sintética el proceso de ejecución y los resultados obtenidos en la ejecución del modelo de análisis financiero continuo.

La etapa de la presentación de resultados está desarrollada en función de ejecutar el Análisis Financiero Mensual a los estados financieros (Balance General y Estado de Resultado), los cuales con la implementación de este modelo se analizarán continuamente.

**Gráfico 26.** Ejecución del Análisis Financiero Mensual



**Realizado por:** El Investigador

## 1. Presentación de la plantilla de Análisis Financiero mensual prediseñada en Excel

A continuación, se presenta la plantilla de Análisis Financiero prediseñada en Excel que utilizaremos como modelo para hacer el análisis financiero mensual. Este programa analizará los dos últimos meses, con el fin de poder ayudar a la gerencia en la toma de decisiones financieras adecuadas y oportunas. Además, el propósito de esta plantilla es que sea utilizada de forma mensual.

La siguiente plantilla ha sido diseñada por el investigador, y se ha tomado como referencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF para PYMES) en su ejecución, por consiguiente, esta plantilla servirá para aquellas PYMES que tengan implementado las NIIF y también para aquellas Pymes que tengan implementado las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), ya que tiene las principales cuentas que tanto las NIIF y las NEC poseen.

### Gráfico 27. Presentación de la plantilla prediseñada de análisis financiero mensual en Excel

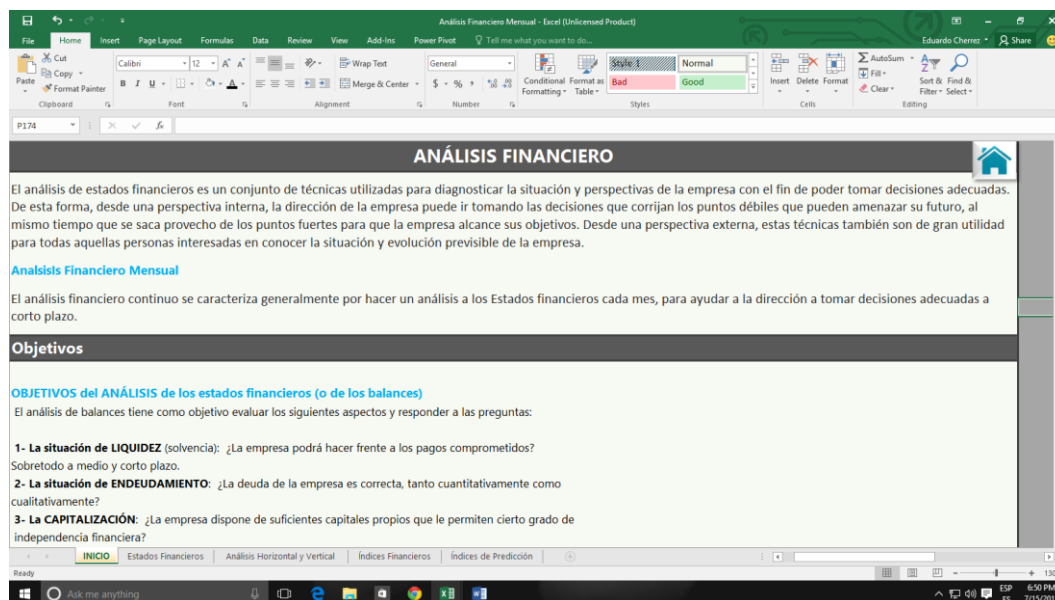


**Realizado por:** El Investigador

En la hoja de inicio está la presentación del Análisis Financiero, en donde se debe ubicar el nombre de la empresa y los meses a analizar. Además, están tres iconos informativos y el icono de inicio de análisis financiero, los cuales redireccionan a la descripción de los mismos, como se muestra a continuación:

- **Ícono - Más Información.** - muestra la descripción y objetivos del análisis financiero.

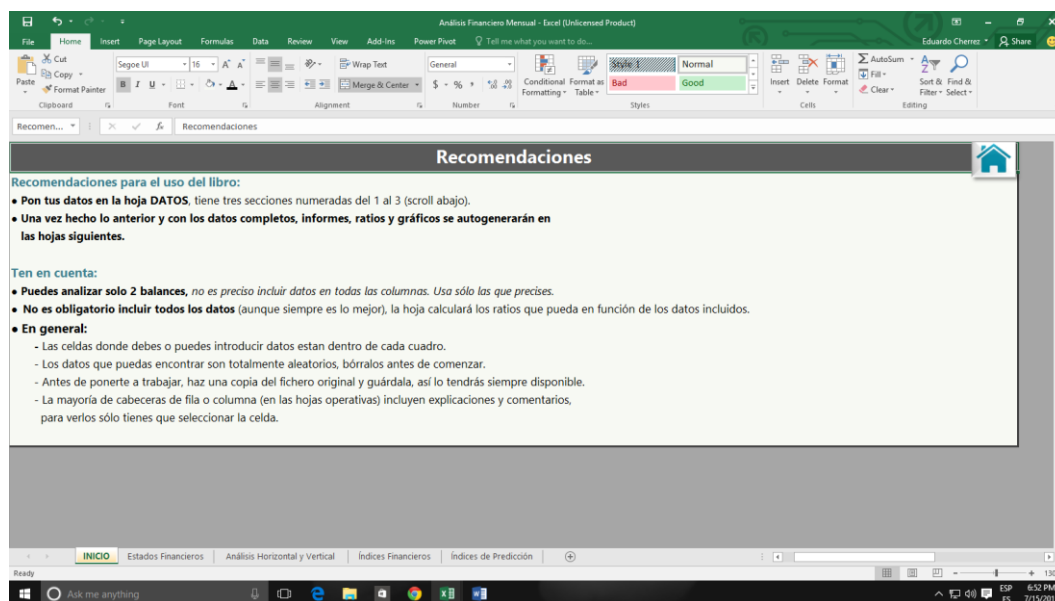
**Gráfico 28.** Ícono - Más Información



Realizado por: El Investigador

- **Ícono – Recomendaciones.** - muestra las principales recomendaciones del uso de la plantilla.

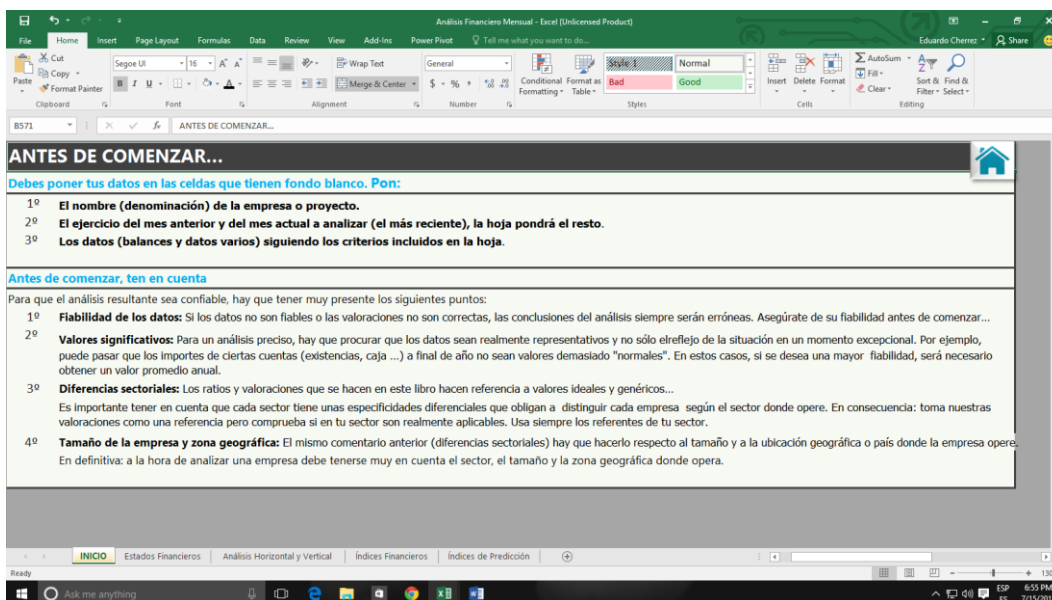
**Gráfico 29.** Ícono - Recomendaciones



Realizado por: El Investigador

- **Ícono - Antes de Comenzar.** - muestra las consideraciones generales antes de comenzar con el uso del programa.

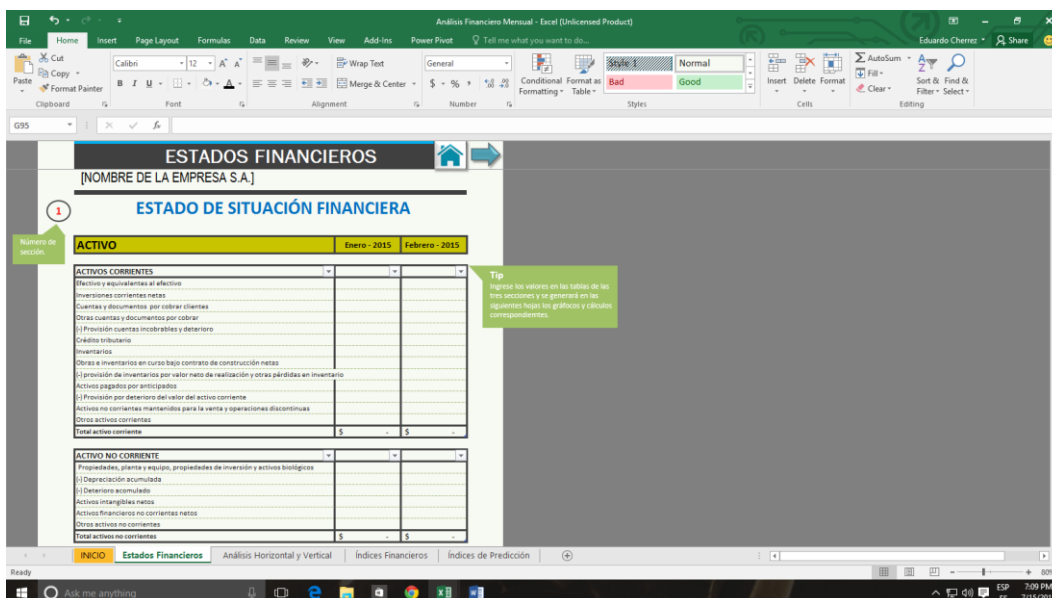
**Gráfico 30.** Ícono - Antes de Comenzar



Realizado por: El Investigador

- **Ícono - Comenzar.** - Este ícono conduce al formato de Estados Financieros.

**Gráfico 31.** Ícono - Comenzar



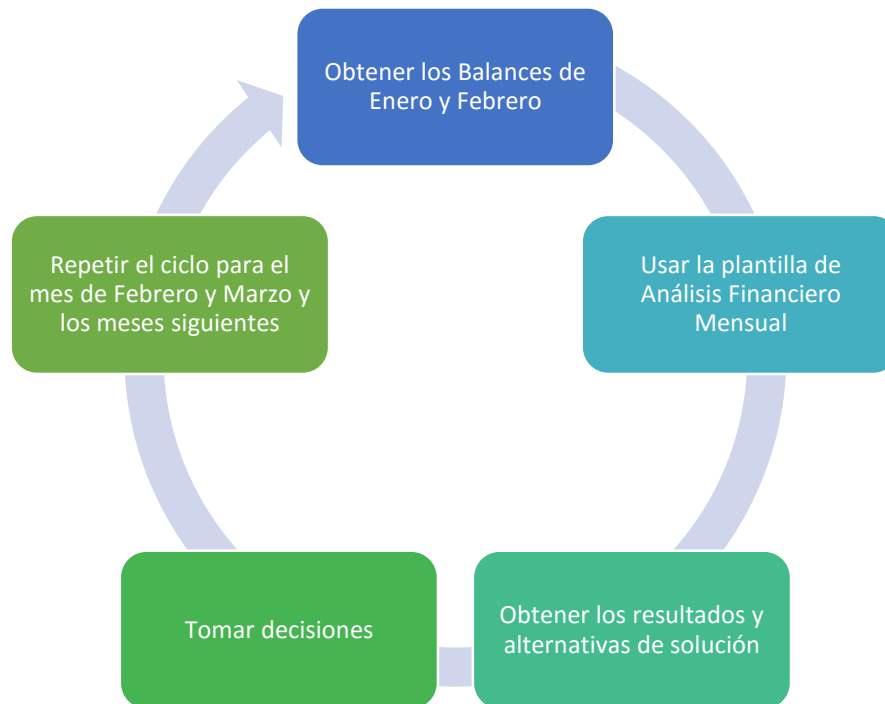
Realizado por: El Investigador



## 2. Uso de la plantilla de Análisis Financiero Mensual

El siguiente esquema muestra de forma resumida el lineamiento a seguir para el uso de la plantilla de análisis financiero mensual.

**Gráfico 32.** Ciclo mensual del análisis financiero mensual



**Realizado por:** El Investigador

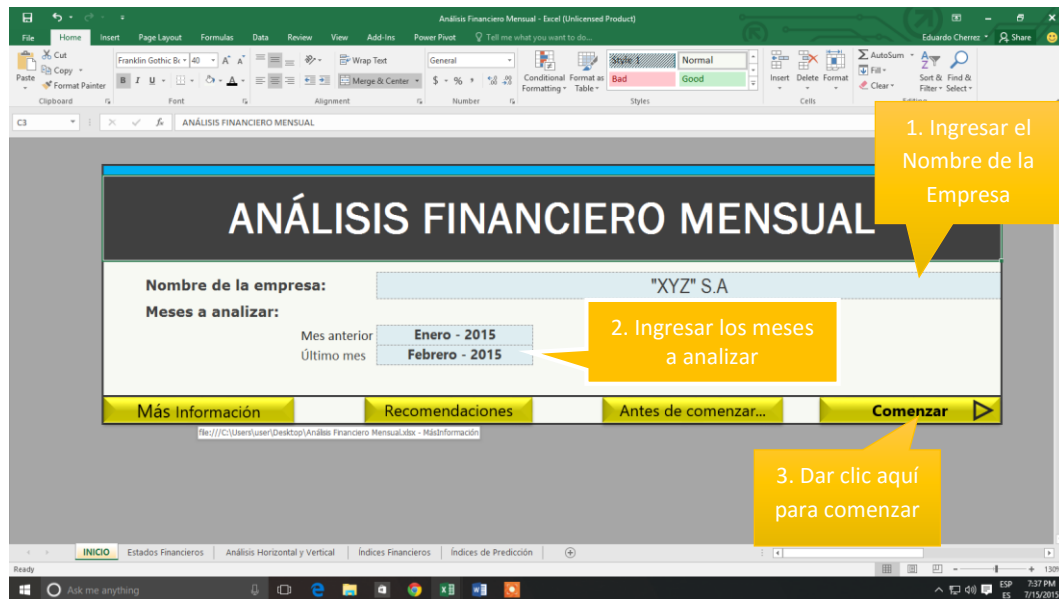
Los resultados obtenidos en el análisis vertical y horizontal entre enero y febrero, serán utilizados para hacer cambios pertinentes, y servirá como base para realizar el análisis entre febrero y marzo.

Los resultados obtenidos en el análisis vertical y horizontal entre febrero y marzo, serán utilizados para hacer cambios pertinentes, y servirá como base para realizar el análisis entre marzo y abril; y así sucesivamente.

Para la demostración del uso de la plantilla, se utilizará los datos de los Balances de una empresa de los meses de enero y febrero como ejemplo. A la empresa le llamaremos “XYZ S.A”.

**Primero: Ingresamos los datos correspondientes en la hoja de INICIO.**

### Gráfico 33. Ingreso de datos en la Plantilla



Realizado por: El Investigador

Segundo: Ingresamos los datos correspondientes al Balance.

Tabla 39. Estados de Situación Financiera

ACTIVO	Enero - 2015	Febrero - 2015
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 96,254.25	\$ 98,263.71
Inversiones corrientes netas	\$ -	\$ -
Cuentas y documentos por cobrar clientes	\$ 83,768.58	\$ 93,849.53
Otras cuentas y documentos por cobrar	\$ 2,164.61	\$ 2,134.78
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	\$ (529.52)	\$ (605.54)
Crédito tributario	\$ 443.69	\$ 563.03
Inventarios	\$ 54,972.92	\$ 47,262.27
Obras e inventarios en curso bajo contrato de construcción netas	\$ -	\$ -
(-) provisión de inventarios por valor neto de realización y otras pérdidas en inventario	\$ -	\$ -
Activos pagados por anticipados	\$ -	\$ -
(-) Provisión por deterioro del valor del activo corriente	\$ -	\$ -
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	\$ -	\$ -
Otros activos corrientes	\$ 804.73	\$ 635.21
<b>Total activo corriente</b>	<b>\$ 237,879.25</b>	<b>\$ 242,102.99</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	\$ 149,579.29	\$ 149,579.29
(-) Depreciación acumulada	\$ (34,854.21)	\$ (35,351.22)
(-) Deterioro acumulado	\$ -	\$ -
Activos intangibles netos	\$ -	\$ -
Activos financieros no corrientes netos	\$ 41,263.30	\$ 41,263.30
Otros activos no corrientes	\$ -	\$ -
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>\$ 155,988.38</b>	<b>\$ 155,491.37</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 393,867.63</b>	<b>\$ 397,594.35</b>

(CONTINUACIÓN: Tabla 39. Estados de Situación Financiera)

<b>PASIVO</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>Febrero - 2015</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		
Cuentas y documentos por pagar proveedores	\$ 31,263.71	\$ 32,293.02
Obligaciones con instituciones financieras	\$ -	\$ -
Préstamo de accionistas o socios	\$ -	\$ -
Otras cuentas y documentos por pagar	\$ 5,425.33	\$ 6,055.64
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	\$ 2,425.89	\$ 2,640.73
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	\$ -	\$ -
Obligaciones con el IESS	\$ -	\$ -
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ -	\$ -
Dividendos por pagar	\$ -	\$ -
Jubilación patronal	\$ -	\$ -
Otros pasivos corrientes	\$ 1,454.12	\$ 1,516.25
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>\$ 40,569.05</b>	<b>\$ 42,505.65</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		
Cuentas y documentos por pagar proveedores	\$ -	\$ -
Obligaciones con instituciones financieras	\$ 16,000.00	\$ 16,000.00
Préstamo de accionistas o socios	\$ -	\$ -
Otras cuentas y documentos por pagar	\$ -	\$ -
Otros pasivos no corrientes	\$ -	\$ -
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 16,000.00</b>	<b>\$ 16,000.00</b>
Pasivos diferidos	\$ 12,135.12	\$ 12,545.65
Otros pasivos	\$ -	\$ -
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>\$ 68,704.17</b>	<b>\$ 71,051.30</b>

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>Febrero - 2015</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital suscrito y/o asignado	\$ 20,542.65	\$ 20,542.65
(-) Cap.susc. No pagado, acciones en tesorería	\$ -	\$ -
Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	\$ 105,025.12	\$ 105,025.12
Reserva legal y facultativa	\$ 166,220.05	\$ 166,220.05
Otros resultados integrales (Superávit)	\$ -	\$ -
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 23,652.12	\$ 23,652.12
(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	\$ (3,124.84)	\$ (3,124.84)
Otras reservas (de capital, por donaciones y por valuación)	\$ -	\$ -
Superávit por revaluación de inversiones	\$ -	\$ -
Utilidad o pérdida del ejercicio	\$ 12,848.36	\$ 14,227.95
Otros pertenecientes al patrimonio (Adopción a NIIF)	\$ -	\$ -
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 325,163.46</b>	<b>\$ 326,543.05</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 393,867.63</b>	<b>\$ 397,594.35</b>

Realizado por: El Investigador

**Tabla 40.** Estado de Resultados

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>Febrero - 2015</b>
<b>INGRESOS TOTALES</b>		
(+) Ventas Netas	\$ 253,654.45	\$ 260,214.69
(+) Otros Ingresos	\$ 9,639.86	\$ 11,161.07
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 263,294.31</b>	<b>\$ 271,375.76</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>Febrero - 2015</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
(+) Ventas	\$ 253,654.45	\$ 260,214.69
(-) Costo de ventas	\$ (223,955.18)	\$ (225,537.82)
(=) Utilidad bruta	\$ 29,699.27	\$ 34,676.88
(-) Gasto operacional ( Gasto admin. y vent. - Gasto financiero)	\$ (17,975.19)	\$ (22,220.44)
(=) Utilidad operacional	\$ 11,724.07	\$ 12,456.44
(+) Otros ingresos	\$ 9,639.86	\$ 11,161.07
(=) Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)	\$ 21,363.93	\$ 23,617.51
(-) Gasto financiero	\$ (36.01)	\$ (36.01)
(=) Utilidad antes de impuestos (UAI)	\$ 21,327.92	\$ 23,581.50
(-) Participacion trabajadores	\$ (3,199.19)	\$ (3,537.23)
(=) Utilidad después de participación trabajadores y antes impuesto a la renta	\$ 18,128.73	\$ 20,044.27
(-) Impuesto a la Renta	\$ (4,604.15)	\$ (5,067.48)
(=) Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 13,524.58	\$ 14,976.79
(-) Reserva Legal (Utilidades despues de intereses e impuestos * % Reserva legal)	\$ (676.23)	\$ (748.84)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 12,848.36</b>	<b>\$ 14,227.95</b>
<b>DATOS ADICIONALES REQUERIDOS</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>Febrero - 2015</b>
<b>% Reserva legal</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>Compras (Proveedores)</b>	<b>\$ 85,000.00</b>	<b>\$ 89,000.00</b>
<b>Inventario Inicial del mes anterior (Diciembre 2014)</b>	<b>\$ 50,000.00</b>	

**Realizado por:** El Investigador

**Tercero:** Se generará automáticamente el **Análisis Horizontal y Vertical, Índices Financieros e Índices de Predicción.**

a) Análisis vertical y horizontal

Tabla 41. Análisis vertical y horizontal del Activo

ACTIVO	Enero - 2015	%	Febrero - 2015	%	V. Absoluta	V. Relativa
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	96,254.25	24.44%	98,263.71	24.71%	2,009.46	▲ 2.09%
Inversiones corrientes netas	-		-		-	
Cuentas y documentos por cobrar clientes	83,768.58	21.27%	93,849.53	23.60%	10,080.94	▲ 12.03%
Otras cuentas y documentos por cobrar	2,164.61	0.55%	2,134.78	0.54%	(29.83)	▼ -1.38%
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	(529.52)	-0.13%	(605.54)	-0.15%	(76.02)	▲ 14.36%
Crédito tributario	443.69	0.11%	563.03	0.14%	119.35	▲ 26.90%
Inventarios	54,972.92	13.96%	47,262.27	11.89%	(7,710.65)	▼ -14.03%
Obras e inventarios en curso bajo contrato de construcción netas	-		-		-	
(-) provisión de inventarios por valor neto de realización y otras pérdidas en	-		-		-	
Activos pagados por anticipados	-		-		-	
(-) Provisión por deterioro del valor del activo corriente	-		-		-	
Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas	-		-		-	
Otros activos corrientes	804.73	0.20%	635.21	0.16%	(169.52)	▼ -21.06%
<b>Total activo corriente</b>	<b>237,879.25</b>	<b>60.40%</b>	<b>242,102.99</b>	<b>60.89%</b>	<b>4,223.73</b>	<b>▲ 1.78%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos	149,579.29	37.98%	149,579.29	37.62%	-	■ 0.00%
(-) Depreciación acumulada	(34,854.21)	-8.85%	(35,351.22)	-8.89%	(497.01)	▲ 1.43%
(-) Deterioro acumulado	-		-		-	
Activos intangibles netos	-		-		-	
Activos financieros no corrientes netos	41,263.30	10.48%	41,263.30	10.38%	-	■ 0.00%
Otros activos no corrientes	-		-		-	
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>155,988.38</b>	<b>39.60%</b>	<b>155,491.37</b>	<b>39.11%</b>	<b>(497.01)</b>	<b>■ -0.32%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>393,867.63</b>	<b>100%</b>	<b>397,594.35</b>	<b>100%</b>	<b>3,726.72</b>	<b>■ 0.95%</b>

Fuente: Plantilla de Análisis Financiero Mensual

Realizado por: El Investigador

**Gráfico 34.** Representación del activo



**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual  
**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 42.** Análisis vertical y horizontal del Pasivo

<b>PASIVO</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>Febrero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
Cuentas y documentos por pagar proveedores	31,263.71	7.94%	32,293.02	8.12%	1,029.31	▲ 3.29%
Obligaciones con instituciones financieras	-		-		-	
Préstamo de accionistas o socios	-		-		-	
Otras cuentas y documentos por pagar	5,425.33	1.38%	6,055.64	1.52%	630.31	▲ 11.62%
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	2,425.89	0.62%	2,640.73	0.66%	214.84	▲ 8.86%
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	-		-		-	
Obligaciones con el IESS	-		-		-	
Otros pasivos por beneficios a empleados	-		-		-	
Dividendos por pagar	-		-		-	
Jubilación patronal	-		-		-	
Otros pasivos corrientes	1,454.12	0.37%	1,516.25	0.38%	62.13	▲ 4.27%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>40,569.05</b>	<b>10.30%</b>	<b>42,505.65</b>	<b>10.69%</b>	<b>1,936.59</b>	<b>▲ 4.77%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
Cuentas y documentos por pagar proveedores	-		-		-	
Obligaciones con instituciones financieras	16,000.00	4.06%	16,000.00	4.02%	-	■ 0.00%
Préstamo de accionistas o socios	-		-		-	
Otras cuentas y documentos por pagar	-		-		-	
Otros pasivos no corrientes	-		-		-	
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>16,000.00</b>	<b>4.06%</b>	<b>16,000.00</b>	<b>4.02%</b>	<b>-</b>	<b>■ 0.00%</b>
Pasivos diferidos	12,135.12	3.08%	12,545.65	3.16%	410.53	▲ 3.38%
Otros pasivos	-		-		-	
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>68,704.17</b>	<b>17.44%</b>	<b>71,051.30</b>	<b>17.87%</b>	<b>2,347.12</b>	<b>▲ 3.42%</b>

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 43.** Análisis vertical y horizontal del Patrimonio

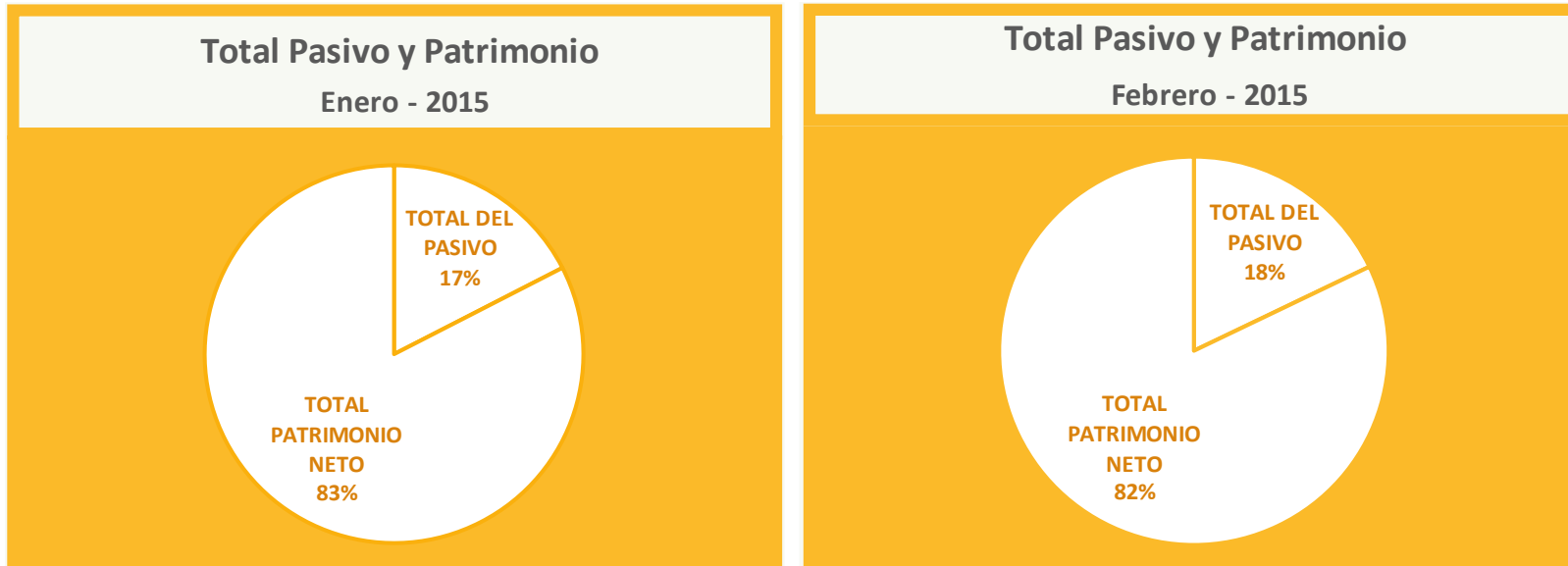
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>Febrero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital suscrito y/o asignado	20,542.65	5.22%	20,542.65	5.17%	-	0.00%
(-) Cap.susc. No pagado, acciones en tesorería	-		-		-	
Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	105,025.12	26.67%	105,025.12	26.42%	-	0.00%
Reserva legal y facultativa	166,220.05	42.20%	166,220.05	41.81%	-	0.00%
Otros resultados integrales (Superávit)	-		-		-	
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	23,652.12	6.01%	23,652.12	5.95%	-	0.00%
(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	(3,124.84)	-0.79%	(3,124.84)	-0.79%	-	0.00%
Otras reservas (de capital, por donaciones y por valuación)	-		-		-	
Superávit por revaluación de inversiones	-		-		-	
Utilidad o pérdida del ejercicio	12,848.36	3.26%	14,227.95	3.58%	1,379.60	10.74%
Otros pertenecientes al patrimonio (Adopción a NIIF)	-		-		-	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>325,163.46</b>	<b>82.56%</b>	<b>326,543.05</b>	<b>82.13%</b>	<b>1,379.60</b>	<b>0.42%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>393,867.63</b>	<b>100%</b>	<b>397,594.35</b>	<b>100%</b>	<b>3,726.72</b>	<b>0.95%</b>

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

**Realizado por:** El Investigador



**Gráfico 35.** Representación del Pasivo y Patrimonio



**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual  
**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 44.** Análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados

<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>Febrero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>
<b>INGRESOS TOTALES</b>						
(+) Ventas Netas	253,654.45	96%	260,214.69	96%	6,560.24	▲ 2.6%
(+) Otros Ingresos	9,639.86	4%	11,161.07	4%	1,521.21	▲ 15.8%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>263,294.31</b>	<b>100%</b>	<b>271,375.76</b>	<b>100%</b>	<b>8,081.46</b>	<b>▲ 3.1%</b>

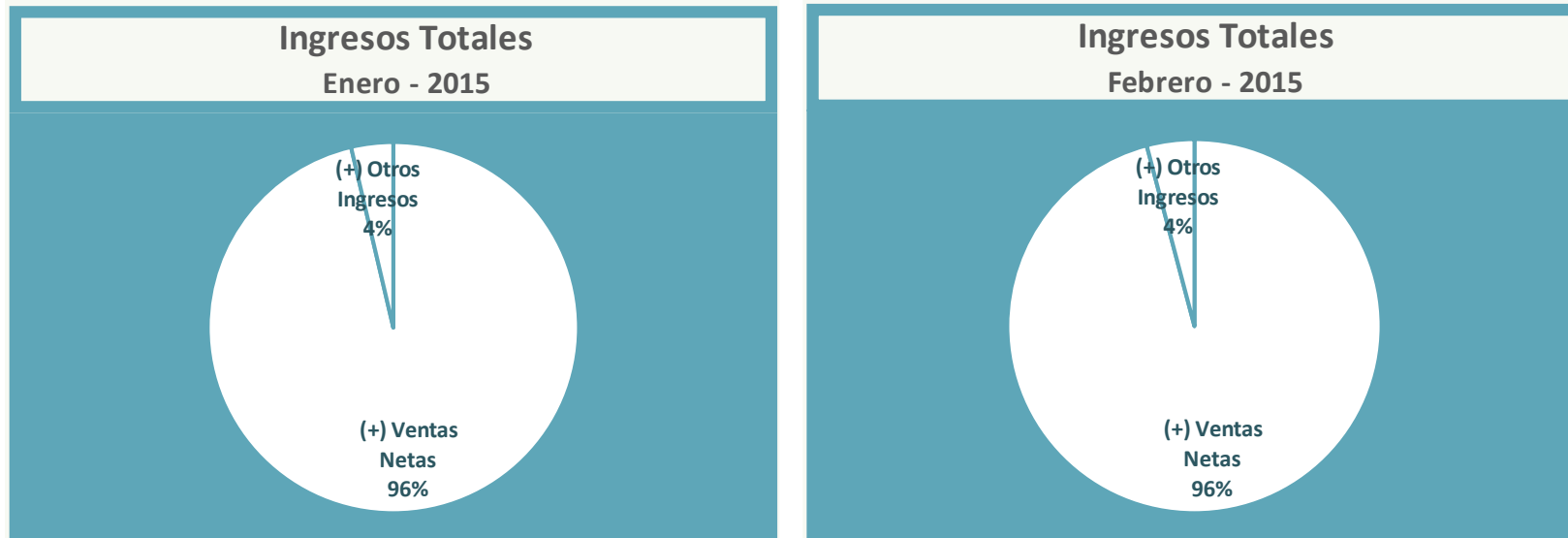
  

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>Enero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>Febrero - 2015</b>	<b>%</b>	<b>V. Absoluta</b>	<b>V. Relativa</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
(+) Ventas	\$ 253,654.45	100%	\$ 260,214.69	100%	6,560.24	▲ 2.6%
(-) Costo de ventas	\$ (223,955.18)	88.29%	\$ (225,537.82)	86.67%	(1,582.63)	■ 0.7%
(=) Utilidad bruta	\$ 29,699.27	11.71%	\$ 34,676.88	13.33%	4,977.61	▲ 16.8%
(-) Gasto operacional ( Gasto admin. y vent. - Gasto financiero)	\$ (17,975.19)	7.09%	\$ (22,220.44)	8.54%	(4,245.24)	▲ 23.6%
(=) Utilidad operacional	\$ 11,724.07	4.62%	\$ 12,456.44	4.79%	732.37	▲ 6.2%
(+) Otros ingresos	\$ 9,639.86	3.80%	\$ 11,161.07	4.29%	1,521.21	▲ 15.8%
(=) Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)	\$ 21,363.93	8.42%	\$ 23,617.51	9.08%	2,253.58	▲ 10.5%
(-) Gasto financiero	\$ (36.01)	0.01%	\$ (36.01)	0.01%	(0.00)	■ 0.0%
(=) Utilidad antes de impuestos (UAI)	\$ 21,327.92	8.41%	\$ 23,581.50	9.06%	2,253.58	▲ 10.6%
(-) Participacion trabajadores	\$ (3,199.19)	1.26%	\$ (3,537.23)	1.36%	(338.04)	▲ 10.6%
(=) Utilidad después de participación trabajadores y antes impuesto a la renta	\$ 18,128.73	7.15%	\$ 20,044.27	7.70%	1,915.54	▲ 10.6%
(-) Impuesto a la Renta	\$ (4,604.15)	1.82%	\$ (5,067.48)	1.95%	(463.33)	▲ 10.1%
(=) Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 13,524.58	5.33%	\$ 14,976.79	5.76%	1,452.21	▲ 10.7%
(-) Reserva Legal (Utilidades despues de intereses e impuestos * % Reserva leg	\$ (676.23)	0.27%	\$ (748.84)	0.29%	(72.61)	▲ 10.7%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 12,848.36</b>	<b>5.07%</b>	<b>\$ 14,227.95</b>	<b>5.47%</b>	<b>1,379.60</b>	<b>▲ 10.7%</b>

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

**Realizado por:** El Investigador

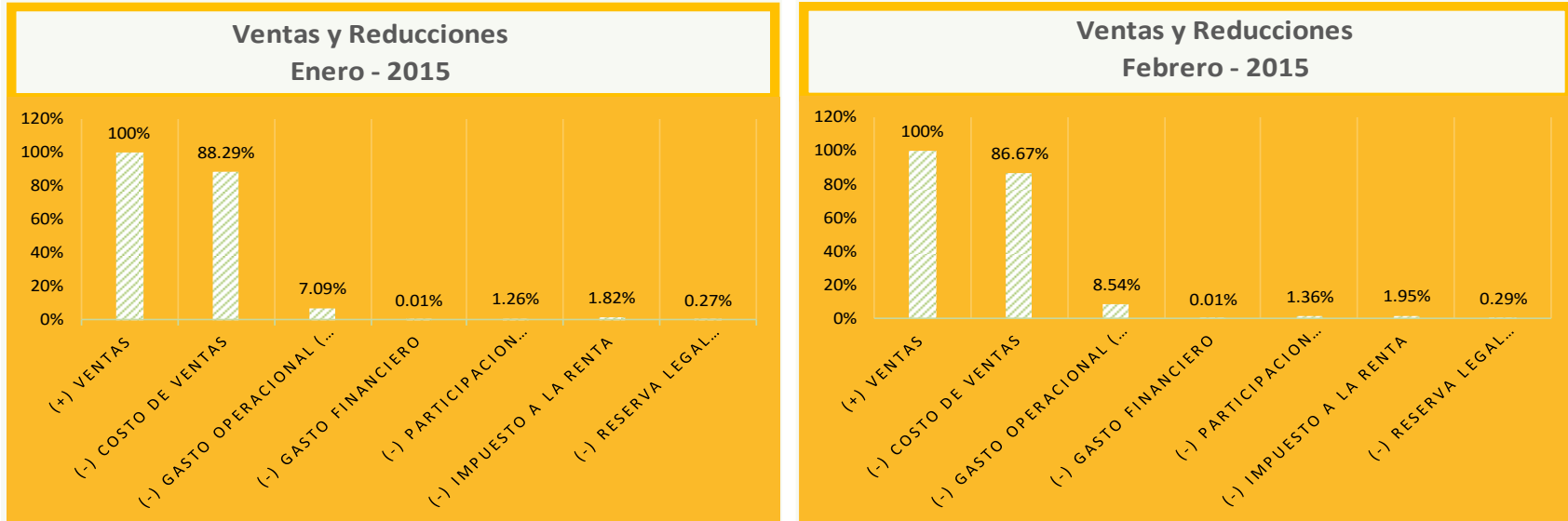
**Gráfico 36.** Representación de Ingresos Totales



**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

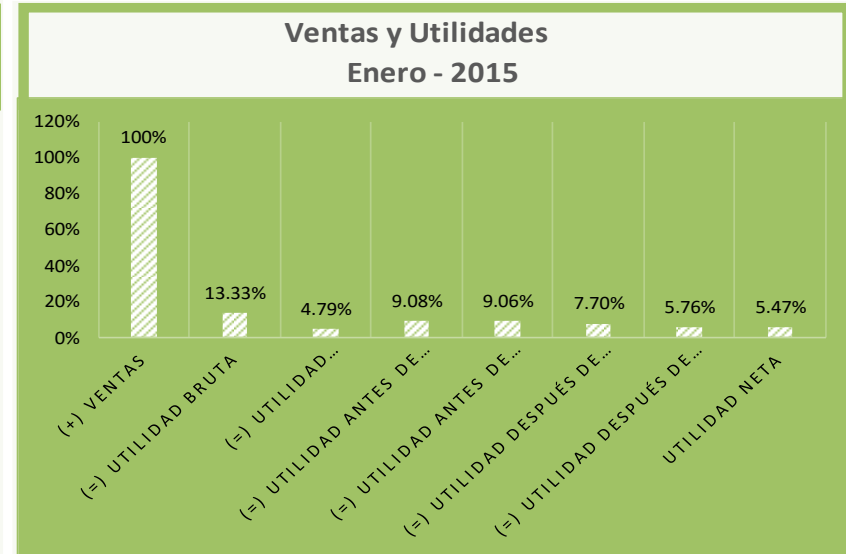
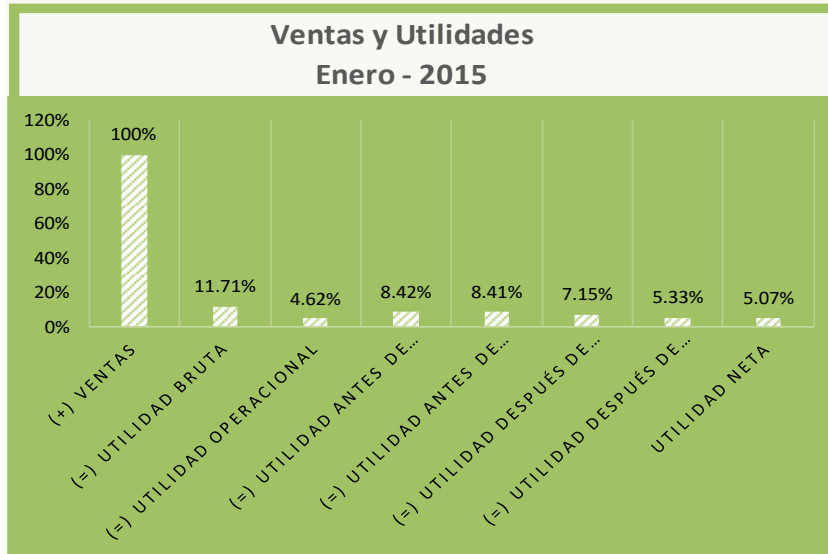
**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 37.** Representación de Ventas y Reducciones



**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual  
**Realizado por:** El Investigador

**Gráfico 38.** Representación de Ventas y Utilidades



**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual  
**Realizado por:** El Investigador

b) Indicadores financieros

Tabla 45. Resultados de los Indicadores de Liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Ratio	Fórmula	Enero - 2015	Febrero - 2015	Variación	Descripción	Valor ideal
Liquidez corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	5.86	5.70	▼ -2.86%	Muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus deudas de corto plazo	1.50 y 2
Prueba ácida	(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	4.51	4.58	▲ 1.67%	Verifica la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes con sus activos disponibles (Caja, Bancos e Inversiones temporales)	1 ó ligeramente por debajo (0.8)
Disponibilidad	Disponible / Pasivo Corriente	2.37	2.31	▼ -2.56%	Evalúa la capacidad de hacer frente a los pagos a corto plazo con el dinero que tienes hoy	0.10 y 0.30
Capital de trabajo neto	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$ 197,310.20	\$ 199,597.34	▲ 1.16%	Refleja la disponibilidad de recursos con que cuenta el proyecto para cubrir sus obligaciones de corto plazo.	siempre positivo
Capital de trabajo relativo	Capital de trabajo neto / Pasivo corriente	4.86	4.70	▼ -3.45%	Mide la proporción de capital de trabajo con respecto al pasivo corriente.	Aceptable: 0.5
Capital de trabajo en días	(Capital de trabajo neto / Ventas) * 30	23.34	23.01	▼ -1.39%	Es el número de días que tarda en regenerarse el capital de trabajo a través de la actividad normal de la empresa.	Depende del sector (Cuanto menos mejor)

Fuente: Plantilla de Análisis Financiero Mensual

Realizado por: El Investigador










**Tabla 46.** Resultados de los Indicadores de Solvencia

INDICADORES DE SOLVENCIA						
Ratio	Fórmula	Enero - 2015	Febrero - 2015	V. Relativa	Descripción	Valor ideal
<b>Endeudamiento del activo</b>	Pasivo Total / Activo Total	<b>0.17</b>	<b>0.18</b>	▲2.45%	Muestra el nivel de autonomía financiera	Menor que 0.6 (Recomendable: 0.4 y 0.6)
<b>Endeudamiento patrimonial</b>	Pasivo Total / Patrimonio	<b>0.21</b>	<b>0.22</b>	▲2.98%	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa	Menor o igual que 1
<b>Endeudamiento del activo fijo</b>	Patrimonio / Activo Fijo Neto Tangible	<b>2.08</b>	<b>2.10</b>	▬0.75%	Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene en el patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.	Mayor que 1
<b>Apalancamiento</b>	Activo Total / Patrimonio	<b>1.21</b>	<b>1.22</b>	▬0.52%	Muestra el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.	Hasta 2.5
<b>Apalancamiento financiero</b>	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)	<b>1.21</b>	<b>1.22</b>	▬0.54%	Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio	Mayor que 1
<b>Endeudamiento corto plazo</b>	Pasivo Corriente / Patrimonio	<b>0.12</b>	<b>0.13</b>	▲4.33%	Mide la relación entre las deudas al corto plazo y el patrimonio.	Cuanto menos, mejor
<b>Autonomía</b>	Patrimonio / Pasivo Total	<b>4.73</b>	<b>4.60</b>	▼-2.89%	Compara los fondos propios con las deudas (al revés que el ratio de endeudamiento patrimonial)	Mayor o igual que 1
<b>Garantía</b>	(Activo Total - Activo Intangible) / Total Pasivo	<b>5.73</b>	<b>5.60</b>	▼-2.39%	Compara el activo real de la empresa con el total de deudas de la misma y significa la garantía que la empresa ofrece a sus acreedores.	Siempre debe ser mayor que 1, es aceptable de 1,5
<b>Consistencia</b>	Activo fijo / Pasivo No Corriente	<b>2.83</b>	<b>2.69</b>	▼-4.97%	Compara el activo fijo neto ( propiedad, planta y equipo) con las deudas a largo plazo.	2
<b>Estabilidad</b>	Activo Fijo / (Patrimonio + Pasivo no corriente)	<b>0.34</b>	<b>0.33</b>	▬0.83%	Compara el activo fijo (inmovilizado) con las deudas a largo plazo y representa el grado de seguridad que se ofrece.	Menor que 1

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 47.** Resultados de los Indicadores de Gestión

INDICADORES DE GESTIÓN						
Ratio	Fórmula	Enero - 2015	Febrero - 2015	V. Relativa	Descripción	Valor ideal
<b>Rotación de cartera</b>	Ventas / Cuentas por Cobrar clientes	<b>3.03</b>	<b>2.77</b>	 -8.43%	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un 1 mes	Cuanto más alto mejor
<b>Rotación del activo fijo</b>	Ventas / Activo Fijo	<b>2.21</b>	<b>2.28</b>	 3.03%	Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados en un 1 mes.	Cuanto más alto mejor
<b>Rotación de ventas</b>	Ventas / Activo Total	<b>0.64</b>	<b>0.65</b>	 1.62%	Indica el número de veces que , en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos, en un mes.	Cuanto más alto mejor
<b>Período medio de cobranza</b>	(Cuentas por Cobrar * 30) / Ventas	<b>9.91</b>	<b>10.82</b>	 9.21%	Días que se tarda en cobrar a los clientes.	Cuanto menos, mejor
<b>Período medio de pago</b>	(Cuentas y Documentos por Pagar * 30) / Compras	<b>11.03</b>	<b>10.89</b>	 -1.35%	Días que se tarda en pagar a los proveedores.	Cuanto más alto mejor
<b>Impacto de los gastos de administración y ventas</b>	Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas	<b>0.07</b>	<b>0.09</b>	 20.50%	Muestra el porcentaje que representan los gastos operativos con respecto a las ventas del mes.	Cuanto menos, mejor
<b>Impacto de la carga financiera</b>	Gastos Financieros / Ventas	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	 -2.51%	Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas del mes.	Menor que 0.02
<b>Rotación de Inventarios</b>	Costo de ventas / Inventario Promedio	<b>4.27</b>	<b>4.41</b>	 3.40%	Muestra el número de veces que los inventarios giran, en promedio, en un mes.	Cuanto más alto mejor
<b>Plazo Promedio de inventarios</b>	(inventarios promedio / Costo de Ventas) * 30	<b>7.03</b>	<b>6.80</b>	 -3.29%	Es el número de días que tarda en regenerarse los inventarios a través de la actividad normal de la empresa.	Cuanto más alto mejor

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

**Realizado por:** El Investigador



**Tabla 48.** Resultados de los Indicadores de Rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Ratio	Fórmula	Enero - 2015	Febrero - 2015	V. Relativa	Descripción	Valor ideal
<b>Rentabilidad neta del activo (Du Pont)</b>	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$	3.26%	3.58%	▲9.70%	Muestra la capacidad del activo para producir utilidades en un mes, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o	Cuanto más alto mejor
<b>Margen bruto</b>	$(\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}) / \text{Ventas}$	11.71%	13.33%	▲ 13.82%	Indica la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos	Cuanto más alto mejor
<b>Margen operacional</b>	Utilidad Operacional / Ventas	4.62%	4.79%	▲3.57%	Muestra el porcentaje que representa la utilidad operacional con respecto a las ventas.	Cuanto más alto mejor
<b>Rentabilidad neta de ventas (Margen neto)</b>	Utilidad Neta / Ventas	5.07%	5.47%	▲7.95%	Indica el porcentaje que representa la utilidad neta mensual con respecto a las ventas.	Cuanto más alto mejor
<b>Rentabilidad operacional del patrimonio</b>	Utilidad Operacional / Patrimonio	3.61%	3.81%	▲ 5.80%	Muestra la rentabilidad mensual que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa	Cuanto más alto mejor
<b>Rentabilidad financiera (ROE)</b>	Utilidad Neta / Patrimonio	3.95%	4.36%	▲ 10.27%	Indica la utilidad neta mensual generada en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.	Mayor a la tasa de mercado
<b>Rentabilidad recursos totales</b>	$(\text{Utilidad Neta}) / \text{Pasivo y Patrimonio}$	3.26%	3.58%	▲ 9.70%	Indica el porcentaje que representa la utilidad neta mensual con respecto al pasivo y patrimonio.	Cuanto más alto mejor
<b>Rentabilidad Económica neta (ROA)</b>	Utilidad Neta / Activo Total	3.26%	3.58%	▲ 9.70%	Mide la correlación entre ambas magnitudes.	Cuanto más alto mejor

Fuente: Plantilla de Análisis Financiero Mensual

Realizado por: El Investigador

c) **Indicadores Predictivos**

**Tabla 49.** Resultados de la Probabilidad de Éxito o Fracaso de la empresa

<b>PREDICCIÓN DE LA PROBABILIDAD DE ÉXITO O FRACASO DE UNA EMPRESA</b>			
<b>Ratios</b>	<b>Empresas Saneadas</b>	<b>Empresas con Problemas</b>	<b>Tu Empresa</b>
Activo corriente / Pasivo corriente	Mayor o igual a 1.47	Menor a 1.47	<b>5.70</b>
Patrimonio / Pasivo y Patrimonio	Mayor o igual a 0.4	Menor a 0.4	<b>1.22</b>
(Utilidad neta * 12) / Activo	Mayor o igual a 0.03	Menor a 0.03	<b>7.85</b>
(Utilidad neta * 12) / Ventas	Mayor o igual a 0.02	Menor a 0.02	<b>0.66</b>
(Utilidad neta * 12) / Patrimonio	Mayor o igual a 0.06	Menor a 0.06	<b>0.52</b>

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 50.** Resultados de la Probabilidad de Suspensión de Pagos de la empresa

<b>PREDICCIÓN DE LA PROBABILIDAD QUE TIENE LA EMPRESA DE HACER SUSPENSIÓN DE PAGOS</b>			
<b>ÍNDICE Z (PROBABILIDAD DE SUSPENSIÓN DE PAGOS)</b>			
<p>Según el valor de Z se puede estimar la probabilidad de suspensión de pagos. Así, si Z es mayor que 3 no hay peligro de suspensión. Si Z está entre 1,8 y 3 la situación es dudosa. Si es inferior a 1,8 hay una alta probabilidad de suspender pagos.</p>			
$Z = \left[ (1.2) \left( \frac{\text{Capital de Trabajo Neto}}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (1.4) \left( \frac{\text{Reservas}}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (3.3) \left( \frac{\text{Beneficio antes int. e imptos. * 12}}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (0.6) \left( \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo}} \right) \right] + \left[ (1) \left( \frac{\text{Ventas * 12}}{\text{Activo}} \right) \right]$			
<b>ÍNDICE Z (SUSPENSIÓN DE PAGOS)</b>	<b>Índice</b>	<b>Ratio</b>	<b>(Índice * Ratio)</b>
	<b>1.2</b>	<b>0.50</b>	<b>0.60</b>
	<b>1.4</b>	<b>0.42</b>	<b>0.59</b>
	<b>3.3</b>	<b>0.71</b>	<b>2.35</b>
	<b>0.6</b>	<b>4.60</b>	<b>2.76</b>
	<b>1</b>	<b>7.85</b>	<b>7.85</b>
		<b>Z</b>	<b>14.15</b>

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual

**Realizado por:** El Investigador

**Tabla 51.** Resultados de la Predicción de las Salud-Económica de la empresa

<b>PREDICCIÓN DE LA SALUD ECONÓMICA-FINANCIERA DE UNA EMPRESA</b>			
<b>ÍNDICE Z (SALUD ECONÓMICA-FINANCIERA)</b>			
<p>Cuando el valor de la fórmula es positivo indica que la empresa tiene una alta probabilidad de gozar de buena salud económico-financiera. En cambio, cuando el valor es negativo, existe una elevada probabilidad de que la empresa suspenda pagos o pase por una situación similar.</p>			
$Z = [-4.2] + \left[ (1.35) \left( \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \right) \right] + \left[ (6.5) \left( \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Patrimonio más Pasivo}} \right) \right] + \left[ (7) \left( \frac{\text{Utilidad Neta} * 12}{\text{Activo}} \right) \right] + \left[ (5) \left( \frac{\text{Utilidad Neta} * 12}{\text{Patrimonio}} \right) \right]$			
ÍNDICE Z (SALUD ECONÓMICA-FINANCIERA)	Indice	Ratio	(Indice * Ratio)
	-4.2		-4.20
	1.35	5.70	7.69
	6.5	0.82	5.34
	7	0.43	3.01
	5	0.52	2.61
	<b>Z</b>		<b>14.45</b>

**Fuente:** Plantilla de Análisis Financiero Mensual  
**Realizado por:** El Investigador

### **ETAPA III: PRESENTACIÓN DE RESULTADOS.**

Al presentar esta etapa, se pretende dar a conocer a los accionistas, propietarios o gerentes involucrados en la toma de decisiones de las PYMES, los resultados obtenidos en la aplicación del análisis financiero al Balance general y estado de resultados, por medio de un informe financiero que muestre el desarrollo en la aplicación del modelo y los resultados que cada tipo de análisis proporciona al final de investigación.

**Gráfico 39.** Ciclo mensual de presentación de resultados



**Realizado por:** El Investigador

## **Modelo de Informe Ejecutivo:**

### **EMPRESA “XYZ” S.A.**

#### **Informe Ejecutivo de los Resultados del Análisis Financiero Mensual.**

**Para:** Gerente y accionistas de la Empresa “XYZ”.

**De:** Contabilidad, Jefe Financiero o Analista Financiero

**Asunto:** Informe Financiero de análisis practicado al balance general y estado de resultados de los periodos:

- Enero de 2013
- Febrero de 2013

#### **Objetivo del Informe Financiero.**

Este informe se realizará con la finalidad de responder a las principales interrogantes de todos aquellos ejecutivos interesados en las empresas.

#### **Alcance del Análisis Aplicado**

El análisis financiero realizado en la Empresa “XYZ”. Practicado en los periodos de enero y febrero del 2013, dio como resultado las diferentes variaciones encontradas en los rubros abordados de acuerdo a los análisis Vertical y Horizontal, los cuales indican la situación económica y financiera de la empresa, así también cómo se comportan los movimientos en los rubros de un periodo a otro.

Se realizaron pruebas por medio de razones financieras, que permiten visualizar con los indicios obtenidos los diferentes comportamientos que tienen las operaciones en la empresa, tomando como base los índices de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, los cuales en conclusión indican la liquidez inmediata que tiene la empresa, así como también el nivel de endeudamiento y que rentable es la empresa en el resultado obtenido del análisis aplicado a los meses de enero y febrero 2013, los cuales servirán como base para tomar decisiones financieras de forma oportuna, y utilizar estos resultados para compararlos con los siguientes meses en proceso.

Por lo tanto, consideramos que el alcance del análisis financiero mensual practicado en esta empresa, ha dado los resultados que se plantearon para tener una herramienta que sirva de base para tomar decisiones financieras oportunas.

### **Procedimientos.**

Se aplicó análisis financiero en periodos mensuales según normas y políticas establecidas para su implementación en la etapa I del desarrollo del modelo.

La normativa fue la base para la aplicación de los análisis financieros Vertical, Horizontal y las razones financieras al Estado de Resultados y Balance General de los meses de enero y febrero 2013 establecidos en la etapa II en el esquema del modelo.

Al finalizar el desarrollo de aplicación de los diferentes análisis, se presenta un informe ejecutivo donde todos los resultados son considerados para efectos de información financiera a los propietarios, esta actividad fue considerada en la etapa III con la cual se le da paso a la presentación de alternativas de solución.

La etapa IV es la conclusión en el proceso de aplicación del modelo de análisis financiero mensual que comprende la presentación de alternativas de solución que serán consideradas por los propietarios para tomar decisiones financieras oportunas.

A continuación, se presenta la información financiera obtenida de las etapas anteriores donde se consolidan para mostrar los resultados que a continuación se presentan.

### **Información financiera obtenida en el análisis financiero mensual.**

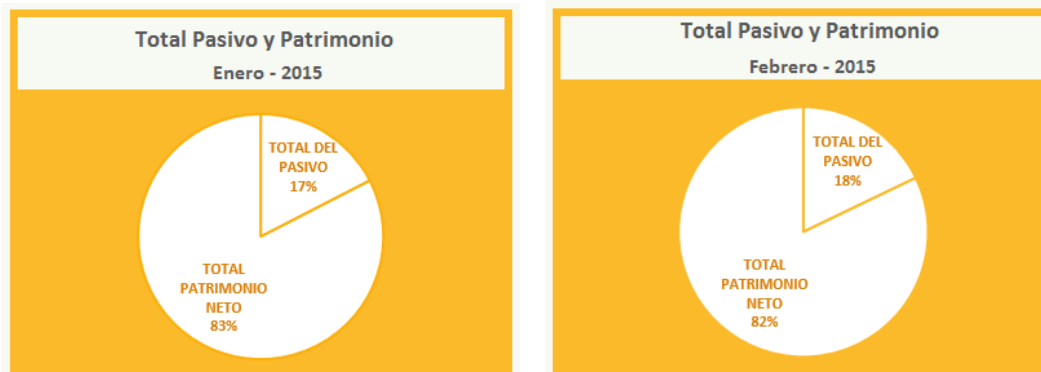
A continuación, se presentan los resultados obtenidos en la aplicación de los análisis vertical y horizontal, indicadores financieros e indicadores de predicción.

## 1) RESULTADOS DE ANALISIS VERTICAL

### a) Resultado de análisis vertical aplicado al Balance General

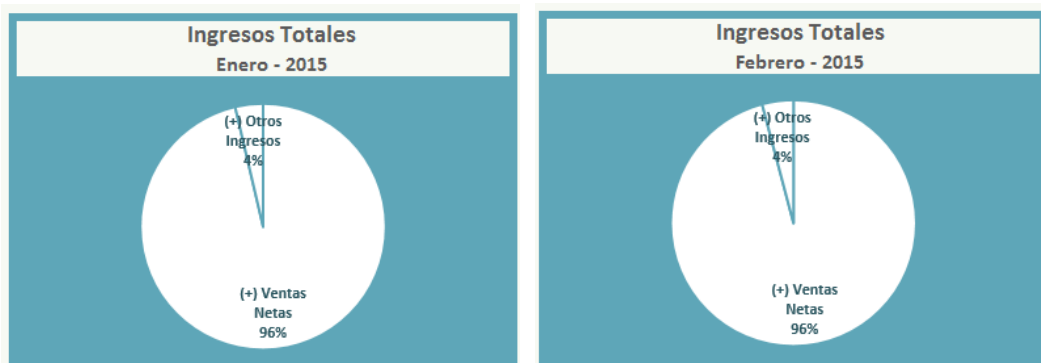


COMPOSICIÓN DEL ACTIVO	Enero - 2015	Febrero - 2015
Total activo corriente	60.40%	60.89%
Total activos no corrientes	39.60%	39.11%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



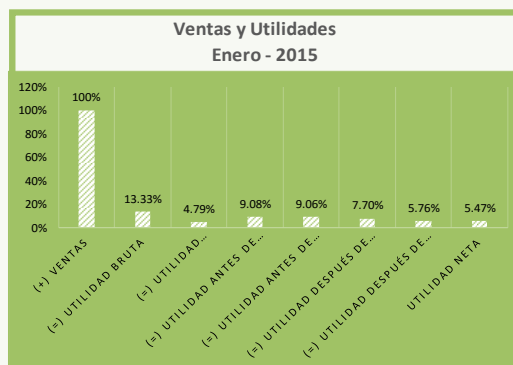
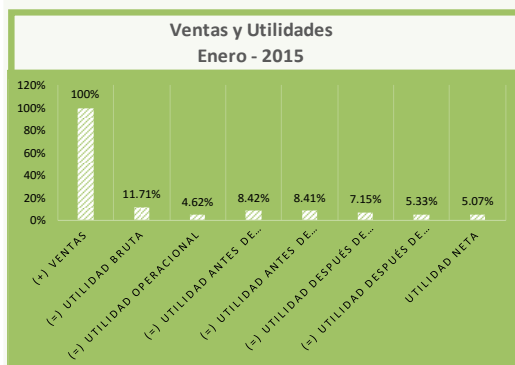
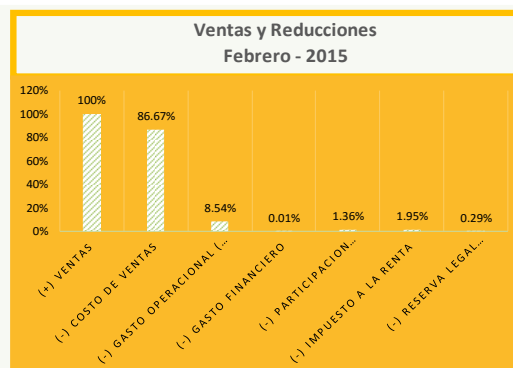
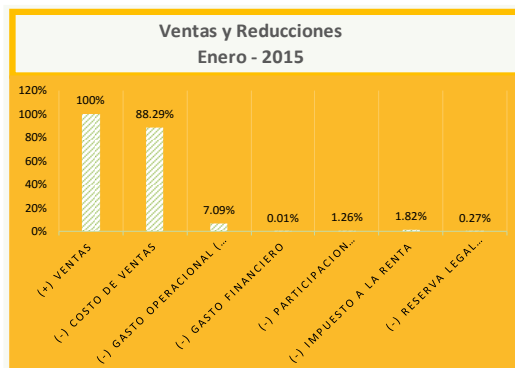
COMPOSICIÓN DEL PASIVO Y PATRIMONIO	Enero - 2015	Febrero - 2015
Total pasivos corrientes	10.30%	10.69%
Total pasivos no corrientes	4.06%	4.02%
Pasivos diferidos	3.08%	3.16%
Total Patrimonio	82.56%	82.13%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### b) Resultado de análisis vertical aplicado al Estado de Resultados





COMPOSICIÓN DE INGRESOS		Enero - 2015	Febrero - 2015
(+) Ventas Netas		96.34%	95.89%
(+) Otros Ingresos		3.66%	4.11%
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>100%</b>	<b>100%</b>



COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS		Enero - 2015	Febrero - 2015
(+) Ventas		100%	100%
(-) Costo de ventas		88.29%	86.67%
(=) Utilidad bruta		11.71%	13.33%
(-) Gasto operacional ( Gasto admin. y vent. - Gasto financiero)		7.09%	8.54%
(=) Utilidad operacional		4.62%	4.79%
(+) Otros ingresos		3.80%	4.29%
(=) Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)		8.42%	9.08%
(-) Gasto financiero		0.01%	0.01%
(=) Utilidad antes de impuestos (UAI)		8.41%	9.06%
(-) Participacion trabajadores		1.26%	1.36%
(=) Utilidad después de participación trabajadores y antes impuestos		7.15%	7.70%
(-) Impuesto a la Renta		1.82%	1.95%
(=) Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la R		5.33%	5.76%
(-) Reserva Legal (Utilidades despues de intereses e impuestos * % R		0.27%	0.29%
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>5.07%</b>	<b>5.47%</b>

## 2) RESULTADOS DEL ANÁLISIS HORIZONTAL

### a) Resultado de análisis horizontal aplicado al Balance General

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO		VARIACIÓN
Total activo corriente	▲	1.78%
Total activos no corrientes	■	-0.32%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	■	<b>0.95%</b>

COMPOSICIÓN DEL PASIVO Y PATRIMONIO		VARIACIÓN
Total pasivos corrientes	▲	4.77%
Total pasivos no corrientes	■	0.00%
Pasivos diferidos	▲	3.38%
Total Patrimonio	■	0.42%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	■	<b>0.95%</b>

### b) Resultado de análisis horizontal aplicado al Estado de Resultados

COMPOSICIÓN DE INGRESOS		VARIACIÓN
(+) Ventas Netas	▲	2.59%
(+) Otros Ingresos	▲	15.78%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	▲	<b>3.07%</b>

COMPOSICIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS		VARIACIÓN
(+) Ventas	▲	2.59%
(-) Costo de ventas	■	0.71%
(=) Utilidad bruta	▲	16.76%
(-) Gasto operacional ( Gasto admin. y vent. - Gasto financiero)	▲	23.62%
(=) Utilidad operacional	▲	6.25%
(+) Otros ingresos	▲	15.78%
(=) Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)	▲	10.55%
(-) Gasto financiero	■	0.01%
(=) Utilidad antes de impuestos (UAI)	▲	10.57%
(-) Participación trabajadores	▲	10.57%
(=) Utilidad después de participación trabajadores y antes impuestos	▲	10.57%
(-) Impuesto a la Renta	▲	10.06%
(=) Utilidad después de participación trabajadores e impuesto a la Renta	▲	10.74%
(-) Reserva Legal (Utilidades después de intereses e impuestos * %)	▲	10.74%
<b>UTILIDAD NETA</b>	▲	<b>10.74%</b>

### 3) RESULTADOS DE LAS RAZONES FINANCIERAS

INDICADORES DE LIQUIDEZ			
Ratio	Enero - 2015	Febrero - 2015	Valor ideal
Liquidez corriente	5.86	5.70	1.50 y 2
Prueba ácida	4.51	4.58	1 ó ligeramente por debajo (0.8)
Disponibilidad	2.37	2.31	0.10 y 0.30
Capital de trabajo neto	\$ 197,310.20	\$ 199,597.34	siempre positivo
Capital de trabajo relativo	4.86	4.70	Aceptable: 0.5
Capital de trabajo en días	23.34	23.01	Depende del sector (Cuanto menos mejor)

INDICADORES DE SOLVENCIA			
Ratio	Enero - 2015	Febrero - 2015	Valor ideal
Endeudamiento del activo	0.17	0.18	Menor que 0.6 (Recomendable: 0.4 y 0.6)
Endeudamiento patrimonial	0.21	0.22	Menor o igual que 1
Endeudamiento del activo fijo	2.08	2.10	Mayor que 1
Apalancamiento	1.21	1.22	Hasta 2.5
Apalancamiento financiero	1.21	1.22	Mayor que 1
Endeudamiento corto plazo	0.12	0.13	Cuanto menos, mejor
Autonomía	4.73	4.60	Mayor o igual que 1
Garantía	5.73	5.60	Siempre debe ser mayor que 1, es aceptable de 1.5
Consistencia	2.83	2.69	2
Estabilidad	0.34	0.33	Menor que 1

INDICADORES DE GESTIÓN			
Ratio	Enero - 2015	Febrero - 2015	Valor ideal
Rotación de cartera	3.03	2.77	Cuanto más alto mejor
Rotación del activo fijo	2.21	2.28	Cuanto más alto mejor
Rotación de ventas	0.64	0.65	Cuanto más alto mejor
Período medio de cobranza	9.91	10.82	Cuanto menos, mejor
Período medio de pago	11.03	10.89	Cuanto más alto mejor
Impacto de los gastos de administración y ventas	0.07	0.09	Cuanto menos, mejor
Impacto de la carga financiera	0.01%	0.01%	Menor que 0.02
Rotación de Inventarios	4.27	4.41	Cuanto más alto mejor
Plazo Promedio de inventarios	7.03	6.80	Cuanto más alto mejor

INDICADORES DE RENTABILIDAD			
Ratio	Enero - 2015	Febrero - 2015	Valor ideal
Rentabilidad neta del activo (Du Pont)	3.26%	3.58%	Cuanto más alto mejor
Margen bruto	11.71%	13.33%	Cuanto más alto mejor
Margen operacional	4.62%	4.79%	Cuanto más alto mejor
Rentabilidad neta de ventas (Margen neto)	5.07%	5.47%	Cuanto más alto mejor
Rentabilidad operacional del patrimonio	3.61%	3.81%	Cuanto más alto mejor
Rentabilidad financiera (ROE)	3.95%	4.36%	Mayor a la tasa de mercado
Rentabilidad recursos totales	3.26%	3.58%	Cuanto más alto mejor
Rentabilidad Económica neta (ROA)	3.26%	3.58%	Cuanto más alto mejor

#### 4) RESULTADOS DE LOS ÍNDICES DE PREDICCIÓN

PREDICCIÓN DE LA PROBABILIDAD DE ÉXITO O FRACASO DE UNA EMPRESA			
Ratios	Empresas Saneadas	Empresas con Problemas	Tu Empresa
Activo corriente / Pasivo corriente	Mayor o igual a 1.47	Menor a 1.47	5.70
Patrimonio / Pasivo y Patrimonio	Mayor o igual a 0.4	Menor a 0.4	1.22
(Utilidad neta * 12) / Activo	Mayor o igual a 0.03	Menor a 0.03	7.85
(Utilidad neta * 12) / Ventas	Mayor o igual a 0.02	Menor a 0.02	0.66
(Utilidad neta * 12) / Patrimonio	Mayor o igual a 0.06	Menor a 0.06	0.52

ÍNDICE Z (PROBABILIDAD DE SUSPENSIÓN DE PAGOS)	
Si Z es mayor que 3 no hay peligro de suspensión. Si Z está entre 1,8 y 3 la situación es dudosa. Si es inferior a 1,8 hay una alta probabilidad de suspender pagos.	
Z	14.15

ÍNDICE Z (SALUD ECONÓMICA-FINANCIERA)	
Cuando el valor de la fórmula es positivo indica que la empresa tiene una alta probabilidad de gozar de buena salud económico-financiera. En cambio, cuando el valor es negativo, existe una elevada probabilidad de que la empresa suspenda pagos o pase por una situación similar.	
Z	14.45

Conclusiones y Recomendaciones:

.....

.....

.....

.....

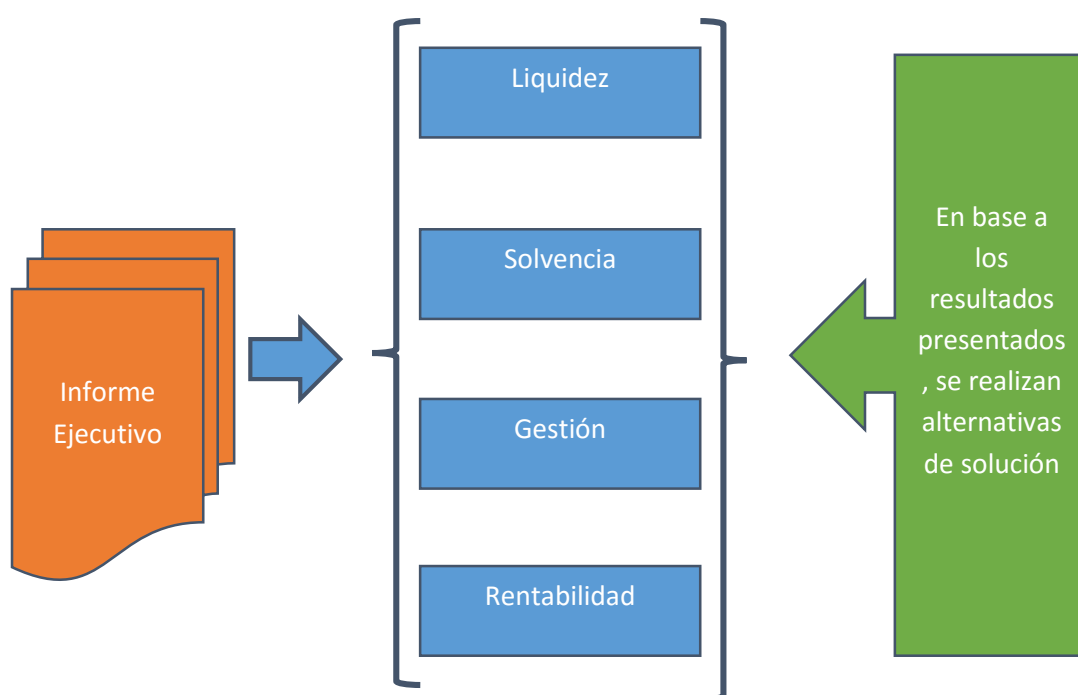
\_\_\_\_\_  
FIRMA

#### **ETAPA IV: PRESENTACION DE ALTERNATIVAS DE SOLUCIÓN.**

Esta etapa consiste en presentar a los propietarios de la Empresa “XYZ” las diversas alternativas de solución planteadas de acuerdo a los resultados que aportaron los análisis aplicados.

Las alternativas de solución estarán basadas en el resultado de los indicadores financieros, desarrollados en el modelo del análisis financiero mensual.

**Gráfico 40.** Etapa IV - Alternativas de solución



**Realizado por:** El Investigador

## **1. ALTERNATIVAS DE SOLUCIÓN**

A continuación, se presentan algunas de las diversas alternativas de solución, que pueden considerarse en base al resultado del Modelo de análisis financiero mensual, aplicado a los estados financieros de la empresa (Balance General y estado de resultado).

### **1.1 Alternativas de solución de Liquidez.**

Según los resultados que se obtengan en los análisis, la empresa puede tener dos casos, el primero es que represente una liquidez inmediata para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, y el segundo es que no puede tener una liquidez inmediata, para enfrentar sus deudas a corto plazo por lo cual se sugieren las siguientes alternativas.

- Recuperación de las cuentas por cobrar a corto plazo
- Mejor control en el manejo del efectivo.
- Elaborar un presupuesto apegado a la realidad de la empresa, para no subestimar el capital de trabajo.

### **1.2 Alternativas de solución de Actividad o rotación de cuentas.**

Los índices de actividad de acuerdo al modelo nos reflejan los niveles de rotación que tendrán algunas cuentas relacionadas con la actividad de la empresa, este proceso puede tener resultados negativos para la empresa, por lo que se plantean las posibles alternativas de solución.

- Manejar un volumen de inventario de acuerdo a la inversión.
- Revisión de las políticas de crédito.
- Optimizar el uso de los activos fijos.

### **1.3 Alternativas de solución de endeudamiento.**

El resultado que se obtenga en el análisis de endeudamiento de la empresa, nos podría indicar que el nivel de deuda es aceptable en relación al nivel de sus ingresos,

pero en caso contrario de tener un porcentaje muy alto en el nivel de endeudamiento se sugiere lo siguiente.

- Mejorar la liquidez inmediata para hacer frente a las deudas a corto plazo.
- Hacer buen uso de los créditos para futuros financiamientos
- Obtener créditos para inyectar capital de trabajo.

#### **1.4 Alternativas de solución de Rentabilidad.**

De acuerdo a los resultados que se obtengan en el análisis, podríamos obtener un margen de rentabilidad aceptable, pero también los resultados nos pueden indicar que la empresa está pasando por un nivel de rentabilidad muy bajo que encierran aspectos cuantitativos y cualitativos, por lo que se sugiere lo siguiente.

- Incrementar las ventas
- Disminución de gastos operacionales
- Mantener la credibilidad con los acreedores.
- Mantener un alto grado de confianza en servicio al cliente.
- Promover la publicidad del negocio para tener una buena imagen.

## **2. TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS**

En base a los resultados presentados en el informe ejecutivo se tomarán decisiones financieras de acuerdo a las alternativas de solución propuestas.

La toma de decisiones financieras estará enfocada al mejoramiento de la liquidez, rotación de cuentas, endeudamiento y rentabilidad. Y para ello se tomará en cuenta cada una de las alternativas de soluciones planteadas en la etapa anterior.

Estas decisiones financieras será responsabilidad de la dirección de la empresa respaldada por la información financiera proporcionada por contabilidad, Jefe Financiero y/o Analista Financiero.

## **6.8. Administración**

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

Para la implementación del Modelo de Análisis Financiero Mensual, primero se debe comprender el objetivo que tiene el Modelo para su: aprobación, divulgación, asignación de responsabilidad de la ejecución y establecer el costo de la implementación del Modelo.

A continuación, se describe los pasos para la implementación del Modelo:

### **1. Objetivo del Plan de Implementación del Modelo.**

Proporcionar a las PYMES de Ambato los lineamientos necesarios para la obtención y ejecución del Modelo de Análisis Financiero Mensual.

### **2. Aprobación del Modelo.**

El modelo a implementarse debe ser aprobado por los propietarios o accionistas de las PYMES de Ambato.

### **3. Divulgación del Modelo**

Una vez aprobado el Modelo de Análisis Financiero Mensual, el gerente dará a conocer al Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero.

### **4. Responsabilidad de la Ejecución**

El propietario o accionista determinará y asignará al personal que tendrá la responsabilidad de llevar a cabo las diferentes fases del Modelo.

### **Presupuesto del Modelo de Análisis Financiero Mensual.**

Una vez aprobado el modelo por el propietario o accionista de la empresa, debe de presupuestar los gastos en que se incurra para tal efecto que requiere de la inversión



del modelo. A continuación, se detalla el presupuesto de la implementación del modelo:

**Tabla 52.** Presupuesto del Modelo de Análisis Financiero Mensual.

CONCEPTO	MONTO
Costo del Modelo de Análisis Financiero Mensual	\$ 100,00
Gasto de papelería y útiles	\$ 25,00
Asesoría Adicional	\$ 100,00
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 225,00</b>

**Realizado por:** El Investigador

### 6.9. Plan de Monitoreo y Evaluación de la Propuesta

Una vez implementado el modelo debe darse el seguimiento adecuado, para poder verificar si se está ejecutando de acuerdo a las normas, políticas y procedimientos con el fin de obtener los resultados esperados.

A continuación, se presenta el Cronograma de Actividades:

**Tabla 53.** Cronograma de actividades

Nº	ACTIVIDAD	RESPONSABLE	SEMANAS				
			1	2	3	4	5
1	Aceptación y aprobación de la propuesta	Accionistas					
2	Divulgación del Modelo	Gerente y/o contador					
3	Asignación de responsables	Gerente					
4	Diseñar y dar a conocer las políticas y procedimientos	Gerente					
5	Ejecución práctica del modelo	Contador, Jefe Financiero o Analista Financiero					
6	Control y seguimiento	Gerente y/o contador					

**Realizado por:** El Investigador

Una vez puesto en práctica el modelo se realizará una evaluación y seguimiento mensual para su retroalimentación y hacer mejoras con el fin de cumplir con el objetivo.

## BIBLIOGRAFÍA.

- Abril, V. H. (2008). *Elaboración y Evaluación de Proyectos de Investigación*. Ambato.
- Aguilar, A. (1994). *Manual Práctico para la administración de Agronegocios*. México: Editorial LIMUSA. Obtenido de <https://books.google.com.ec/books?id=5mfpMwS2cpMC&pg=PA22&dq=definici%C3%B3n+de+administraci%C3%B3n&hl=es&sa=X&ved=0CCYQ6AEwAmoVChMIuvLk4PCVxwIVApoeCh1ENABt#v=onepage&q=ddefinici%C3%B3n%20de%20administraci%C3%B3n&f=false>
- Alarcón Armenteros, A. D., & Ulloa Paz, E. I. (2008). *El Análisis de los Estados Financieros: Papel en la Toma de Decisiones*. Ciego de Avila: Cuba: Universidad de Ciego de Ávila “Máximo Gómez Báez”.
- Amat, O. (2008). *Anlasis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones*. España: Ediciones Gestión 2000. Obtenido de <https://www.scribd.com/doc/129897201/Amat-Salas-Oriol-Analisis-de-Estados-Financieros>
- Betancur, S. (2011). *Operacionalización de las Variables*. Recuperado el 07 de 01 de 2013, de Promoción Salud Edu. Web site: [http://promocionsalud.ucaldas.edu.co/downloads/Revista%205\\_4.pdf](http://promocionsalud.ucaldas.edu.co/downloads/Revista%205_4.pdf)
- Bolaños, C. (2002). *Conferencia de Análisis Financiero*. Mexico DF.: Norma.
- Carrasco, & Otros. (2011). *Estadística*. Recuperado el 06 de 01 de 2013, de <http://html.estadisticaaplicada.com/conceptos-y-muestreo.html>.
- Castillo de Matheus, M. E. (Octubre-Diciembre de 2010). Empresarios exitosos: cómo toman decisiones. *Revista Venezolana de Gerencia*, XV(52), 548-569. Recuperado el 10 de Abril de 2013, de <http://www.redalyc.org/pdf/290/29016182003.pdf>
- Consejo de Normas de Contabilidad (IASB). (2009). *Infotrámities: Gobierno de El Salvador*. Obtenido de Gobierno de El Salvador Web site: <http://elsalvador.eregulations.org/media/NIIF%20PYMEs.pdf>
- Contraloría General del Estado. (Octubre de 1999). *Normas técnicas: Contadores Guayas Org*. Obtenido de Contadores del Guayas Org. Web site: <http://www.contadoresguayas.org/descargas/nea/NEA%2028.pdf>

- Correa, R. (6 de Mayo de 2011). *Decreto Presidencial*. Obtenido de Ministerio de Industrias y Productividad: <http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/10/decreto-757.pdf>
- Díaz, V. P. (2009). *Metodología de la investigación científica y bioestadística*. (R. Editores, Ed.) Santiago de Chile. Obtenido de <http://es.slideshare.net/franciscomunoyerrogonzalez/diaz-narvaez-victor-patricio-metodologia-de-la-investigacion-cientifica-y-bioestadistica>
- E.Ditor Consulting S.L. (2014). *Análisis Financiero Fácil*. Obtenido de Plantillas Mil Web site: [http://www.plantillasmil.com/plantillas/analisis/analisis\\_financiero/analisis\\_financiero\\_facil\\_gratis](http://www.plantillasmil.com/plantillas/analisis/analisis_financiero/analisis_financiero_facil_gratis)
- Franklin Fincowsky, E. B. (Julio de 2011). Toma de decisiones empresariales. Reseña de "Comportamiento organizacional, enfoque para América. *Contabilidad y Negocios*, VI(11), 113-120. Recuperado el 10 de Aril de 2013, de [https://doc-0s-7g-docsviewer.googleusercontent.com/viewer/securedownload/k2se9aiil415cb17ron3m3f6lemspo3/nanr8v567okqr2sd1otivrt8afu2irku/136597950000/dXJs/AGZ5hq\\_1YJDM7UQD2cKnsW7xL5fu/aHR0cDovL3d3dy5yZW RhbHljLm9yZy9wZGYvMjg5ODE2MjI4MjAwMTAucGRm?doc](https://doc-0s-7g-docsviewer.googleusercontent.com/viewer/securedownload/k2se9aiil415cb17ron3m3f6lemspo3/nanr8v567okqr2sd1otivrt8afu2irku/136597950000/dXJs/AGZ5hq_1YJDM7UQD2cKnsW7xL5fu/aHR0cDovL3d3dy5yZW RhbHljLm9yZy9wZGYvMjg5ODE2MjI4MjAwMTAucGRm?doc)
- Fundación para el Análisis Estratégico y Desarrollo de las Pymes - FAEDPYME. (2011). *Análisis Estratégico para el Desarrollo de la MPYME en Iberoamérica*. Cartagena: Universidad Politécnica de Cartagena. Obtenido de [http://www.gaedpyme.upct.es/documentos/Faedpyme\\_iberamerica.pdf](http://www.gaedpyme.upct.es/documentos/Faedpyme_iberamerica.pdf)
- Grajales G., T. (27 de Marzo de 2000). *Tipos de Investigación*. Recuperado el 28 de 12 de 2012, de T Grajales Net Web Site: <http://tgrajales.net/investipos.pdf>
- Graterol, R. (2011). *La Investigación de Campo*. Recuperado el 28 de 12 de 2012, de <http://www.mitecnologico.com/Main/InvestigacionDeCampo>
- Hellrriegel, D., Jackson, S. E., & Slocum, J. W. (2002). *Administración: Un enfoque basado en competencias*. Australia: Thomson Learning.
- Hidalgo Arias, M. C., Proaño Pérez, C. E., & Sandoval Cárdenas, M. V. (2011). *Evaluación del uso de las TICS en el desempeño de las PYMES ubicadas en la zona urbana de la ciudad de Latacunga*. Latacunga, Cotopaxi, Ecuador: Escuela Politécnica del Ejército.
- Hidalgo, T. (2008). *Seminario de Graduación*. Ambato.

- Huerta Bleck, J. (2005). *Boletín IMCP*. Escuela de Contaduría de la Universidad Panamericana.
- Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador (IICE). (2001). *NEC : Contadores Guayas*. Obtenido de Contadores Guayas Org. Web site: <http://www.contadoresguayas.org/nec/NEC%2001.pdf>
- Investigación Ekos y la Unidad de Investigación Económica y de Mercado, U. C. (2013). PYMES: Contribución clave en la economía. *Ekos Negocios*, 28-93. Recuperado el 14 de Noviembre de 2013, de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=2476>
- Jácome, E. S. (2011). “*El manejo de indicadores contables y de gestión y su incidencia en la disminución de la rentabilidad en SERMACO*”. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/2001/1/TA0216.pdf>
- Kast, F. (1978). *Administración de las organizaciones*. Mc Graw - Hill.
- Lamata, F. (1998). *Manual de Administración y Gestión Sanitaria*. Madrid: Ediciones Díaz de Santos, S. A. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=seYYA8x4XewC&pg=PA323&dq=definici%C3%B3n+de+toma+de+decisiones&hl=es&sa=X&ved=0CCIQ6AEwAWoVChMI-pOQo\\_uVxwIVRFYeCh20gAON#v=onepage&q=definici%C3%B3n%20de%20toma%20de%20decisiones&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=seYYA8x4XewC&pg=PA323&dq=definici%C3%B3n+de+toma+de+decisiones&hl=es&sa=X&ved=0CCIQ6AEwAWoVChMI-pOQo_uVxwIVRFYeCh20gAON#v=onepage&q=definici%C3%B3n%20de%20toma%20de%20decisiones&f=false)
- Latina, C. E. (2010). *CEPAL ORG*. Recuperado el 15 de Noviembre de 2013, de [http://www.cepal.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo\\_ecuador.pdf](http://www.cepal.org/dmaah/noticias/paginas/8/28248/equipo_ecuador.pdf)
- Lawrence, G. (2000). *Administración Financiera Básica*. Mexico DF.: Mexicana.
- Martínez, M. (2006). *La Investigación Cualitativa*. Recuperado el 28 de 12 de 2012, de [http://sisbib.unmsm.edu.pe/bvrevistas/investigacion\\_psicologia/v09\\_n1/pdf](http://sisbib.unmsm.edu.pe/bvrevistas/investigacion_psicologia/v09_n1/pdf)
- Masson i Rabassa, J. (2008). *Finanzas - Análisis y estrategia financiera* (Undécima Edición ed.). Barcelona, España: Hispano Europea S.A.
- Mayan, M. J. (2001). *Una Introducción a los Métodos Cualitativos: Módulo de Entrenamiento para Estudiantes y Profesionales*. (C. A. Cisneros Puebla, Trad.) Iztapalapa, Mexico: Universidad Autónoma Metropolitana. Recuperado el 25 de Abril de 2013, de <http://www.ualberta.ca/~iiqm/pdfs/introduccion.pdf>

- Mercados, P. (. (s/a.). *Proyecto PROMES*. Recuperado el 08 de 12 de 2012
- Moposita, J. C. (2013). *ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE POINT DEL ECUADOR AGROPOINT S.A.* Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de <http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/3719/1/TA019-2013.pdf>
- Morales Muñoz, D. C. (2012). *Diseño de un modelo de gestión administrativo financiero para las PYMES dedicadas a las actividades comerciales en la ciudad de Quito*. Quito: Universidad Politécnica Salesiana. Obtenido de <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/1442>
- Morales, F. (15 de Junio de 2010). *Tipos de Investigación*. Recuperado el 04 de 01 de 2013, de Block de Manuel Gross: <http://manuelgross.bligoo.com/content/view/999252/Conozca-3-tiposde->
- Nava Rosillón, M. A. (Octubre-Diciembre de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, XIV(48), 606-628. Recuperado el 1 de Noviembre de 2013, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>
- Negocios, G. I. (30 de Septiembre de 2013). *Ekos Negocios*. Recuperado el 15 de Noviembre de 2013, de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/m/verArticulo.aspx?idart=2476&c=1#completo>
- Negocios, U. d. (Noviembre de 2012). Pymes: Contribución Clave para la Economía. *Ekos Negocios*, 88. Recuperado el 17 de Octubre de 2013, de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/523.pdf>
- Neira, C. A. (2012). *La Gestión de las Finanzas Corporativas*. Loja, Ecuador: Universidad Particular de Loja. Recuperado el 12 de Julio de 2014, de [http://jogoes75.weebly.com/uploads/1/4/0/0/14000276/modulo\\_finanzas\\_corporativas.pdf](http://jogoes75.weebly.com/uploads/1/4/0/0/14000276/modulo_finanzas_corporativas.pdf)
- Ortega Castro, A. (2002). *Introducción a las Finanzas*. México: McGraw Hill. Recuperado el 06 de Noviembre de 2013, de <http://articulosfinanzas.blogspot.com/2009/01/definicion-de-administracion-financiera.html>
- Ortiz Anaya, H. (2002). *Análisis Financiero Aplicado*. Bogota , Colombia: Dvinni.
- Perdomo Moreno, A. (2002). *Elementos básicos de administración financiera* (Décima ed.). México DF, México: Internacional Thomson Editores.

Recuperado el 05 de 11 de 2013, de  
<http://books.google.com.ec/books?id=BZWA5gdhuU0C&pg=PA6&lpg=PA6&dq=clasificacion+de+la+administracion+financiera&source=bl&ots=h1XQ5Hlij-&sig=PLfRYTPkYrHfVJubrc3yV0dwD9c&hl=es&sa=X&ei=nz95Uu3MEsIlyAG1qIHwBA&ved=0CGgQ6AEwBw#v=onepage&q=clasificacion%20de%20>

Ramirez, I. G., & Zamora, V. A. (2002). *Administración Financiera*. Comodoro Rivadavia, Argentina: Universidad Nacional de la Patagonia - Facultad de Ciencias Económicas. Recuperado el 06 de Niviembre de 2013, de  
<http://www.sisman.utm.edu.ec/libros/FACULTAD%20DE%20CIENCIAS%20ADMINISTRATIVAS%20Y%20ECON%20MICAS/CARRERA%20DE%20ADMINISTRACION%20FINANCIERA/IRMA%20RAMIREZ-%20FINANCIERA.pdf>

Rios Montañez Robles, O. F. (2011). *Metodología de Análisis Financiero para PyMEs*. Mexico.

Rodríguez Gómez, G., Gil Flores, J., & García Jiménez, E. (1996). *Metodología de la Investigación Cualitativa*. Giranda, España: Aljibe. Recuperado el 25 de Abril de 2013, de  
[http://metodosdeinvestigacioninterdisciplinaria.bligoo.com.co/media/users/10/528344/files/53953/INVESTIGACION\\_CUALITATIVA\\_Rodriguez\\_et\\_al.pdf](http://metodosdeinvestigacioninterdisciplinaria.bligoo.com.co/media/users/10/528344/files/53953/INVESTIGACION_CUALITATIVA_Rodriguez_et_al.pdf)

Rodriguez Morales, L. (2000). *Análisis e interpretacion de la informacion Financiera*. Mexico DF.: Mexicana.

Rodríguez, M. (4 de Marzo de 2014). *La importancia dde las finanzas en las PYMES*. Obtenido de Gestipolis Web site:  
<http://www.gestipolis.com/la-importancia-de-las-finanzas-en-las-pymes/>

Sabino, C. (1991). *Diccionario de Economia y Finanzas*. Caracas: Panapo.

Salamanca Castro, A. B., & Crespo Blanco, C. M. (Enero de 2007). *El Diseño de la Investigación Cualitativa*. Recuperado el 28 de 12 de 2012, de Nure Investigación Web site:  
<http://www.nureinvestigacion.es/OJS/index.php/nure/article/view/330/321>

Salguero, R. P. (s/a.). *Proyecto PROMES*. Recuperado el 08 de 12 de 2012, de Estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados. Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión,

por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de lo

Sánchez López, P. A. (2011). *ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA VIHALMOTOS*. Ambato, Tungurahua, Ecuador: Universidad Técnica de Ambato. Recuperado el 1 de 11 de 2013

Sánchez, I. (1995). *Toma de desición Vocacional no sesgada por razón de Género*. Ministerio de Educación y Ciencia. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=hTQGhkPq\\_3MC&pg=PA36&dq=definici%C3%B3n+de+toma+de+decisiones&hl=es&sa=X&ved=0CDIQ6AEwBGoVChMI-pOQo\\_uVxwIVRFYeCh20gAON#v=onepage&q=definici%C3%B3n%20de%20toma%20de%20decisiones&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=hTQGhkPq_3MC&pg=PA36&dq=definici%C3%B3n+de+toma+de+decisiones&hl=es&sa=X&ved=0CDIQ6AEwBGoVChMI-pOQo_uVxwIVRFYeCh20gAON#v=onepage&q=definici%C3%B3n%20de%20toma%20de%20decisiones&f=false)

Sandoval, L. L., & Abreu, J. L. (2008). *Los Estados Financieros Básicos, su uso e interpretación para la toma decisiones en las PYMES*. Mexico: Daena: International Journal of Good Conscience. Obtenido de [http://www.spentamexico.org/v3-n2/3\(2\)%20152-186.pdf](http://www.spentamexico.org/v3-n2/3(2)%20152-186.pdf)

SRI. (12 de 06 de 2014). *PYMES: SRI*. Obtenido de SRI Web site: <http://www.sri.gob.ec/de/32>

Superintendencia de Compañías. (s.a). *Indicadores Económicos Financieros: Supercias*. Recuperado el 12 de Julio de 2013, de Superintendencia de Compañías Gob. Ec. Web site: [http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)

Tamayo Tamayo, M. (1999). *Aprender a Investigar* (Vol. II). Santa Fe: Instituto Colombiano para el Fomento de la Educación Superior. Recuperado el 25 de Abril de 2013

Tapia, M. (2000). *Metodología de la Investigación*. Recuperado el 05 de 01 de 2013, de Geocities Web site: [http://www.geocities.com/tomaustin\\_cl](http://www.geocities.com/tomaustin_cl)

Tobar, J. (2008). *Tipos de Investigación*. Recuperado el 28 de 12 de 2012, de <http://juantovar.blogspot.es/1212767700>

Vargas Salinas, V. S. (04 de 10 de 2005). *Analisis Financiero*.

Vásconez Arroyo, J. V. (2004). *Contabilidad General para el Siglo XXI* (Vol. Tercera Edición). Quito - Ecuador.



- Ventura , S. (2014). *Las Finanzas en las PYMES*. Obtenido de GESTIÓN ORG.  
Web site: <http://www.gestion.org/eventos/biz-barcelona-2014/2824/las-finanzas-en-las-pymes/#comments>
- Villafranco, G. (16 de Julio de 2014). *7 Riesgos mortales para la operación de una Pyme*. Recuperado el 22 de November de 2014, de Revista Forbes Mexico Web site: <http://www.forbes.com.mx/7-riesgos-que-pueden-terminar-con-la-vida-de-una-pyme/>
- Viteri, J. (2009). *Indicadores de Gestión y su incidencia en la toma de decisiones*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Vladimirovna, O. (2005). *Fundamentos de Probabilidad y Estadística*. México: Universidad Autónoma del Estado de México. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?id=cbdromy2XrwC&pg=PA261&dq=definicion+de+poblaci%C3%B3n&hl=es&sa=X&ved=0CCEQ6AEwAWoVChMI8c\\_qo9auxwIVB10eCh3tew8P#v=onepage&q=definicion%20de%20poblaci%C3%B3n&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=cbdromy2XrwC&pg=PA261&dq=definicion+de+poblaci%C3%B3n&hl=es&sa=X&ved=0CCEQ6AEwAWoVChMI8c_qo9auxwIVB10eCh3tew8P#v=onepage&q=definicion%20de%20poblaci%C3%B3n&f=false)
- Zapata, P. (2005). *Contabilidad General* (5ta ed.). Ecuador: McGraw Hill.

# ANEXOS

## ANEXO 01: Encuesta



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**  
**CARRERA DE INGENIERIA FINANCIERA**



**Tema:** Análisis de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones en las Pymes de Ambato.

**Dirigido a:** Gerentes y/o propietarios de las PYMES de Ambato.

**Objetivos:**

- Determinar la utilización de los Estados Financieros en el análisis financiero para el crecimiento y desarrollo de la empresa.
- Analizar la base en la cual los gerentes toman decisiones para el incremento de la rentabilidad.

**Motivación:** Recolectar información valiosa y confiable sobre el análisis financiero y la toma de decisiones para fines académicos.

**Instrucciones:**

- Lea detenidamente cada pregunta antes de contestar.
- Conteste todas las preguntas con sinceridad.

**PREGUNTAS:**

**1. ¿Cuál de los siguientes Estados Financieros considera usted el más importante? (Seleccione solo una de las opciones)**

a) Balance General	
b) Estado de Resultados	
c) Cambios en la Situación Financiera	
d) Flujo de Efectivo	
e) Ninguno	

**2. ¿El Balance General y el Estado de resultados es elaborada mensualmente?**

SI	
NO	

**3. ¿Realiza un análisis de los Estados Financieros Básicos (Balance General y Estado de Resultados)?**

SI	
NO	

**03.1. Solo si respondió “NO” a la pregunta N° 3. ¿Cuál de las siguientes razones considera usted que es la más importante para no realizar un análisis a los estados financieros básicos?**

a) Desconocimiento del tema	
b) Los EEFF no reflejan el 100% las operaciones de la empresa	
c) Considera no es importante	
d) Otro	

**03.2. Solo si contesto “SI” a la pregunta N° 3. ¿Con que frecuencia analiza los estados financieros?**

a) Mensual	
b) Trimestral	
c) Semestral	
d) Anual	
e) Otro	

**4. ¿Conoce usted cual es la liquidez y solvencia de la empresa?**

SI	
NO	

**5. ¿Usted paga oportunamente sus obligaciones?**

a) Siempre	
b) Casi siempre	
c) A veces	
d) Rara vez	
e) Nunca	

**6. ¿Conoce usted en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa?**

SI	
NO	

7. ¿Sabe usted si los recursos financieros de la empresa son utilizados eficientemente?

SI	
NO	

8. ¿Sabe usted cual es el margen de utilidad financiera por el servicio y/o producto ofrecido?

SI	
NO	

9. Para tomar decisiones financieras usted se basa en:

a) Conocimiento empírico (Experiencia)	
b) Conocimiento teórico-técnico	
c) Intuición	
d) Otro	

10. ¿Cree usted que el análisis financiero permite tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

SI	
NO	

11. ¿Son considerados los datos proporcionados por los estados financieros para la toma de decisiones?

SI	
NO	

12. ¿Con qué frecuencia se reúnen la alta dirección para tratar soluciones que ayuden al crecimiento de la empresa?

a) Mensualmente	
b) Trimestralmente	
c) Semestralmente	
d) Anualmente	
e) Nunca	
f) Otro	

13. ¿Las decisiones tácticas o gerenciales financieras están en función de los objetivos estratégicos (visión de la empresa)?

a) Siempre	
b) Casi siempre	
c) A veces	
d) Rara vez	
e) Nunca	

14. ¿Cree usted que tomar buenas decisiones financieras maximiza las utilidades de la empresa?

a) Muy de acuerdo	
b) De acuerdo	
c) Indeciso	
d) En desacuerdo	
e) Muy en desacuerdo	

15. Actualmente considera que la información contable y el análisis financiero son una fuente importante de información.

SI	
NO	

16. ¿Si un análisis financiero se ejecutara mensualmente, considera que contribuiría en la toma de decisiones financieras oportunas?

SI	
NO	

17. ¿Estaría dispuesto en que se implemente en su negocio un modelo de análisis financiero mensual en Excel que contribuya en la toma de decisiones financieras?

SI	
NO	

**ANEXO 02: Socios de la Cámara de la Pequeña Industria de Tungurahua (CAPIT)**

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
1	<b>PROALPI</b>	Alvarado Pazmiño Jaime Eugenio	Parroquia Marcos Espinel Pillaro Barrio San Luis	Elaboración de yogur, quesos
2	<b>INDUSTRIAS CATEDRAL</b>	Buenaño Caicedo Xavier Otto	San Vicente	Fideos, Velas
3	<b>PYRAMIDE INDUSTRIAS CIA.LTDA.</b>	Calvache Alarcon Carlos Germán	Pasaje las Frucias Ficoa las Palmas	Bolos y gelatinas
4	<b>LACTEOS MARCO'S</b>	Campaña Coba Mónica Patricia	Pillaro Calle Principal	Elaboración de Yogurt
5	<b>JUGOS DEL VALLE S.A.</b>	Cando Guerrero Luis Leonardo	Vía a Leito	Elaboración de Vinos
6	<b>ELIM CIA.LTDA.</b>	Cárdenas Villacres Jenny Marizol	Carretera las Viñas km 1 1/2 Pishilata	Elabora. de bebidas gaseosas
7	<b>PROFRANCIS S.A.</b>	Celiz Soria Aida Rosario	Patate Sector Magalo	Vinos y Licores
8	<b>INCUBADORA ANDINA INCUBANDINA S.A.</b>	Corrales Bastidas Segundo Javier	Av. Bolivariana frente Estadio Nepatli Barona	Incubadora de aves-pollos
9	<b>PRODUCTOS SUIZA DAJED</b>	Cruz Echeverría María Beatriz	Juan Montalvo 0-38 La Península	Elaboración de Pulpas y Lácteos
10	<b>ASOCIACION EN PARTICIPACION LICORES DEL VALLE</b>	Eraza Sánchez Carlos Alfonso	Calle Montalvo y Espejo - PATATE	Elaboración de Vinos
11	<b>AVICOLA SAN ANDRES</b>	Freire Romo Jorge Hernán	Calle Eucalipto y Pedro Fermin Cevallos	Comercialización de huevos
12	<b>MASCORONA</b>	Galarza Abril Danilo Enrique	Av. Indoamérica Km 4 1/2 a 100m.T.S.J	Elabora. de granos y harinas
13	<b>BALDORE</b>	Guevara Vasco Juan Xavier	Patate Quinta Baldorè	Elaboración de vinos
14	<b>LESCOFIER</b>	Leon Leon Gerardo	Victor Hugo frente a la Coope Camara de Comercio	Servicio de alimentación
15	<b>TECNIPAN</b>	Jara López Jaime Eduardo	Cevallos y Castillo	Pan, pastas, tortas
16	<b>CEREALES HEIDI'S</b>	Martínez Cardenas Magdalena	Latinoamericana 01- 12 y Julian Coronel Socabón	Elaboración de Galletas y Granola
17	<b>HELADOS GUSTAVINO</b>	Mayorga Mayorga Mentor Gustavo	San Bartolome de Pinllo Calle Eloy Alfaro	Elaboración y Venta de Helados
18	<b>PLANHOFA C.A.</b>	Medina Ipiales Omero Eleuterio	Celiano Mon.Av.Bolivariana y el Condor	Elaboración de pulpas de fruta
19	<b>MERIZALDE E HIJOS</b>	Merizalde Cantos Galo Rafael	Via a Pillaro frente al Parque de los Recuerdos	Distribuidora de Cerveza Pilsener
20	<b>Mora González María Alexandra</b>	Mora González María Alexandra	Agosto N. Martinez - Vía a San Luis	Obtención de huevos

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
21	<b>PAMPA GRANDE</b>	Morales Alvarado Rodrigo Rolando	Km 8 Vía a Guambaló	Elaboración de Vinos
22	<b>PIB Procesadora Indus. De Bebidas PROINBE</b>	Navarro Avalos Fernando Xavier	Av.Manuelita Saenz y José Espinosa	Elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas
23	<b>Plantel Avicola María Teresa</b>	Paredes Villalba Luis Alfonso	Vía a Baños entre Río Chimbo	Depósito de huevos
24	<b>AVIPAZ CIA.LTDA.</b>	Pazmiño Moya Telio Francisco	1era Imprenta y 5 de Junio	Venta de Productos Avícolas
25	<b>INDUANDES S.A.</b>	Riofrio Cabezas Juan Carlos	12 de Noviembre y Mariano Eguez	Elaboración de pan y pastelería
26	<b>Industrias Licoreras Asocia.ILA S.A.</b>	Santana Alvarez Edgar Luciano	Ingahurco Bajo Portugal y Alemania	Elaboración de licores
27	<b>Productos Alimenticio Don Benjamin</b>	Soria Idrovo Oswaldo Rolando	Manuel Zapater y Eloy Alfaro - Patate	Elaboración de conservas
28	<b>PRODELTA</b>	Suárez Jaramillo Mauricio Fabian	Km 1 Vía a Pillaro junto Gasolinera Colombiano	Distribuidora de productos masivos
29	<b>FABRICA DE VINOS SAN FERNANDO</b>	Torres Alvarado Fernando Genaro	Parroquia Huambaló Cacerío la Florida	Elaboración de Vinos
30	<b>FABRICA EL CONDOR</b>	Vaca Hervas Carlos Fernando	Mera 02-14 y Cuenca	Elabora de comprimidos indian, candi
31	<b>INDUSTRIAS ALIMENTICIAS FENIX</b>	Vaca Ruiz Carlos Fabricio	Parque Industrial calle 5 Lote 73 y 74 Calle F	Galletas y confites
32	<b>Vargas-Machuca Espinoza Oscar</b>	Vargas-Machuca Espinoza Oscar	Edificio CLANTUR Castillo 4-58 y Sucre	Distribución de productos Alen
33	<b>FASIA</b>	Arcos Freire Wilson Hernán	Huachi Chico Barrio la Esperanza	Inyección de zuelas
34	<b>CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A.</b>	Callejas Herdoíza Gonzalo	Av. Bolivariana y Seymour	Elaboración de cuero
35	<b>MUSEYCA CIA.LTDA.</b>	Callejas Naranjo Diego	Av. Cevallos 03-70 y Unidad Nacional	Elaboración de cortes de cuero
36	<b>PIELES PUMA</b>	Cardenas Cascante Angel Genaro	Cdla. Tres Juanes	Elabora. Napa,Nobuk,Splet
37	<b>DAVICUEROS</b>	Davila Espín Ricardo Danilo	Eloy Alfaro y Primera Imprenta	Elaboración de cuero
38	<b>TENERIA DIAZ</b>	Díaz Almeida Patricio Geovanny	El Pisque entrada a Macasto	Elaboración de cuero

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
39	<b>CALZAFER CIA.LTDA.</b>	Echeverria Cisneros Guido	Av. El Condor Vía a Tangaiche frente a la carcel	Calzado en general
40	<b>MIGUEL R GARCIA</b>	García Rivero Miguel Ricardo	Espejo 05-21 entre Rocafuer y Colón	Plantas de Zapatos
41	<b>TENERIA AGA</b>	Guamanquispe Cunalata Carlos	Panamericana Norte Kn 4 1/2	Elaboración de cuero
42	<b>CALZADO GAMOS</b>	Gutierrez Pérez Miguel Angel	Pasaje Reinaldo Miño 24 y Av. Atahualpa	Elaboración de zapatos
43	<b>PROMEPELL S.A.</b>	Jácome Sánchez Fanny Beatriz	Parque Indus Av. 4ta entre Av D y Calle F	Elaboración de cuero
44	<b>CURTIPIEL MARTINEZ</b>	Martinez Coral Guillermo Manuel	Panamericana Norte Kn 7 1/2	Elaboración de cuero
45	<b>LA FORTALEZA</b>	Montenegro Arellano Luis Tiberio	Parque Industrial Calle 4 Bodega 38A	Fábrica, de zuela en poliuretano
46	<b>VULCAUCHO</b>	Ortíz Aldaz Concha del Pilar	Galo Vela y Av Bolivariana	Elaboración de plantas de caucho
47	<b>LUIGIVALDINI</b>	Santana Lòpez Teresa Beatriz	Parroquia Augusto Martí-Av.Principal	Elabora. de calzado de hom.
48	<b>INCALSID CIA. LTDA.</b>	Sinchiguano Defaz Angel Rubén	La presidencia Barrio el Arbolito calles Daquilema e Isidro Ayora	Elaboración de calzado de cuero
49	<b>CALZADO "BARONA"</b>	Solis Barona Jorge Eduardo	Lalama y Rocafuerte	Fábrica de calzado
50	<b>TECNIHORMA</b>	Yanez Molina Fanny Catalina	Av Circumbalacion Km 1	Hormas Plásticas
51	<b>Liceo Policial Galo Miño</b>	Escobar Escorza Washington Alberto	Av. Pedro Vásconez Sevilla y Eneldos Izamba	Enseñanza Educativa
52	<b>Universidad Tecno. Indoamérica</b>	Lara Paredes Saúl Roberto	Bolivar 20-35 entre Quito y Guayaquil	Enseñanza Educativa
53	<b>ESCUELA CEBI</b>	López Loayza Verónica Cristina	Sevilla y Av. Pedro Vásconez Izamba	Enseñanza Educativa
54	<b>Colegio Estephen Howking</b>	Meléndez Romo Héctor Enrique	Montalvo 05-11 y Sucre	Enseñanza Educativa

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
55	<b>HOTEL MIRAFLORES Corporacion Turística Internacional Llerena Garzón</b>	Garzón Urrutia Teresa Margoth	Av.Miraflores 15-27 y Las Rosas	Servicio de Hospedaje
56	<b>HOTEL DE LAS FLORES</b>	León Velástegui Carlos Xavier	Av. El Rey y Mul Mul	Servicio de Hospedaje
57	<b>HOSTERIA LA PASTORELA</b>	Urquizo Rodriguez Marcia Aracely	Panamericana Norte -Qunchibamba	Servicio de Hospedaje-SPA
58	<b>CAMIREX</b>	Camino Castro Antonio Neptali	Carlos Montufar y Batalla de Pichincha	Elaboración de muebles de madera y metal
59	<b>CODISA</b>	Espinoza Luna Fabiola Isabel	12 de Noviembre 8-76 y Juan Benigno Vela	Distribución de maderas y otros
60	<b>MADEFORMAS</b>	Fuentes Freire Edgar Orlando	Juan Cajas 01-86 y Redon Cumandá	Asesorami, diseño muebles de hogar y de oficina
61	<b>LASMADERAS CIA.LTDA.</b>	Guerrero Villacres Roberto Geovanny	Huachi la Magdalena frente a Carro Cepeda	Elaboración de productos de madera
62	<b>MADERALT CIA.LTDA.</b>	Masabanda Altamirano Omar Dario	24 de Mayo y Gonzalez Suárez Sta. Rosa	Elaboración de muebles de madera
63	<b>CRAME TROQUELERIA</b>	Altamirano Alvarez César Rodrigo	Av Jacome Clavijo y Marcos Montufar	Material Blando elabo. troqueles
64	<b>OFFICE SYSTEMS "I"</b>	Anchaluisa Sánchez Morella Alexandra	Via a Totoras	Muebles de Oficina
65	<b>ECUAMATRIZ CIA. LTDA.</b>	Camacho Pereda Alfonso	Parque Industrial Lote 24-25	Autopartes
66	<b>CEPEDA CIA.LTDA.</b>	Cepeda Jácome Tatiana Maricela	Av. José Peralta y Pompilio Llona	Elaboración de carrocerías
67	<b>PATRICIO CEPEDA CIA. LTDA.</b>	Cepeda Logroño Jaime Enrique	Pan.Sur vía a Guaranda	Elaboración de carrocerías



<b>N<sup>o</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
68	<b>CARROCERIAS IMCE</b>	Cepeda Logroño Ramiro Eduardo	Panamericana Norte Km 1 1/2 junto a Ecuatoriana de Motores	Elaboración de carrocerías
69	<b>CARROCERIAS IBIMCO</b>	Constante Miranda Carlos Geovanny	Panamericana Norte Km 7	Elaboración de carrocerías
70	<b>INARECROM S.A.</b>	Cruz López Carlos Augusto	Panamericana Norte Km 5 1/2 Sector el Pisque	Guardachoques accesorios para vehículos
71	<b>FUNDIMEGA S.A.</b>	Donoso Bonilla Luis Gustavo	Av. Cóndor vía a Tangaiche	Elaboración de herrajes para D.Elec
72	<b>AUTOMOTORES CARLOS LARREA</b>	Larrea Torres Carlos Patricio	Ave. Las Americas 25-27	Compra Venta de Autos
73	<b>MECANICA MIRANDA</b>	Miranda Proaño Marco Antonio	Av. Pedro Vascones Entrada a Izamba	Mecánica de autos multimarcas
74	<b>PICOSA CIA.LTDA.</b>	Barrionuevo Gavilanes Fanny Graciela	Huachi La Magdalena	Elaboración de carrocerías
75	<b>DAVMOTOR CIA.LTDA.</b>	Paredes Hernandez Elvis David	Panamericana Norte Km 15 - Cunchiba	Carrocerías
76	<b>CARROCERIAS IMPA</b>	Paredes Punina Edison Francisco	El Pisque Panamericana Norte Km 5	Elaboración de carrocerías
77	<b>CARROCERIAS CEP SAN</b>	Pico Sánchez Cesar Eusebio	Pichincha 07-18 y Rumiñahui	Elaboración de carrocerías
78	<b>ACERIAS ROMANO S.A.</b>	Romano Diviseck Luigui Antonio	Panamericana Norte Km 1 1/2	Puertas enrollables
79	<b>MECANICA ANTONIO TIRADO</b>	Tirado Ulloa Pedro Antonio	Argentina y Bolivia 02-30 Ingahurco	Mantenimiento de maquina
80	<b>MEGA OFFICE</b>	Villena Culcay Gustavo Rolando	Sector el Pisque Km 7 1/2 a 150m del Cuartel Militar	Diseño de muebles de oficina
81	<b>FACERQUIM</b>	Fabara Gumpel Augusto Robert	Parque Industrial Calle 4 y F	Distribuidora de Productos Químico
82	<b>ADHESIVOS AMAZONAS</b>	Fiallos Balladares Gloria Mariana	Darquea y Tomas Sevilla Esqui. Edif verde	Elaboración de pega para calzado

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
83	<b>INDUSTRIAS PLASTICOS BROTHER</b>	Gamboa Robles Juan Eleuterio	Parque Industrial 4ta etapa Av 1 calle D	Material Escolar
84	<b>INDUSTRIAS PAPELON</b>	Garrido Almeida Xavier Alfonso	Guayaquil 03-28 y Sucre	Imprenta
85	<b>INDIQUIMICA S.A.</b>	Jimenex Vaca Mary del Carmen	Parque Industril Calle 4 Y F	Distribución de Productos Químico
86	<b>C.C.LABORATORIOS</b>	López Cifuentes Nelly Mercedes	Samanga Bajo Control Norte	Industria de Químicos y otros
87	<b>NUTRISALMINSA S.A.</b>	Naranjo Vascones Martin	Paeque Industrial calle3 y Av. D	Producción y Distribución sales minerales
88	<b>AMBAGRO S.A.</b>	Naranjo Román Gabriel Augusto	Parque Industrial Calle 5 y Av.D	Importación y Ex. De Químicos
89	<b>Laboratorios de Especialidades Médicas</b>	Ochoa Egas Jose Marcelo	Castillo 04-58 y Sucre	Eximes Médicos
90	<b>LABORATORIOS NEOFARMACO</b>	Peña Pazmiño Rodrigo Armando	Av. Atahualpa y Cardinet	Industrias Farmacéutica
91	<b>RADELINDUSTRY S.A.</b>	Ramos Altamirano Edgar Gerardo	Seymur 150 y Av. Bolivariana	Distribuciones Productos Químico
92	<b>NOVATERRA CIA.LTDA.</b>	Salinas Freire Henry Alberto	Maynola 403 e Imbabura	Distribuidora de Alimen.Veteri
93	<b>PLASTI PET</b>	Soria Arellano Corina Abigail	Patate- Sector Macaló	Elaboración de botellas plásticas
94	<b>MAXIPLAS CIA.LTDA</b>	Bacigalupo Buenaventura Shuebert Alonso	Pelileo Grande vía a Patate	Elaboración de Plásticos
95	<b>PROQUIMIC</b>	Tamayo Giraldo Marcela	Parque Industrial calle 4 s/n	Producción de químicos para textil
96	<b>AGROVAB</b>	Valenzuela Cobos Jorge Humberto	Parque Indsutrial calle F calle 4	Elaboración de purificación de H2O
97	<b>OVALCOHOL CIA. LTDA.</b>	Vallejo Vinuesa Oswaldo Francisco	Cevallo 18-59 y Quito	Laboratorio Clínico
98	<b>METROFARMA CIA.LTDA.</b>	Vargas Guevara Luis Rodrigo	12 de Noviembre 10-65 y Espejo	Cadena de Farmacias

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
99	<b>RADIO AMBATO</b>	Barona Andrade Mario Rodrigo	Sucre y Pasaje Garces	Emisora
100	<b>UNIMAX Fundación Ecuato.de desarrollo</b>	Costta Alarcon Galo Gustavo	9 de Octubre 12-12 y Colón Quito	TV. Canal - UNIMAX
101	<b>AMBAVISION</b>	Pérez Polit Juan Carlos	Sucre 1135 y Espejo	TV. Canal
102	<b>MEGAKONS S.A.</b>	Arguello Gómez Manuel Patricio	Av. Atahualpa /Huachi Progreso	Distribución de Material de construcción
103	<b>Coopera. De Ahorro y Crédito Ambato</b>	Chango Unog José Santos	Juaquin Lalama y Juan Benigno Vela	Servicio de Créditos
104	<b>FRETUR S.A.</b>	Freire Gordillo Delia Tatiana	Rocafuerte 14-62 y Castillo	Agencia de Viajes
105	<b>EMPRESARIAL DIAZ &amp; BONILLA S.A.</b>	Díaz Córdova Jaime Fabián	Eloy Alfaro entre Av. Lizardo Ruíz	Servicio de Asesoría y Capacitación
106	<b>MOVIL FONICA CIA.TDA.</b>	Jarrin Colina Verónica Pamela	Sucre entre Mera y Montalvo	Venta de Celulares
107	<b>SU CASA</b>	Naranjo Vasconez Ramiro Pedro	M.Cañizares y Primera Imprenta	Artículos en general
108	<b>DISTRIBUIDORA CITA</b>	Paredes Cevallos Oscar Damián	Av. Las Amércias y Gonzalez Suárez	Distribuidora de lubricantes de auto
109	<b>BUFINS BUSINESS SOLUTIONS</b>	Sánchez Mora Jairo Alfredo	Espejo y Cuenca	Servicio de Sistemas Contable y Financieros
110	<b>PROVELEC CIA. LTDA.</b>	Viera Cobo César Humberto	12 de Noviembre y Unidad Nacional	Material Eléctrico
111	<b>AUSTRODISTRIBUCIONES</b>	Vintimilla Rodas Jorge Eduardo	Parque Industrial Calle 2 Lote 4 B	Distribución de Electrodomés.
112	<b>TRANSPORTES ASOCIADOSOK</b>	Vega Solís José Luis	Huachi La Joya	Transporte de cargas y encomiendas
113	<b>A.C.T. CONSULTORES</b>	Mejía Carrasco Maritza Elizabeth	Bolívar 15-40 y Lalama	Consultoría Contable y Tributaria

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
114	<b>FABITEX</b>	Aguayza Orna Ana Fabiola	Entrada a la Joya	Confección de Edredones
115	<b>IMPACTEX</b>	Altamirano Ortega Guido Milton	Atahualpa Av. 22 de Enero y Circumvalación	Ropa Interior
116	<b>MANUFACTURAS COLIBRI</b>	Albancando Lema Marco Antonio	Sevilla 03-108 y Barcelona Cdla España	Elaboración de Ponchos y Cobijas
117	<b>SOL LENCERIA</b>	Bolaños Remache David Heriberto	Bolivar y Mera	Venta al por menor de lencería.
118	<b>TEXTIDOR</b>	Buenaño Llerena Cesar Humberto	Huachi chico Celiano Monje # 45	Elaboración de calcetines
119	<b>TEXMODA</b>	Callejas Barona Mauricio Francisco	Alemania y Suiza Ingahurco Bajo	Elaboración de Tela de Punto
120	<b>Ropa Infantil Ecuatoriana</b>	Cuadrado Rodríguez Carlos Gustavo	Castillo 791 y 12 de noviembre	Elaboración de ropa infantil
121	<b>CONDETALLES</b>	Hoyos Guerrero Johnny Patricio	Barrio el Tambo 343 Pelileo	Elaboración de Jeans
122	<b>RALOM TEX</b>	López Mora Pepe Ramiro	Montalvo # 806 y Cuenca	Ropa Interior
123	<b>MUNDO AZUL</b>	Llerena Villacis Oswaldo Rodrigo	Parque Industrial calle 5 y Av. F	Elaboración de prendas de vestir
124	<b>SERVICOLO</b>	Manjarrez Mayorga Alvaro Israel	Sector el Tambo a 1 cuadra dela Iglesia	Teñido de ropa Jean
125	<b>INDUSTRIAS TEXTILES PEQUEÑIN CIA.LTDA.</b>	Mayorga Molina Juan Carlos	Cdla.España Cadiz 05-94 y Vigo	Elaboración de ropa de bebe
126	<b>SOLTEX</b>	Meza Trujillo Carlos Vinicio	Dios Te De 02-63 y los Quindes Ficoa	Elaboración ropa interior
127	<b>FASHION COLOR</b>	Nivelo Guiracocha Mario Gerardo	Marcos Montalvo y Pablo Neruda Cdla Catilinarías	Elaboración de ropa Jean
128	<b>ARTE E IDEAS</b>	Ortiz Haro Evelyn Mercedes	Bolivar 9-35 y Fernandez	Distribución de accesorios de textil y bordado

<b>N<sup>a</sup></b>	<b>RAZON SOCIAL</b>	<b>REPRESENTANTE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>FABRICANTES DE:</b>
129	<b>LA RAIZ DEL JEAN</b>	Paredes Yaguar César Octavio	Pelileo-Barrio La Libertad	Ropa en General
130	<b>RODRAMS</b>	Ramos Velástegui Marco Rodrigo	Pichincha Alta y Naripillahuas - 63	Distribución de telas
131	<b>AMERICAN JEANS CIA.LTDA.</b>	Sánchez López Julio César	Batalla de Tarqui y Morales	Confección de ropa Jeans
132	<b>MOON LOOK</b>	Sevilla Cobo Mónica María del Pilar	Francisco de Caldas s/n Av.José Peralta	Elaboración de ropa infantil
133	<b>CISNECOLOR CIA.LTDA.</b>	Silva Morales César Filateo	Tambo el Progreso vía a Olmedo	Secado, lavado y tinturado de tela
134	<b>TRAVESURKIDS CIA.LTDAL</b>	Villarreal Guerrero Nora Vilmandi	Bodesur bodega N° 4 Espectador y Roberto A.	Importación y Exportación de productos de cuero y textil
135	<b>Andaluz Oñate Edgar Santiago</b>	Andaluz Oñate Edgar Santiago	San Pedro de Pelileo	Lavado y teñido de prendas de tela jean