



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

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera  
Financiera.**

**Tema:**

---

**“La gestión financiera y la rentabilidad del comercial Peñapaz Cía. Ltda.”**

---

**AUTORA: Paredes Jerez, Cristina Alexandra**

**TUTOR: Eco. Vayas López, Álvaro Hernán**

**Ambato – Ecuador**

**2016**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Econ. Álvaro Hernán Vayas López, con cédula de identidad No. 180329372-7 en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DEL COMERCIAL PEÑAPAZ CÍA. LTDA”**, desarrollado por Cristina Alexandra Paredes Jerez, de la carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Junio de 2016.

EL TUTOR



Econ. Álvaro Hernán Vayas López

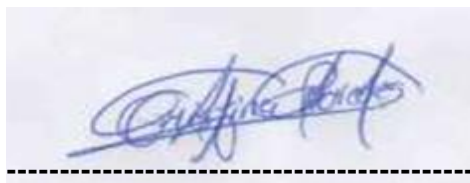
C.I. 180329372-7

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Cristina Alexandra Paredes Jerez, con cédula de ciudadanía No. 180447434-2, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el trabajo investigativo, bajo el tema: **“LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DEL COMERCIAL PEÑAPAZ CIA. LTDA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Junio del 2016.

AUTORA



Cristina Alexandra Paredes Jerez

180447434-2


## CESIÓN DE DERECHOS

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

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

Ambato, Junio del 2016.

AUTORA



Cristina Alexandra Paredes Jerez

180447434-2

## **APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO**

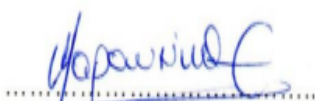
El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: “**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DEL COMERCIAL PEÑAPAZ CIA. LTDA**”, elaborado por Cristina Alexandra Paredes Jerez, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Junio del 2016



Eco. Mg. Diego Proaño

**PRESIDENTE**



Eco. Paulina Cabay

**MIEMBRO CALIFICADOR**



Eco. Julio Villa

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

El esfuerzo asignado en la elaboración del presente proyecto de investigación está dedicado en primer lugar a Dios y a la Sagrada Virgen de la Dolorosa, por haber puesto en mí la sabiduría necesaria para la realización de este objetivo en mi vida estudiantil.

A mis padres Segundo y Martha quienes son el motivo de inspiración para superarme día a día, además de enseñarme que la lucha y perseverancia son los factores principales en el cumplimiento de sueños en la vida. A Martha Montenegro a quien considero como mi segunda mamá, a mis primas quienes siempre me brindaron su apoyo incondicional.

Detrás de la consumación de esta meta se encuentran muchas personas, no fue únicamente un trabajo mío, sino en conjunto y me siento dichosa de contar con ustedes.

Cristina Alexandra Paredes J.

## **AGRADECIMIENTO**

Mi agradecimiento principal va dirigido a Dios y a la Virgen de la Dolorosa por permitirme culminar mi carrera universitaria y sobre todo por brindarme la oportunidad de conocer a varias personas con quienes compartí inolvidables experiencias durante estos cinco años de carrera.

De igual manera mi infinita gratitud a mis padres Segundo y Martha quienes siempre me brindaron su ayuda y aliento ante cada dificultad, nunca me dejaron caer y siempre confiaron en mí. A mi mami Martha, mi segunda madre, quien siempre me ayudo a aclarar mis ideas. A mis primas a quienes les considero como mis hermanas y en general a toda mi familia quienes contribuyeron a la realización de esta meta.

A la Universidad Técnica de Ambato, la Facultad de Contabilidad y Auditoría, por abrirme las puertas y formarme de excelente manera tanto en el ámbito profesional como personal. A cada uno de los docentes por compartir sus conocimientos en cada materia impartida, a mis compañeros y amigas con quienes compartí buenos momentos.

Igualmente a la empresa Comercial Peñapaz por la colaboración brindada en la elaboración del proyecto de investigación.

A mi tutor el Econ. Álvaro Vayas por el asesoramiento brindado en el presente trabajo de investigación y los conocimientos compartidos.

Cristina Alexandra Paredes J.

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

**TEMA:** “LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA RENTABILIDAD DEL  
COMERCIAL PEÑAPAZ CIA. LTDA”

**AUTORA:** Cristina Alexandra Paredes Jerez

**TUTOR:** Eco. Álvaro Hernán Vayas López

**FECHA:** Junio del 2016

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente proyecto de investigación tiene como objetivo principal el análisis de la relación existente entre la Gestión Financiera y la Rentabilidad del Comercial Peñapaz.

Con la finalidad de sustentar la investigación se considera teorías e investigaciones acordes al tema trabajado, además el proyecto encaja en una modalidad de investigación bibliográfica y de campo debido a la utilización de una encuesta para la recolección de información y al análisis financiero de la evolución de la rentabilidad de la empresa; cabe recalcar que la información fue recogida directamente del Comercial Peñapaz. De igual manera se ejecutaron análisis horizontales y verticales, aplicación de índices financieros mediante los cuales se obtuvieron resultados importantes acerca del estado actual en el que se encuentra la empresa, al igual que el impacto de la gestión financiera aplicada y la rentabilidad obtenida.

Para finalizar se aporta con una lista de conclusiones y recomendaciones, con las cuales se pretende orientar a la gerencia del Comercial Peñapaz en un adecuado manejo del activo corriente y para con ello lograr los objetivos planteados.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** GESTIÓN FINANCIERA, RENTABILIDAD, ANÁLISIS FINANCIERO, ACTIVO CORRIENTE, OBJETIVOS.



**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**  
**FINANCIAL ENGINEERING CARRER**

**TOPIC:** “THE FINNANCIAL MANAGEMENT AND PROFITABYLITY OF  
PEÑAPAZ COMPANY CIA. LTDA”

**AUTHOR:** Cristina Alexandra Paredes Jerez

**ADVISOR:** Eco. Álvaro Hernán Vayas López

**DATE:** June 2016

**ABSTRACT**

The main objective of this investigation project is the analysis of the existing relationship between financial management and profitability of Peñapaz Company.

To sustain the investigation theories and investigations have been considered according to the subject of this investigation. This project fits as a bibliographic and field research because a survey was used as method to collect information about the financial analysis of the evolution of profits from the company. The information was collected directly from Peñapaz Company. It was used horizontal and vertical analysis, also the application of financial indexes, whereby, important results were obtained about the actual status of the company in this moment, also it was revealed the impact of financial applied management and profitability obtained.

To finish, a list of conclusions and recommendations will be presented to guide the managers of Peñapaz Company in a suitable management of current assets, so the objectives planed may be achieved.

**KEYWORDS:** FINANCIAL MANAGEMENT, PROFITABILITY, FINANCIAL ANALYSIS, CURRENT ASSETS, OBJECTIVES.

## ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
<b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
AGRADECIMIENTO .....	vii
RESUMEN EJECUTIVO .....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	xv
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPÍTULO I</b> .....	2
1. ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	2
1.1. Tema.....	2
1.2. Descripción y formulación del problema. ....	2
1.2.1. Contextualización.....	2
1.2.2. Análisis crítico. ....	5
1.2.3. Árbol de problemas. ....	7
1.2.4. Prognosis .....	8
1.3. Justificación.....	8
1.4. Objetivos. ....	9

1.4.1.    Objetivo General. ....	9
<b>CAPÍTULO II</b> .....	10
2. <b>MARCO TEÓRICO.</b> .....	10
2.1.    Antecedentes investigativos. ....	10
2.2.    Fundamentación científico-teórica. (Revisión de la teoría o literatura) .....	12
2.2.1.    Categorías Fundamentales .....	12
2.2.2.    Conceptualización supraordinación variable independiente. ....	15
2.2.3.    Conceptualización supraordinación variable dependiente. ....	24
2.2.4.    Conceptualización Subordinación variable independiente. ....	34
2.2.5.    Conceptualización Subordinación variable dependiente. ....	61
2.3.    Preguntas directrices y/o hipótesis. ....	75
<b>CAPÍTULO III</b> .....	76
3. <b>METODOLOGÍA.</b> .....	76
3.1.    Modalidad, enfoque y nivel de investigación. ....	76
3.2.    Población, muestra, unidad de investigación. ....	79
3.3.    Operacionalización de variables. (Aplicable para cuantitativo y cualitativo)	80
3.4.    Descripción detallada del tratamiento de la información de fuentes primarias y secundarias. ....	82
<b>CAPÍTULO IV</b> .....	83
4. <b>RESULTADOS.</b> .....	83
4.1.    Principales resultados. ....	83
4.1.1.    TABULACIÓN ENCUESTA .....	83
4.1.2.    VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS .....	101
4.1.3.    ANÁLISIS FINANCIERO .....	106
4.1.4.    ANÁLISIS COSTO DE OPORTUNIDAD .....	123
4.2.    Limitaciones del estudio. ....	133

4.3. Conclusiones.....	134
4.4. Recomendaciones.....	135
4.5. Propuesta.....	137
4.5.1. Matriz de Modelo Operativo.....	139
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	140
ANEXOS .....	149

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Población de la unidad de investigación.....	79
Tabla 2: Operacionalización de variable dependiente .....	80
Tabla 3: Operacionalización de variable dependiente .....	81
Tabla 4: Manejo del activo corriente .....	83
Tabla 5: Utilización método de cálculo del capital de trabajo.....	84
Tabla 6: Presupuesto de efectivo.....	85
Tabla 7: Flujos de efectivo.....	86
Tabla 8: Inversión Activo Corriente .....	87
Tabla 9: Políticas de reinversión .....	88
Tabla 10: Plazos de ventas a créditos.....	89
Tabla 11: Políticas de crédito y cobranza .....	90
Tabla 12: Clasificación de Clientes.....	91
Tabla 13: Análisis del cliente .....	92
Tabla 14: Control cuantas por cobrar.....	93
Tabla 15: Método manejo de inventarios.....	94
Tabla 16: Clasificación del inventario .....	95
Tabla 17: Presupuesto de inventarios.....	96
Tabla 18: Control del inventario .....	97
Tabla 19: Problemas con el inventario.....	98
Tabla 20: Políticas de manejo de inventario .....	99
Tabla 21: Impacto en la rentabilidad.....	100
Tabla 22: Resumen Frecuencias.....	103
Tabla 23: Cálculo de datos.....	104
Tabla 24: Índice Liquidez corriente .....	112
Tabla 25: Índice de Prueba ácida .....	113
Tabla 26: Índice Capital de trabajo neto .....	113
Tabla 27: Índice de Rotación de cartera.....	114
Tabla 28: Índice Periodo promedio de cobro.....	114
Tabla 29: Índice Rotación de inventario .....	115
Tabla 30: Índice Promedio de inventarios .....	115

Tabla 31: Índice Endeudamiento total .....	116
Tabla 32: índice Apalancamiento.....	116
Tabla 33: Índice de Margen operacional.....	117
Tabla 34: Índice de Margen neto .....	117
Tabla 35: Índice ROE.....	118
Tabla 36: Índice ROA .....	118
Tabla 37: Resumen de Indicadores .....	119
Tabla 38: Resumen Balances .....	120
Tabla 39: Tasas pasivas - Bancos.....	124
Tabla 40: Tasas Pasivas – Cooperativas y Mutualistas.....	124
Tabla 41: Cálculo Costo de Oportunidad.....	125
Tabla 42: Rendimientos Renta Fija.....	127
Tabla 43: Costo de oportunidad .....	128
Tabla 44: Variación mensual precio acción.....	130
Tabla 45: Variación precios Acción.....	132
Tabla 46: Matriz modelo operativo.....	139

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Ilustración 1: Árbol de problemas.....	7
Ilustración 2: Supraordinación de variables.....	12
Ilustración 3: Subordinación Variable Independiente.....	13
Ilustración 4: Subordinación variable independiente.....	14
Ilustración 5: Adecuado manejo de activo corriente.....	84
Ilustración 6: Utilización método de cálculo capital de trabajo.....	85
Ilustración 7: Presupuesto de efectivo.....	86
Ilustración 8: Flujos de efectivo.....	87
Ilustración 9: Inversión activo corriente.....	88
Ilustración 10: Políticas de reinversión.....	89
Ilustración 11: Plazo de ventas a crédito.....	90
Ilustración 12: Políticas de crédito y cobranza.....	91
Ilustración 13: Clasificación de clientes.....	92
Ilustración 14: Análisis del cliente.....	93
Ilustración 15: Control cuentas por cobrar.....	94
Ilustración 16: Método manejo de inventario.....	95
Ilustración 17: Clasificación de Inventario.....	96
Ilustración 18: Presupuesto de inventario.....	97
Ilustración 19: Control del inventario.....	98
Ilustración 20: Problemas con el inventario.....	99
Ilustración 21: Políticas de control de inventario.....	100
Ilustración 22: Impacto de la rentabilidad.....	101
Ilustración 23: Campana Gauss.....	105
Ilustración 24: Variación Relativa del Activo.....	106
Ilustración 25: Variación Relativa del Pasivo y Patrimonio.....	106
Ilustración 26: Variación relativa Estado de Resultados.....	108
Ilustración 27: Variación relativa Utilidades.....	108
Ilustración 28: Análisis Vertical Activo.....	109
Ilustración 29: Análisis Vertical Pasivo.....	110
Ilustración 30: Análisis Vertical Patrimonio.....	110

Ilustración 31: Análisis Vertical Estado de Resultados .....	111
Ilustración 32: Resumen Liquidez .....	121
Ilustración 33: Resumen Rentabilidad .....	121
Ilustración 34: Resumen Capital de Trabajo .....	122
Ilustración 35: Comparación ROA y Tasas pasivas.....	125
Ilustración 36: Comparación ROA - TEA .....	128
Ilustración 37: Variación Precios .....	130
Ilustración 38: Variación mayo 2016.....	131
Ilustración 39: Variación Precios .....	132
Ilustración 40: Variación Trimestral .....	133



## INTRODUCCIÓN

La Gestión Financiera al formar parte de la dirección financiera y las finanzas, es considerada de gran significancia para la administración de una empresa y por ende la adecuada aplicación de la misma contribuye al desarrollo y existo que obtenga la organización.

La investigación realizada está conformada por cuatro capítulos los mismos que son detallados a continuación:

En este **Capítulo I** se elabora, la descripción y formulación del problema planteado, donde se explica detalladamente el efecto de la gestión financiera sobre la rentabilidad del Comercial Peñapaz. De igual forma se efectúa la justificación del estudio realizado y por ende se plantea un objetivo general y varios específicos, los mismos que serán logrados con el desarrollo de la investigación.

El **Capítulo II** contiene lo referente al marco teórico de la investigación, ya que la misma se basa en parte de fuentes bibliográficas con citas de varios autores que aportan a la comprensión y el estudio de las variables analizadas, de igual forma se plantea la hipótesis de la investigación que posteriormente será comprobada.

En el **Capítulo III** se hace referencia a la metodología utilizada en la elaboración del proyecto de investigación, en este caso se determina que la investigación se enmarca en la modalidad bibliográfica y de campo con un enfoque cuali-cuantitativo; así mismo en este capítulo se desarrolla la operacionalización de las variables en estudio y la elección de los instrumentos de recolección de información a utilizarse.

Finalmente en el **Capítulo IV** se presenta los resultados de mayor importancia obtenidos acerca de la relación entre la rentabilidad y la gestión financiera; además se procede a realizar las concusiones y recomendaciones al igual que el resumen de la propuesta planteada.

## CAPÍTULO I

### 1. ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.

#### 1.1. Tema

La Gestión Financiera y la Rentabilidad del Comercial PeñaPaz CIA. LTDA

#### 1.2. Descripción y formulación del problema.

##### 1.2.1. Contextualización

###### Macro

El sector automotriz posee una alta participación dentro de la economía ecuatoriana, según Peña & Pinta (2012) mencionan que: “Las actividades relacionadas con el sector automotriz están contenidas dentro de tres grandes actividades, las que en orden de importancia por el número de establecimientos son: Comercio, Manufactura y de Servicios”(s/p). Dentro de lo relacionado a la rama de manufactura existen 401 establecimientos dedicados a actividades de fabricación de vehículos, remolques, carrocerías, partes piezas y accesorios de carros.

Además las actividades que provienen o están íntimamente relacionadas a este sector han logrado ocupar gran parte del mercado automotriz dentro del Ecuador. Cabe recalcar que Peña & Pinta (2012) argumentan:

A escala nacional, de acuerdo a la información del Censo Nacional Económico 2010, existen 29068 establecimientos económicos dedicados a actividades de comercio automotriz, de los cuales el 70% corresponden a establecimientos que realizan mantenimiento y reparación de vehículos automotores, mientras que el 30% restante se dedica a la venta de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores; venta al por menor de combustibles y venta de vehículos. (s/p)

Además, dichas actividades son fuentes directas generadoras de empleo y recursos económicos dentro del país, las cuales contribuyen a dinamizar la economía. Podemos decir que para Peña & Pinta (2012):

Solo en el caso de impuestos se estima que son de alrededor de \$400 millones además de su impacto en la generación de empleo, de acuerdo a información del Censo Económico se tiene 90012 personas ocupadas, de las cuales el 83% son hombres y 17% mujeres. En los establecimientos de comercio se encuentran ocupadas 84155 personas, en manufactura 5194 y en servicios 633. (s/p)

De acuerdo a lo mencionado anteriormente el sector automotriz ha ido evolucionando con el pasar del tiempo y se ha posesionando como uno de los sectores más fuertes e influyentes en la economía ecuatoriana, sobre todo en la parte central del país, esto se debe a que se desarrollan varias actividades directas e indirectas a este sector; causando así que la generación de este tipo de negocios, relacionados con la parte automotriz haya ido en auge.

Dentro de las empresas que desarrollan actividades referentes a este sector se puede observar la existencia de altos porcentajes a comparación de otros sectores, pero en referencia a venta de repuestos o partes de carros son mínimas por lo cual podemos argumentar que aún poseen algún tipo de problema el cual no ha permitido el crecimiento de las mismas dentro de la economía ecuatoriana.

El nivel de importancia que posee la práctica de una adecuada gestión financiera en las empresas es muy alto, ya que este factor posee un fuerte impacto en la situación económica-financiera de la misma, debido a que puede generar pérdidas a corto y largo plazo. Se puede mencionar que al ser esta una empresa de comercialización, el manejo correcto de sus recursos financieros es de gran importancia, ya que los mismos son los que le permiten funcionar con normalidad.

La aplicación de la gestión financiera en una empresa de este tipo, ayudará al cumplimiento de objetivos y metas dentro de la misma, por ende alcanzar un mejoramiento en la situación financiera genera mayores beneficios y crea oportunidades de crecimiento.

### **Meso**

Tungurahua al estar situada en la parte céntrica del país se ha convertido en un lugar muy comercial, lo cual ha logrado la creación y desarrollo de empresas dedicadas a la comercialización de partes de carros; debido a que el sector automotriz es de gran influencia dentro de su economía. Peña & Pinta (2012) mencionan que: “de acuerdo a la distribución provincial, se tiene que el mayor número de establecimientos se encuentra en Guayas (27%), seguido de Pichincha (17%), Azuay (8,1%), Manabí (7,5%) y Tungurahua (4,5%)”. (s/p). Como se puede observar la provincia de Tungurahua a pesar de estar enfocada a actividades de manufactura posee un porcentaje significativo dentro del sector automotriz, lo cual demuestra que la popularidad del mismo se ha ido incrementando y postulándose como un negocio de alto rendimiento.

Debido al crecimiento y evolución de esta industria se ha desarrollado una alta competencia dentro de las pequeñas, medianas y grandes empresas; el manejo de sus recursos es un factor importante para lograr competitividad y así poder mantenerse dentro del mercado por largo tiempo.

### **Micro**

Comercial PeñaPaz se encuentra ubicada en la ciudad de Ambato en las calles av. El Rey y Cotacachi, es una empresa dedicada a la comercialización de repuestos de carros a diésel, la cual con el tiempo y el acertado direccionamiento por parte de su gerente propietarios el Ing. Hernán Peña ha logrado ganar prestigio dentro de la zona centro del país.

La comercialización de repuesto de carros a diésel se encuentra bien direccionada a las necesidades de sus clientes los cuales han depositado su confianza en la calidad de sus productos y el buen servicio brindado por la misma. Debido a que esta es una empresa comercializadora pequeña, el manejo de los recursos financieros lo realizan de una manera empírica y no técnica lo cual ha provocado el no crecimiento de la misma o mejora en el ámbito financiero.

La inaplicación de la gestión financiera para el correcto manejo de los recursos que posee esta empresa ha ocasionada una afectación dentro de la rentabilidad, ya que existe una indeterminación del grado de rendimiento de los recursos invertidos para la generación de ganancias dentro del funcionamiento de la misma.

### **1.2.2. Análisis crítico.**

La inadecuada administración de los recursos financieros dentro del Comercial Peñapaz tiene como causa principal la inaplicación de una correcta gestión financiera, al ser esta una entidad económica pequeña se puede identificar un manejo empírico de sus recursos por parte del gerente, quien es la única persona dentro de la empresa encargada del manejo de los mismos. Comercial Peñapaz es una empresa que se desarrolla en el ámbito comercial, su inversión mayoritaria la encontramos dentro de su activo corriente; principalmente en lo referente a efectivo e inventarios por ende, el no poseer una correcta administración de sus recursos financieros; entendiéndose estos como los bienes que posee una empresa para la realización de su actividad económica; conlleva en primera instancia al decremento de la rentabilidad manejada por dicha institución y la relación que esta tiene con el costo de oportunidad originado de la inversión realizada.

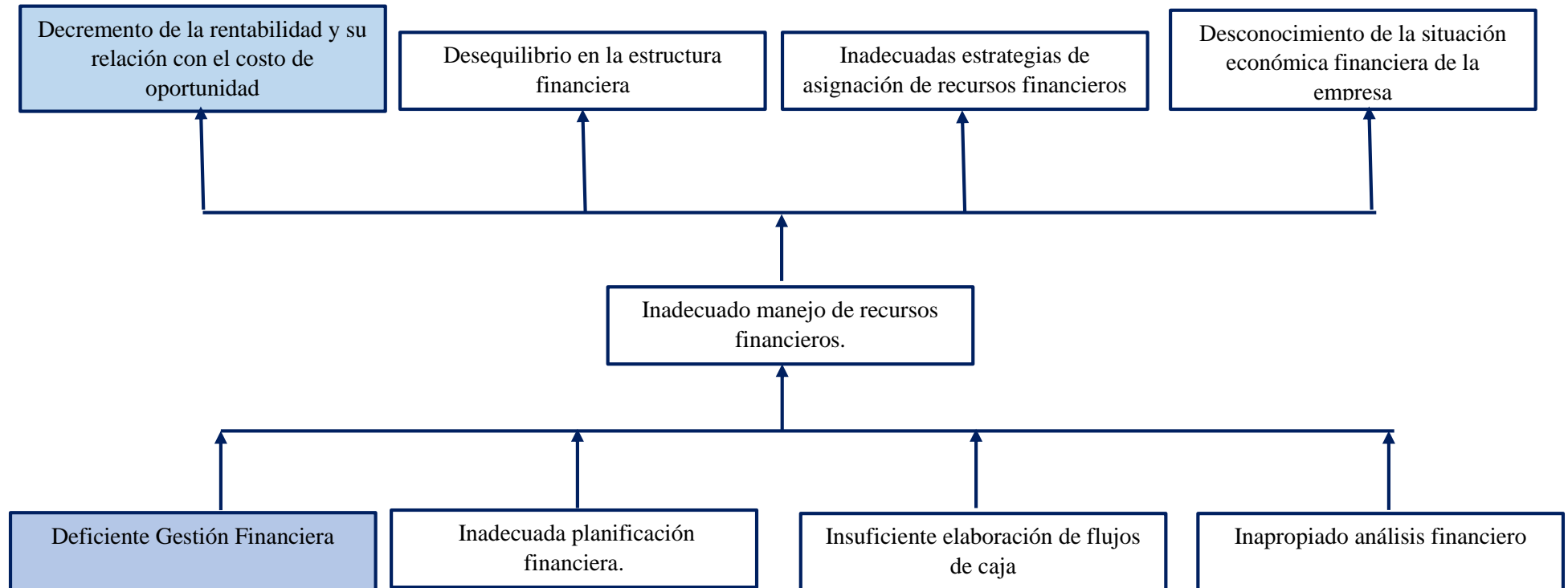
Otra de las causas detectadas dentro de la empresa, para la existencia de un deficiente manejo de los recursos financieros es la práctica de una inadecuada planificación financiera, ya que al no poseer un plan financiero en el cual se establezca claramente acciones que ayuden al cumplimiento de los objetivos y metas a corto y largo plazo la empresa no se desarrolla económicamente, y por ende trae como consecuencia un desequilibrio en la estructura financiera del Comercial Peñapaz.

La insuficiente elaboración de flujos de caja dentro del Comercial Peñapaz es otra de las causas detectadas que ocasionan un incorrecto manejo de los recursos de la empresa. Dicha causa trae como consecuencia la existencia de inapropiadas estrategias de asignación de recursos debido a que la empresa no tiene una herramienta financiera que contribuya a tener un control sobre sus ingresos y egresos. Además el flujo de caja permite a la empresa conocer la existencia de un posible déficit o superávit dentro de su efectivo y así colocarlo en alguna otra alternativa e inversión que le genere réditos. Además trae consigo la pérdida de oportunidades de crecimiento, debido a que al concentrar la inversión realizada dentro de rubros específicos o al mantener un capital sin generar réditos para la empresa se perderá diferentes oportunidades en las cuales se obtengan alguna clase de beneficio.

Como última causa que se determina es el inapropiado análisis financiero, el mismo que implica un desconocimiento de la situación económica financiera real en la que se encuentra la organización. Para la gerencia de una organización y en este caso de Comercial Peñapaz el realizar un análisis financiero aporta a diagnosticar diferentes falencias que se pueden estar presentando dentro de un periodo económico. Además sin dicha herramienta las decisiones tomadas por la empresa se las realiza de forma empírica.

### 1.2.3. Árbol de problemas.

**Ilustración 1: Árbol de problemas**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

#### **1.2.4. Prognosis**

En el caso en el cual no se implementará una adecuada gestión financiera y se mantenga un manejo empírico de los recursos financieros del Comercial Peñapaz, provocaría principalmente la obtención de una limitada rentabilidad, debido a la pérdida de mejores oportunidades de inversión y acarreado una afectación a nivel global en el incremento del valor de la empresa.

Al no manejar de una forma correcta los recursos financieros los cuales son de vital importancia y destinados al normal funcionamiento de la entidad, podrían ocasionar que la empresa posea un desconocimiento sobre la situación financiera en la que se encuentre o si la inversión realizada va acorde con las ganancias obtenidas dentro de un periodo.

Además el continuar con un manejo empírico de recursos financieros dentro del Comercial Peñapaz podría ocasionar situaciones de riesgo en el cual se vería involucrado la toma de decisiones en el ámbito financiero y de procesos operativos.

#### **1.3. Justificación.**

La escasa existencia de una gestión financiera es el factor fundamental para la elaboración del presente proyecto de investigación, ya que esto conlleva a la obtención de una incorrecta información sobre la situación económica-financiera de la empresa; es decir, existe un desconocimiento acerca de una correcta administración de recursos y la utilidad que estos proporcionan, por ende se ve afectado el ámbito financiero de la misma.



El tema de investigación propuesto es considerado de impacto para la empresa ya que se estudiará las causas de la deficiente gestión financiera y los efectos de esta sobre la rentabilidad de la empresa, además contribuirá con el mejoramiento en el manejo de recursos y la toma de decisiones. De igual forma es factible ya que se cuenta con la colaboración del Comercial PeñaPaz, el cual posee la predisposición de proveer información necesaria para la elaboración del proyecto.

La utilidad de la investigación a realizarse, es la de determinar la relación e impacto que tiene la gestión financiera sobre la rentabilidad, ya que dentro de una organización, el manejo de recursos es considerado de gran importancia, el no tener una buena administración de recursos se acarrearán consecuencias económicas y financieras. La comunidad investigadora será el beneficiario directo del trabajo a realizarse.

#### **1.4. Objetivos.**

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

Estudiar la relación entre la Gestión Financiera y la rentabilidad del Comercial Peñapaz Cía. Ltda.

##### **Objetivos Específicos.**

- ✓ Analizar la gestión financiera como herramienta empresarial para la determinación de su importancia en cumplimiento de objetivos.
- ✓ Definir la rentabilidad de la empresa considerando los recursos invertidos para analizar si existen beneficios.
- ✓ Establecer una alternativa de solución para el mejoramiento de la Gestión Financiera y la rentabilidad del Comercial Peñapaz Cía. Ltda.

## **CAPÍTULO II**

### **2. MARCO TEÓRICO.**

#### **2.1. Antecedentes investigativos.**

Comercial PeñaPaz no presenta investigaciones anteriores sobre la Gestión Financiera y la rentabilidad, por tal razón la presente investigación contribuirá en la comprensión de la relación existente entre la Gestión Financiera y la rentabilidad.

Se ha encontrado diferentes bibliografías relacionadas con el tema mencionado anteriormente, las mismas que serán tomadas en cuenta para el sustento de este trabajo.

Según Heredia (2013) con el tema “La administración de los recursos financieros y su incidencia en la rentabilidad de Corpromedic S.A” menciona que un incorrecto manejo de los recursos de una empresa, en este caso, ingresos obtenidos o gastos realizados, enfrentan a la organización a una situación de riesgo con problemas de liquidez y por ende a la afectación de la rentabilidad.

De igual manera al no aplicar un análisis financiero, el mismo que es una herramienta dentro de la gestión financiera, la empresa tiene un desconocimiento de la entrada y salida de sus recursos y como consecuencia del mismo las decisiones a tomar no serán las adecuadas. La elaboración de estrategias y políticas financieras son de gran significancia en la administración de los recursos de una organización ya que las mismas

De acuerdo con Moyolema (2011) con el tema “La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010” argumenta que una inadecuada Gestión Financiera tiene incidencia directa con la rentabilidad de la empresa. Además el no corregir dicha falencia ocasionaría que la empresa no cumpla con los objetivos planteados ni se proyecte con una visión a futuro.

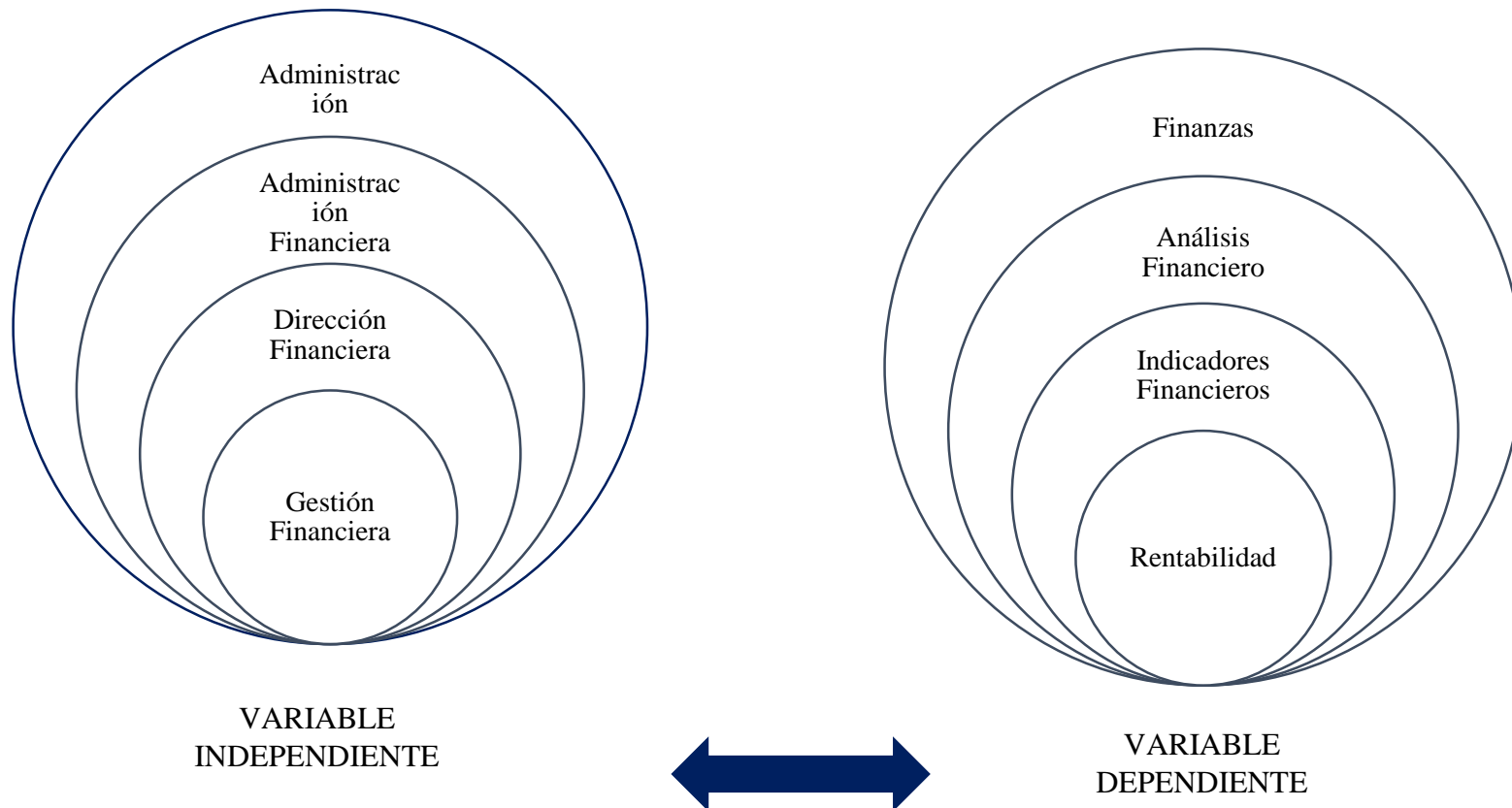
De igual manera una inadecuada gestión financiera en una organización repercute en la veracidad de la información financiera que esta proporcione, acarreado así que la toma de decisiones no sean las adecuadas. El desarrollo de un plan financiero que cuente con políticas internas de inversión contribuirá a controlar los ingresos y egresos en los cuales incurra la organización y por ende al mejoramiento de la situación económica financiera de la misma.

Además según Sánchez (2010) con el tema “Modelo de gestión financiera y proceso de toma de decisiones como herramienta gerencial para la estabilidad económica y financiera para Tecnopieles S.A”, menciona que un modelo de gestión financiera abarca las áreas más importantes de una empresa, como son la administrativa, la de producción y la de ventas al tener el control sobre dichas áreas el desenvolvimiento de la empresa mejoraría también la toma de decisiones se fundamentaría en información verídica y se verá reflejado en un crecimiento económico.

## 2.2. Fundamentación científico-teórica. (Revisión de la teoría o literatura)

### 2.2.1. Categorías Fundamentales Supraordinación Conceptual

Ilustración 2: Supraordinación de variables

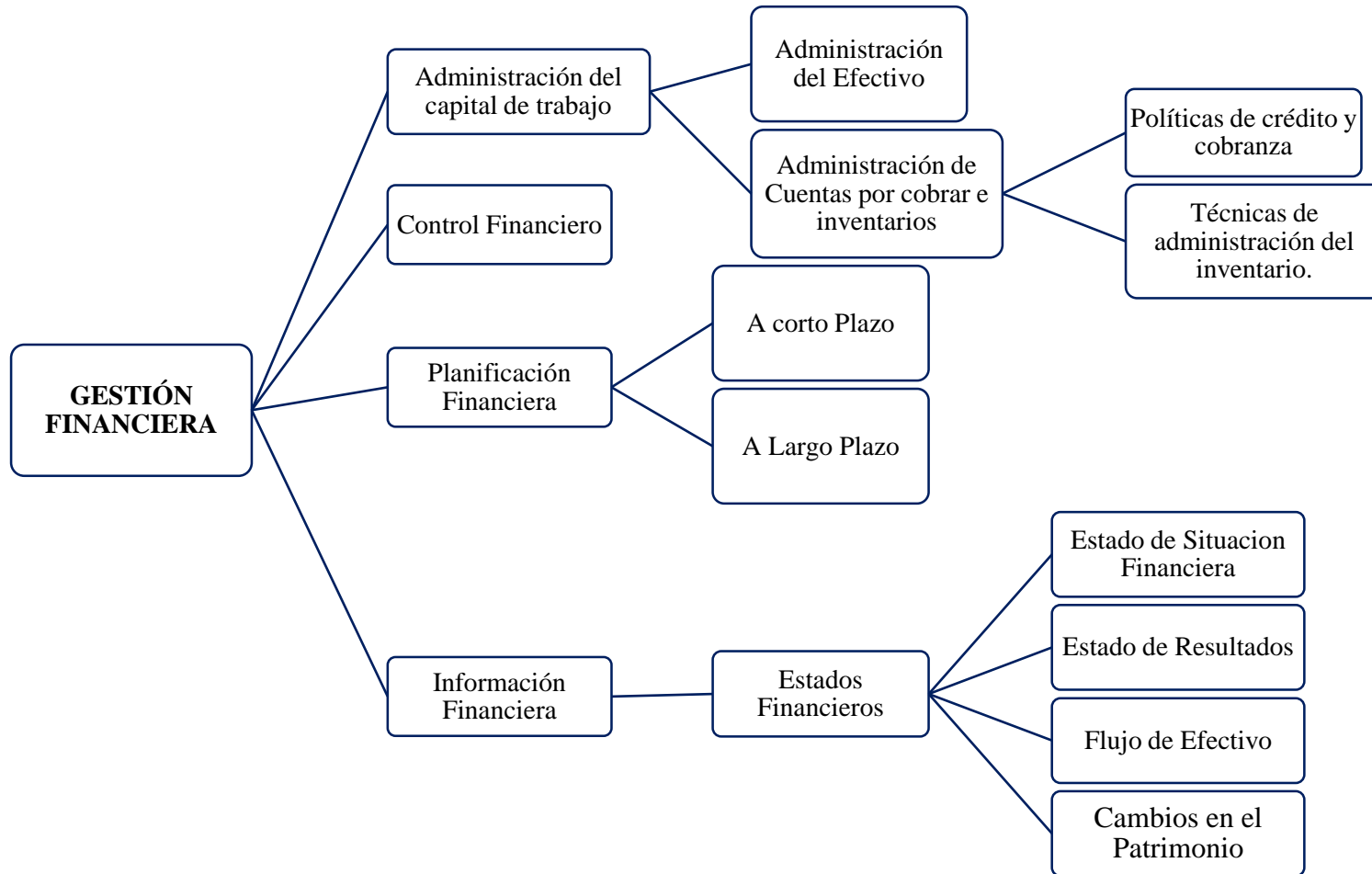


**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

## Subordinación Conceptual

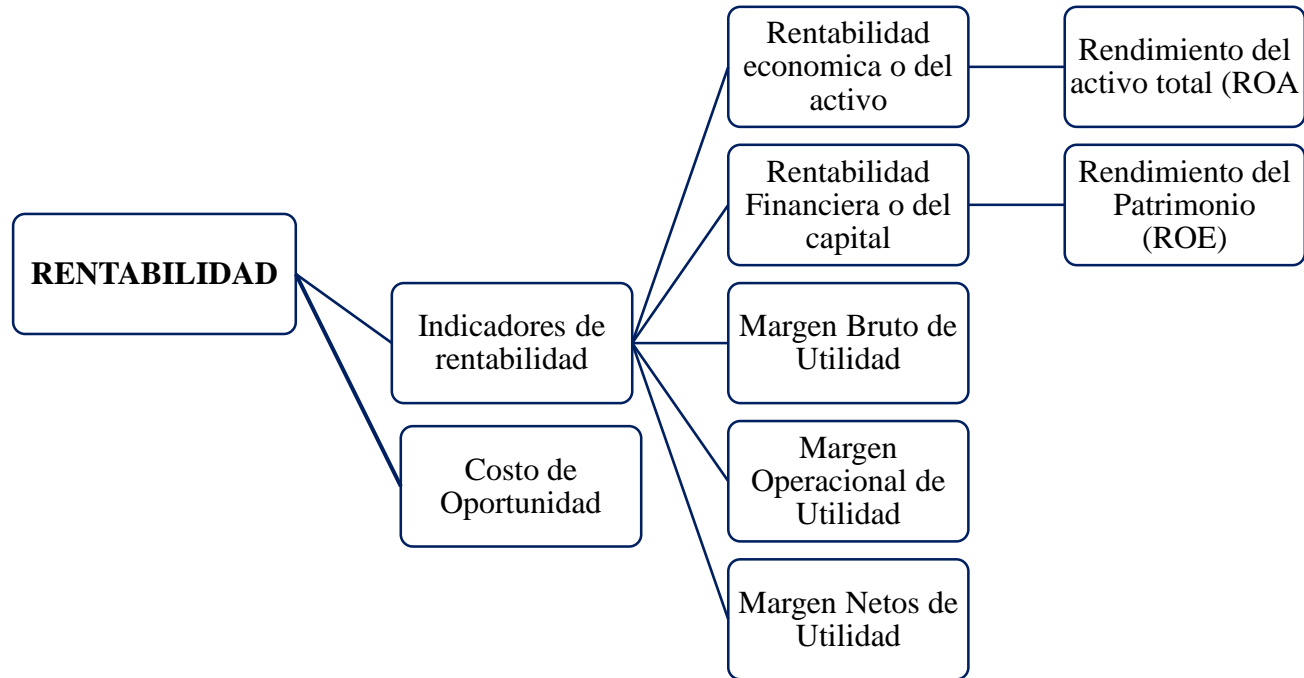
Ilustración 3: Subordinación Variable Independiente



Fuente: Investigación Propia

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 4: Subordinación variable independiente**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

## 2.2.2. Conceptualización supraordinación variable independiente.

### A. Administración

De acuerdo con Castillo & Villareal (2012) (Internet; 2012, 09, 21; 2015, 09,12; 18h11):

La administración consiste en dirigir los recursos materiales y humanos hacia los objetivos comunes de la organización. Este proceso se ha dividido de modo tradicional en diversas actividades de gran alcance. El aspecto más técnico y analítico de la administración abarca la fijación de un objetivo para la organización, la planeación de actividades internas que permitan alcanzar los objetivos y el control de esas actividades de manera que los resultados finales sean los deseados.

Según menciona Münch (2010): “La Administración es el proceso de coordinación de recursos para obtener la máxima productividad, calidad, eficacia, eficiencia y competitividad en el logro de los objetivos de una organización” (p.23).

Para Robbins & Decenzo (2002): El termino administración hace referencia a las actividades realizadas por el directivo o gerente de una empresa, estas actividades se encuentran íntimamente relacionadas entre sí y que gracias las mismas se logrará el cumplimiento de un objetivo planteado. De igual manera la administración busca que el trabajo realizado dentro de una organización cumpla con dos características primordiales, estas son la eficiencia y la eficacia cada una dependiente de la otra, la primera se enfoca en la correcta utilización de los recursos y la eficacia hace referencia a la capacidad de alcanzar objetivos; es decir la aplicación de estas dos características logrará la obtención de beneficios.

A la administración se la ha catalogado como el arte que se ocupa de direccionar los recursos ya sean estos materiales, humanos o financieros hacia un objetivo en común el cual genere beneficios a la organización, de igual forma coordina varias actividades las cuales deberán ser realizadas

mediante la optimización de los recursos obtenidos para así lograr mejorar los niveles de competitividad frente a otras empresas. De igual forma esta es de gran importancia para la consolidación de una organización dentro del mercado y su expansión en el mismo.

De acuerdo con Torres & Mejía (2006) (Internet; 2006, 12, s/d; 2015, 09,16; 19h25):

Administrar es el proceso de planear, organizar, dirigir y controlar las actividades de los miembros de la organización y de utilizar todos los recursos organizacionales disponibles para conseguir los objetivos organizacionales establecidos que incluyen no solo categorías económicas como tierra, capital y trabajo, sino también información y tecnología. Es obvio que las personas constituyen el elemento inteligente y dinámico que maneja, opera y agiliza todos estos recursos.

De igual manera Koontz & Weihrich (2007) quienes argumentan que: a la administración se la define como el conjunto de actividades encaminadas a la creación y permanencia de ambientes adecuados en los cuales los colaboradores, en este caso, de una organización cumplan de manera eficiente los objetivos o metas planteadas. Es así que dentro de cualquier empresa la persona encargada del área de administración cumple tareas como planear, entendido como la determinación de escenarios futuros en los cuales se verá involucrado la organización; organizar, la cual se encarga de la creación de procesos y funciones así como de los métodos a aplicarse en los mismo; integrar, la misma que se encuentra direccionada a la obtención de recursos necesarios para el funcionamiento de la empresa; dirigir, entendida como la fase en cual el proceso administrativo se pone en marcha, es decir, lo planeado se ejecuta y se direccionan los recursos obtenidos; finalmente controlar, definida como la fase en la cual los directivos de la empresa evalúan el desempeño de las actividades realizadas y se efectúan correcciones para el mejoramiento de sus operaciones en un periodo siguiente.



Para Bernal (2007) menciona que:

La Administración es entendida como el proceso racional de planear, organizar, dirigir y controlar las actividades de producción, mercadeo, finanzas, desarrollo del potencial humano, etc., que realizan las organizaciones, de modo que se llevan a cabo con forma eficiente y eficaz con el propósito de generar un mayor grado de competitividad. (p.44)

De acuerdo con Chiavenato (2006):

La administración es la dirección racional de las actividades de una organización, ya sea lucrativa o no, en ella se abordan la planeación, organización (estructura), dirección y control de las actividades separadas por la división del trabajo que ocurren dentro de la organización. Por lo tanto, la administración es imprescindible para la existencia, supervivencia y éxito de las organizaciones. Sin la administración, las organizaciones jamás tendrían condiciones que les permitieran existir y crecer. (p.2)

Según lo citado anteriormente se concluye que la administración es de gran importancia dentro de cualquier organización ya que a cargo de esta se encuentra cuatro tareas primordiales para el normal funcionamiento de la empresa, las cuales son: planeación, organización, dirección y control, dichas actividades involucran la adecuada utilización de los recursos que posee o ha conseguido la empresa ya sean estos financieros como efectivo, materiales como la materia prima o inventarios humanos o tecnológicos con el fin de obtener el mayor beneficio posible.

La administración dentro de una empresa ayuda de igual manera a la obtención de competitividad dentro del mercado en el que se desarrolle, ya que con la coordinación, la división del trabajo y en si el manejo acertado de sus recursos logrará crecer en todos los ámbitos y de sobremanera en el económico-financiero.

## **B. Administración Financiera**

Se iniciará mencionando que para García (2010):

La Administración Financiera está interesada en la adquisición, financiamiento y administración de los activos, con una meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede dividirse en tres grandes áreas; la decisión de inversión, financiamiento y administración de activos. (p.13)

Argüelles, Quijano, Fajardo & Magaña (2013) (Internet; 2013, s/m, s/d; 2015, 08,19; 17h58) señala que:

La administración Financiera, para su estudio puede enfocarse en cinco partes: a) Recopilación de información significativa. b) Análisis financiero. c) Planeación financiera. d) Control financiero. y e) Toma de decisiones. Una meta central para la mayor parte de las corporaciones es maximizar el rendimiento para los accionistas, significa su aumento de utilidades a largo plazo.

Dentro de la administración de empresas se encuentra la administración financiera, la cual a su vez involucra varias actividades financieras primordiales para el funcionamiento de una empresa y para la maximización de sus beneficios, dichas actividades se encuentran enfocadas en el manejo de los recursos financieros que la empresa posea, es decir; tratan de que dichos recursos sean lucrativos, que produzcan algún tipo de beneficio para la organización, y líquidos, que puedan convertirse en efectivo de forma inmediata. Se puede mencionar que las funciones primordiales de la administración financiera se basan en: inversión, financiamiento y adquisición de activos, ayudando estas en su conjunto al correcto manejo de los recursos invertidos dentro de una empresa y consecutivamente a la toma de decisiones acertadas para el cumplimiento de las metas y objetivos planteados dentro de la misma.

Para Robles (2010):

La Administración Financiera es una disciplina que optimiza los recursos financieros para el logro de los objetivos de la organización con mayor eficiencia y rentabilidad. Además esta se refiere al uso adecuado del dinero, por ello es importante en la organización tanto para el desarrollo de las operaciones como para las inversiones que se realizan. (p.10, 11)

Según Brigham & Houston (2005):

Los administradores financieros tienen además la responsabilidad de decidir las condiciones de crédito con que los clientes pueden comprar, el inventario que debe conservarse, cuanto efectivo tener disponible, la adquisición de otras firmas (análisis de funciones) y que proporción de las utilidades reinvertir o pagar como dividendos. (p.5)

Ochoa (2009) menciona que: dentro de los aspectos manejados por la administración financiera se puede encontrar tres de gran importancia dentro de una organización. El primero hace referencia a las decisiones de inversión que se realizarán en un futuro ya sean estas para adquisiciones de maquinarias, inventarios o inmuebles dependiendo de las necesidades que la empresa posea en ese momento, el segundo ámbito del cual se preocupa la administración financiera se enfoca en los medios que serán utilizados para la adquisición de capital y el último aspecto hace hincapié en el destino que tendrán las utilidades obtenidas dentro de un periodo económico, es decir si las mismas serán reinvertidas o repartidas a sus socios.

Mencionado lo anterior referente a la administración financiera se puede inferir que esta es una ciencia encargada del adecuado uso de los recursos existentes en una organización, así mismo dicha disciplina busca la optimización de los mencionados recursos para cumplir con los propósitos planteados por su gerente y así lograr que la empresa se consolide en términos financieros y en un futuro poder plantearse metas mucho más grandes.

A cargo del administrador financiero se encuentra el manejo directo del activo corriente, es decir; el efectivo, clientes e inventarios y dicha persona es la encargada de lograr mantener niveles adecuados en estas partidas para así lograr un manejo adecuado de los mismos y no existan ningún tipo de desequilibrio que afecte en términos globales a la empresa.

### **C. Dirección Financiera**

Cabe mencionar que para Diez de Castro & López (2007): “La Dirección Financiera persigue un objetivo básico: ofrecer soluciones a los problemas que tienen que abordar los directores financieros para la toma de decisiones de inversión y financiamiento más adecuadas y eficientes para la empresa” (p.6, 7).

En concordancia con Diez de Castro & López (2001) (Internet; 2001, s/m, s/d; 2015, 08,19; 17h58) quien señala que: “Dirección Financiera, comprende cuestiones generales cuyo conocimiento es imprescindible para emprender cualquier tarea de definición de estrategias financieras y de diseño de planes de previsión, ejecución y control”.

De igual forma para Diez de Castro & López (2007):

La dirección financiera se refiere a la gestión de los flujos financieros de la empresa. Cómo y cuándo conseguir dinero y como emplearlo de forma que se pueda recuperar antes de que se agoten los recursos disponibles (lo que tiene que ver con el objetivo de la supervivencia), y a la vez que en esa recuperación se genere un excedente que permita compensar a los que hicieron la aportación (objetivo satisfacción propietarios). (p.3)

Diez de Castro & López (2007): En lo referente a los factores que son manejados por la dirección financiera, se puede encontrar que esta ciencia ayuda a delimitar la relación existente entre las decisiones financieras y los objetivos planteados por una organización, al igual que a desarrollar un adecuado manejo de los recursos financieros. La toma de decisiones acertadas de igual forma es una actividad que se encuentra involucrada dentro de la dirección financiera, ya que estas implican el uso o inversión de dinero u otros activos que posee la empresa, dichas decisiones se las puede clasificar en tres áreas: la primera, la encontramos en la interrogante de ¿en qué actividades la empresa deberá invertir? ¿Cómo se realizará la

financiación en caso de ser necesaria? O ¿Cómo la organización se está desarrollando?

De acuerdo con las apreciaciones citadas anteriormente se determina que la dirección financiera es considerada como una ciencia encargada del cumplimiento de los objetivos planteados en concordancia con las dediciones financieras tomadas referentes a la inversión o financiamiento, es decir, el uso correcto y transparente de los recursos pertenecientes a la organización. Además es considerada como el área encargada del control de los procesos financieros de la empresa, evaluación y creación de acciones de mejora.

#### **D. Gestión Financiera**

Hernández, Espinoza y Salazar (2014) (Internet; 2014, s/m, s/d; 2015, 09,12; 12h21) argumenta que:

La gestión financiera es una función de la dirección financiera que consiste en planificar, organizar, dirigir y controlar actividades económicas que generan flujos de efectivo como resultado de la inversión corriente y el financiamiento requerido para sostener esta inversión, a partir de la toma de decisiones financieras de corto plazo. Todo ello con el objetivo de lograr estabilidad es el binomio riesgo/rentabilidad y, en última instancia, aportar a las organización de la maximización de la riqueza.

Cabe mencionar que según Ferruz (2000): La gestión financiera en una empresa es denominada así a la competencia que forma parte de la dirección y que además es la encargada del correcto uso de los recursos financieros los cuales son específicamente los activos de la organización que poseen un grado de liquidez, es decir, tienen la característica de convertirse en efectivo de manera inmediata, dichos recursos están ligados con el alcance de los objetivos, la rentabilidad y el crecimiento de esta. Además dentro de la empresa la gestión financiera está representada por un departamento financiero el cual es el encargado de actividades relacionadas a ingresos, gastos e inversiones dentro de un periodo.

Así mismo para Córdoba (2012):

La gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: la generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por los asociados; y en segundo lugar, la eficiencia y eficacia o esfuerzos o exigencias en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo. (p.2)

Según Castaño, Santana, Vásquez, Camacho, Jaramillo, Cárdenas & Gómez (2012):

La gestión financiera se encarga de asegurar el equilibrio entre las necesidades y los recursos financieros. Está interesada en la adquisición, financiamiento y administración de los recursos, de tal manera que garantice los medios económicos para que la organización pueda funcionar correctamente y asegure su permanencia futura, con un mínimo riesgo para todos aquellos a quienes beneficia como propietarios, empleados, proveedores, etc. (p.6)

Dados los criterios anteriores se puede objetar que la gestión financiera es la ciencia que colabora con el manejo del área financiera dentro de una empresa, esta se encuentra enfocada en la adecuada utilización de los recursos y las actividades relacionadas con la obtención de fondos para el normal funcionamiento de la organización, es decir se orienta directamente a tareas en el corto plazo ya que maneja partidas relacionadas al activo corriente.

De igual manera con la aplicación de la gestión financiera dentro de una organización el gerente o directivo de la misma tendrá una herramienta la cual le ayudará en la toma de decisiones ya sean estas de inversión, financiamiento u otras, las mismas que contribuirán a lograr la consecución de objetivos.

Castillo & Villareal (2012) (Internet; 2012, 09, 21; 2015, 09,12; 18h11) señala que: “Uno de los objetivos de la gestión financiera es la preparación y análisis de la información contable, los estudios de financiamiento del proyecto y la determinación de fuentes y usos de recursos”.

Según Shim & Siegel (2012) mencionan que:

Las metas típicas de una empresa incluyen: 1) maximizar el valor para los accionistas; 2) maximizar los beneficios; 3) maximizar la recompensa para la dirección; 4) cumplir determinadas metas de desempeño; 5) la responsabilidad social. La teoría moderna de la gestión financiera se basa en el supuesto de que la meta principal de la empresa es maximizar el valor para los accionistas, lo que se traduce como maximizar el precio de las acciones ordinarias de la empresa. (p.1)

Referente a lo citado anteriormente se deduce que la gestión financiera es un arte dentro de las finanzas, la misma que ayuda a planificar, organizar, dirigir y controlar el uso de recursos y la realización de actividades de una organización. De igual manera esta se encarga del manejo de información financiera y sobre todo es un factor fundamental para la consolidación de una organización.

La gestión financiera es de gran importancia dentro de cualquier organización, sin importar el tamaño o la actividad a la que se dedica ya que esta ciencia intenta resolver problemas relacionados principalmente con la liquidez y la rentabilidad, los mismos que si no son manejados a tiempo podrían ocasionar desequilibrios económicos y pérdidas irremediables; además la gestión financiera se encuentra relacionada con la maximización de beneficios y la creación de valor de una organización gracias al correcto manejo de decisiones inversión, financiamiento o utilización de beneficios.

### **2.2.3. Conceptualización supraordinación variable dependiente.**

#### **E. Finanzas**

Es necesario indicar que Ochoa & Saldívar (2012) afirma: “Finanzas es la rama de la Economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión, tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos” (p.4).

De igual forma para Amat (2012):

Las finanzas son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos. Entre los principales objetivos de las finanzas están el maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos de pago. Para conseguir estos objetivos, los responsables de las finanzas de la empresa evalúan continuamente las mejores inversiones y la financiación más adecuada. (p.10)

Dado los criterios anteriores se puede afirmar que las finanzas son consideradas parte de la economía, las misma que tiene a su cargo diferentes actividades entre ellas: la administración, la cual enfatiza el correcto manejo de activos financieros; la gestión la misma que se encarga de la creación de las operaciones necesarias para lograr cumplir los objetivos planteados por una organización dentro de un periodo; la inversión y el financiamiento de los diferentes activos financieros, los cuales se refieren directamente en posibilidades de inversión y si necesidades de endeudamiento con terceras personas.

Dichas funciones de las finanzas son de gran importancia dentro del ámbito económico- financiero de una empresa ya que gracias a estas la organización logra funcionar con normalidad.



Además según Gitman & Zutter (2012):

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal, las finanzas afectan a las decisiones individuales de cuánto dinero gastar de los ingresos, cuánto ahorrar y cómo invertir los ahorros. En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas. (p.3)

Se puede adicionar que para Baena (2012):

Las Finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (p.3)

Según Mascareñas (2010):

Entendemos por finanzas el estudio de como las personas asignan recursos financieros escasos a lo largo del tiempo con el objetivo de incrementar su valor. Esto implica dos cuestiones básicas: los costes y beneficios de las decisiones financieras se extienden a lo largo del tiempo. Nadie incluso el decisor, conoce con certeza en el momento de tomar la decisión cuales van a ser esos costes y beneficios. (p.3)

Álvarez & Abreu (2008) (Internet; 2008, septiembre, s/d; 2015, 09,08; 17h48) menciona que: “Las finanzas es el conjunto de las actividades que nos ayuda a manejar los recursos financieros de una empresa para optimizar sus bienes” (p.66). Se puede argumentar que las finanzas son consideradas una disciplina encargada de la realización de acciones encaminadas al correcto uso de los recursos financieros.

Conforme con las definiciones mencionadas anteriormente se puede concluir que las finanzas es la ciencia encargada del manejo directamente del dinero y de otros recursos financieros los cuales tengan la característica

de convertirse fácilmente en efectivo ya sean estos en términos personales o de una organización.

Gracias a las finanzas las organizaciones poseen un direccionamiento en lo referente al manejo del área financiera pudiendo así tomar decisiones acertadas de gestión, administración, inversión o financiamiento requeridas en determinados momentos dentro del funcionamiento de una organización, además de lograr que en todo momento se genere beneficios a través del uso correcto de los recursos invertidos.

## **F. Análisis Financiero**

Se puede mencionar que para Ortiz (2008):

El análisis financiero se puede definir como un proceso que comprende la recopilación, interpretación y estudio de los estados financieros y los datos de operaciones de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasa, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, lo que ayuda de manera decisiva a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

El análisis, cualquiera que sea su finalidad, requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, puesto que el analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre sí, lo cual permite calificar las políticas financieras y administrativas de buenas, regulares o malas. (p.34)

De acuerdo con Leal, González & Herrera (2013) (Internet; 2013, 02, s/d; 2015, 09,09; 17h14):

El análisis de los estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sinnúmero de operaciones matemáticas para calcular variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como para determinar sus porcentajes de cambio, se calcularan razones financieras, así como porcentajes integrales. Para facilitar la interpretación, se lleva a cabo otro proceso de sumarización que es el análisis, en el que se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de la compañía cuyos estado, se están analizando e interpretando.

El análisis financiero está definido como un instrumento de gran importancia dentro del área financiera de cualquier empresa, ya que este consiste en la compilación de la información financiera, es decir estados financieros, para a través del cálculo de los llamados ratios financieros poder comprender el desempeño realizado por la organización y de esta manera determinar los errores ejecutados y los cambios a realizarse en base a este análisis se puede tener un visión general del estado en términos financieros en el que se encuentra la organización.

Se puede mencionar que para Oropeza (2012):

Análisis de estados financieros es la separación o desintegración de los valores indicados en los estados financieros, con el objeto de conocer sus orígenes, los cambios realizados y sus causas, para tener una idea más precisa y veraz a cerca de la situación financiera que guarda el negocio o empresa. También es la metodología por la cual se llega al conocimiento más específico de cada uno de los elementos que forman los estados financieros, con la finalidad de estudiar su comportamiento dentro de la estructura financiera del negocio.(p. 15)

Nava (2009) (Internet; 2009, 10, s/d; 2015, 09,09; 16h04) puede argumentar que:

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económica y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares.

Baena (2012) afirma: “El propósito del análisis financiero, es conocer el estado actual de la empresa en sus niveles de inversión (a través de indicadores de rentabilidad), financiación (con indicadores de endeudamiento) y de operación (con indicadores de actividad y rendimiento)” (p.18).

Nava (2009) recalca que: La aplicación del análisis financiero tiene gran significancia dentro de la administración de una empresa, debido a que este se concentra en comprender y demostrar las circunstancias en las que se

desenvuelve la organización y así poder tomar decisiones acertadas para lograr que la empresa crezca dentro del ámbito de funcionamiento y logre evitar cualquier desequilibrio financiero.

De acuerdo a lo mencionado se concluye que el análisis financiero es una herramienta la cual ayuda a la gerencia a la comprensión del funcionamiento financiero dentro de una organización, es decir lograr el entendimiento del porqué de las cantidades expresadas en los balances y en sí de toda la estructura de los mismos. Además es de gran importancia el análisis financiero dentro de cualquier organización, independientemente de la actividad que realice o si las mismas son grandes, medianas o pequeñas ya que al ser esta una técnica de diagnóstico financiero es de gran ayuda la administración de los recursos que posee una organización y por ende crear estrategias las cuales contribuyan a la optimización de los mismos.

Es muy recomendable la aplicación de un análisis financiero de manera continua ya que de esta manera se puede anticipar algún tipo de evento negativo el cual afecte de manera drástica al funcionamiento de esta en un futuro.

## **G. Indicadores Financieros**

A demás González & Bermúdez (2009) (Internet; 2009, 10, 17; 2015, 09,15; 18h29) argumenta que: el comienzo de los indicadores financieros se dio en la era industrial, ya que en dicha época la mayoría de las empresas tenían como característica el manejo de una gran cantidad de inventarios y activos, los mismos que necesitaban ser medidos financieramente a través de lo reflejado en los estados financieros, gracias a esto los gerentes empezaron a tener noción sobre el estado de su empresa en términos de rentabilidad, liquidez y endeudamiento y por ende mejorar el manejo de sus recursos. Además dichos indicadores podían ser comparados con empresas

del mismo sector lo cual era de gran beneficio ya que así se conocía a competidores más fuertes dentro de la misma rama de actividad.

Rossell (2010) indica que: “Los índices financieros son herramientas que nos ayudarán a diagnosticar la situación que guarda una empresa en un momento dado” (p.70).

Se puede mencionar que para Harvard Business Essential (2004):

Los análisis financieros a menudo involucran un examen de las relaciones, o ratios entre lo encontrado en los extractos financieros. Estos ratios ayudan a describir la condición financiera de una organización, la eficiencia de sus actividades, su rentabilidad comparable, y la percepción de los inversores como está expresada en su comportamiento en los mercados financieros. Los ratios ayudan a un analista o tomador de decisiones a poner todas las piezas juntas sobre de donde ha venido una organización, sus condiciones actuales, y su posible futuro. (p.40)

De acuerdo con Court (2009) quien señala que:

La literatura sobre el análisis financiero considera los ratios, generalmente, como indicadores de los defectos de la empresa, como, por ejemplo, una baja liquidez o un excesivo endeudamiento. Los ratios financieros no pretenden suministrar respuestas definitivas; su valor real se deriva de los interrogantes que plantean. En consecuencia, son síntomas de las condiciones económicas y financieras de la empresa y pretenden guiar al analista en su investigación. (p.336)

Para Nava (2009) (Internet; 2009, 10, 20; 2015, 09,15; 18h41):

Señala que los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales, relacionando los elementos del balance general y del estado de resultados; es así como permiten conocer la situación de la empresa en lo que respecta a liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

El análisis financiero se lo puede denominar como una herramienta financiera de gran utilidad para la administración de una empresa, ya que al momento de aplicarla el gerente lograra tener una visión del estado de la organización en el ámbito económico-financiero debido a que esta herramienta utiliza los balances de un periodo es decir analiza a la organización de forma completa dentro del área financiera.

Según Dumrauf (2003) quien argumenta que: Los índices financieros o también conocidos como ratios financieros son comparaciones matemáticas que contribuyen al análisis de diferentes ámbitos de funcionamiento de la organización dentro de diferentes periodos o en periodos futuros si los datos utilizados provienen de balances proyectados. Además estos ratios o indicadores son utilizados para que el directivo de la organización posea una pauta sobre el desempeño de su empresa y logre compararle con alguna del sector y así tome las medidas correspondientes en caso de encontrar defectos que estén afectando al crecimiento de la misma.

De igual forma para Herrera, Granadillo & Vergara (2012) (Internet; 2012, 08, s/d; 2015, 09,15; 17h11) señala que:

Los indicadores financieros son el producto de establece resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias. Los resultados así obtenidos por si solos no tienen mayor significado; solo cuando son relacionados unos con otros son comparados con los de años anteriores o con los de empresas del mismo sector y a su vez el analista se preocupa por conocer a fondo la operación de la compañía, se puede obtener resultados significativos y sacar conclusiones sobre la situación financiera real de la empresa.

En conclusión de acuerdo con lo mencionado anteriormente, se puede argumentar que la presencia del análisis financiero dentro de las organizaciones data de varios años atrás y con el pasar del tiempo se ha perfeccionado y se ha convertido en un instrumento imprescindible dentro de la gerencia de una organización. Dicho análisis ayuda a prevenir eventos

que podrían ser catastróficos o involucrar a la organización en situaciones financieras desequilibrantes o peligrosas, de igual forma es de gran importancia para la toma de decisiones ya que al analizar los balances de la organización los cuales son la imagen de la empresa se detectara puntos clave en los cuales exista algún tipo de error o necesiten ser analizados de manera más profunda.

En si los ratios o relaciones matemáticas utilizados para realizar este análisis brindan una visión general de la forma en la cual están siendo utilizados los recursos y si los mismo generan beneficios para la organización.

## **H. Rentabilidad**

Leal (2009) (Internet; 2009, s/m, s/d; 2015, 09,17; 16h57) indica que: “La rentabilidad, definida como el rendimiento o beneficio obtenido por los recursos invertidos, está influenciada por dos factores fundamentales: los ingresos y costos de la organización”.

De acuerdo con Córdoba (2012) quien señala que:

La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También podemos decir que, la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y los costos. (p.15)

Además para Argüelles, Quijano, Fajardo & Magaña (2013) (Internet; 2013, s/m, s/d; 2015, 09,17; 16h57):

La rentabilidad, es el indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial, además posibilita evaluar, a partir de los valores, la eficacia de la estrategia implementada, y efectuar comparaciones acerca de la posición competitiva con el entorno.

Señala que la importancia de la rentabilidad como condición necesaria, aún desde el punto de vista empírico, un elevado número de trabajos la presentan como una variable explicativa fundamental, para mantener el equilibrio financiero de la organización.

La rentabilidad se la ha definido como el beneficio obtenido por una organización dentro de un período económico, es decir, es un porcentaje relativo el cual involucra a los ingresos, costos, gastos y muestra el rendimiento obtenido de cada uno de los recursos invertidos para la realización de las actividades en una organización. Con el cálculo de la rentabilidad se reflejará de igual manera la eficiencia de la gerencia aplicada dentro de dicha empresa.

De igual forma para Morrillo (2001) (Internet; 2001, 06, s/d; 2015, 09,17; 16h38) señala que:

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad Financiera o del propietario).

Para De la Hoz, Ferrer & De la Hoz (2008) (Internet; 2008, 04, s/d; 2015, 09,17; 17h57):

Rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario. Por otra parte se considera a la rentabilidad como un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionando con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa.



De acuerdo con lo que menciona De la Hoz, Ferrer & De la Hoz (2008) (Internet; 2008, 04, s/d; 2015, 09,17; 18h15): se llama rentabilidad al principio que las empresas aplican a las actividades que realizan dentro de un periodo, las mismas que involucran recursos materiales, humanos y financieros; dicho principio es aplicado con el propósito de poder tener una visión general de si dichos recursos invertidos han generado un beneficio para la organización. De igual manera la rentabilidad es considerada como un objetivo planteado por la una empresa a corto plazo y refleja si las decisiones tomadas en dicho periodo fueron las acertadas o no.

Con lo mencionado anteriormente se puede concluir que la rentabilidad es considerada la ganancia obtenida al final de un ciclo económico de cualquier organización, además involucra la relación entre los componentes que conforman el balance de resultados, además esta puede ser comparada con las ventas realizadas, el capital invertido o el valor accionario que posea.

Para algunos directivos la rentabilidad se ha convertido en una meta a corto plazo, la cual se han visto en la obligación de cumplir ya que es de gran ayuda para el crecimiento y expansión de la misma; el análisis de la rentabilidad dentro de una organización es de vital importancia ya que con la misma se podrán denotar aspectos en los cuales podrían aplicarse mejora especialmente en las áreas de dirección y gerencia.

#### **2.2.4. Conceptualización Subordinación variable independiente.**

##### **A. Administración del capital de trabajo**

Según Castillo & Camejo (2007) (Internet; 2007, s/m, s/d; 2015, 09,29; 12h27) señala que: La administración del capital de trabajo hace referencia al correcto manejo de los activos y pasivos circulantes o corrientes dentro de una organización, dicha administración del capital de trabajo comprende el entendimiento de la relación entre los activos circulantes y pasivos circulantes.

El análisis del capital de trabajo en una empresa sirve para medir la liquidez que posee la misma, entre mayor sea la diferencia entre estos dos factores la empresa se encuentra en excelentes condiciones para cubrir sus obligaciones con terceras personas.

De acuerdo con Casparri, Bernardello & Tapia (2006) indican que:

La administración del capital de trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes (cajas, bancos, cuentas a cobrar, inversiones liquidas, inventarios), como así también, los pasivos corrientes. Estos activos, por su naturaleza, cambian muy rápidamente, nos obligan a tomar decisiones y dedicarles un mayor tiempo de análisis, para lograr optimizar su uso. (p.91)

Durán (2010) (Internet; 2010, 11, 18; 2015, 09,29; 15h02) señala que:

La administración del capital de trabajo se centra en dos preguntas fundamentales: 1) ¿Cuánto se requiere para todas las cuentas y cuánto para cada una en particular?, 2) ¿Cómo debería financiar?, en otras palabras, está relacionado con la gestión y toma de decisiones financieras a corto plazo (activo y pasivo corriente). Su objetivo consiste en manejar cada uno de los activos corrientes (efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y pasivos corrientes (cuentas por pagar y pasivos acumulados por pagar), con el fin de determinar con precisión qué nivel mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo de tal manera que se maximice el valor de la empresa.

La administración del capital de trabajo es la encargada de manejar las funciones o actividades relacionadas con los activos corrientes como el efectivo, los inventarios y las cuentas por cobrar y los pasivos corrientes principalmente las cuentas por pagar o proveedores y todas estas partidas a corto plazo. Es de gran importancia para la organización el correcto manejo de dichos recursos ya que los mismos se ven involucrados directamente en la realización de las actividades.

Según Rizzo (2007) (Internet; 2007, 12, s/d; 2015, 09,29; 17h23) señala que:

Teniendo en cuenta que el capital de trabajo es el margen de seguridad con el que cuentan las empresas para financiar su giro habitual, es fácil ver que cuando este escasea, ya que las empresas no pueden desarrollar ni sus actividades normales que son las que ayudan a generar valor, ni buscar nuevos negocios para aumentar su valor. La falta de capital de trabajo, en la mayoría de los casos, es el comienzo de las dificultades financieras.

Durán (2010) (Internet; 2010, 11, 18; 2015, 09,29; 15h02) señala que: el capital de trabajo es un el factor con el cual se mide la capacidad de una organización en la generación de flujos de efectivo es decir la habilidad de convertir de manera inmediata sus activos corrientes en efectivo y así cubrir deudas a corto plazo.

El análisis o estudio de los niveles de capital de trabajo es de gran importancia ya que este es el factor principal con el que cuenta una organización para la operación de sus actividades.

En relación a lo citado anteriormente se concluye que la administración del capital de trabajo es el adecuado manejo de las cuentas corrientes de una organización en las cuales se incluye activos y pasivos, el objetivo principal de la administración es el de mantener un nivel adecuado en lo referente al capital de trabajo ya que al poseer un nivel de capital de trabajo bajo, la organización se verá afectada ya que no podrá cubrir sus obligaciones a corto plazo, obtendrá un riesgo operativo es decir no podrá realizar sus

actividades con normalidad, disminuyendo su liquidez pero sin embargo su rentabilidad será mayor. Por otro lado un exceso de capital de trabajo resultará operativamente menos riesgoso, ya que contribuye a cubrir sus pasivos corrientes con normalidad es decir tendrá mayor liquidez pero ocasionara una baja rentabilidad derivada al alto costo de oportunidad originada de su inversión.

## **B. Administración del efectivo**

De acuerdo con Guajardo & Andrade (2008) indican que:

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio porque este es el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de un negocio. Por ello, se requiere un cuidadoso análisis de las operaciones relacionadas con esta partida, debido a que este activo puede administrarse inadecuadamente y tener consecuencias desastrosas para un negocio, sobre todo en épocas de inestabilidad económica en un país y de crisis generalizada de liquidez en el sistema financiero del mismo. (p.516)

Según Contreras (2004) (Internet; 2004, 05, 26; 2015, 09,29; 17h58) señala que:

La administración del efectivo, definido este como dinero en caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles, con características generales de depósitos a la vista, representa una de las responsabilidades a la cual debe dedicarle mayor atención el gerente financiero, esto en razón de que para la empresa es vital disponer de información oportuna acerca del comportamiento de sus flujos de efectivo y con base en dicha información, el gerente podrá ejercer una administración óptima de la liquidez y evitar problemas serios por falta de ella, llegándose incluso, hasta la quiebra y la intervención por parte de los acreedores, sobre todo en ocasiones en las cuales el recurso escaso y caro es el efectivo.

Durán (2010) (Internet; 2010, 11, 18; 2015, 09,29; 19h26) señala que: El efectivo es considerado como el dinero que posee una organización para poder cubrir deudas a corto plazo al igual que ejecutar sus actividades con normalidad. La adecuada administración de dicho dinero involucra estrategias en lo referente a saldos óptimos que debe mantener la empresa y así lograr incrementar la rentabilidad de la misma, además de obtener

oportunidades de inversión las cuales fortalecerán en términos financieros a la organización.

Para Bravo, Lambretón & Márquez (2007) quienes indican que:

Para que una empresa pueda conservar su salud financiera es necesario que mantenga un adecuado nivel de liquidez, es decir, que cuente con la capacidad de cumplir con sus compromisos y con el pago de sus deudas a corto plazo. Dicha capacidad depende de que la empresa pueda o no obtener efectivo, ya sea generándolo ella misma, convirtiendo su dinero en activos circulantes (inversiones temporales, cuentas por cobrar, inventarios) o pidiéndolo prestado. (p.217)

En conclusión con lo mencionado se determina que la administración del efectivo es la encargada del manejo del efectivo dentro de una empresa, dicha administración es de vital importancia ya que dicho rubro es considerado como el activo o uno de los recursos más líquidos dentro de la organización el mismo que ayudara a cubrir cualquier tipo de imprevisto al cual deberá enfrentarse la empresa.

El correcto manejo y uso del efectivo involucra la aplicación de estrategias para manejar o mantener saldos óptimos de efectivo, es decir tener lo necesario para cubrir obligaciones o imprevistos, además dicha administración contribuye al análisis de la liquidez es decir contribuye a que la organización no presente problemas de iliquidez o a su vez de sobre liquidez y pérdida de oportunidades de inversión.

### **C. Administración de cuentas por cobrar**

Según Gitman & Castro (2010) indican que:

El objetivo de administrar las cuentas por cobrar es cobrarlas tan rápido como sea posible sin perder ventas debido a técnicas de cobranza muy agresivas. El logro de esta meta comprende tres temas: 1) Selección y estándares de crédito, 2) condiciones de crédito, y 3) supervisión de crédito. (p.524)

Para Ehrhardt & Brigham (2007): la administración de cuentas por cobrar tiene como factor fundamental las políticas crediticias al igual que un sistema de monitoreo en lo referente al crédito concedido. Dichas políticas de crédito tienen características como: el periodo de crédito que es el tiempo que se concede a los clientes para cancelar su deuda; los descuentos los mismos que son porcentajes que se deducen al valor total de la venta y las políticas de cobranza que miden la firmeza con que se procura recaudar las cuantías de pago lento.

La administración de cuentas por cobrar tiene gran significancia dentro de las actividades que maneja el gerente o director financiero dentro de una organización debido a que esta partida conforma parte del activo corriente y está íntimamente ligado con los ingresos operacionales de la mismas es decir las ventas. La decisión de otorgar crédito contribuye a elevar el volumen de ventas y por ende al incremento en la obtención de fondos, al igual que es una estrategia de ventas con el objetivo de ser más competitivos.

A demás según Fernández & Petit (2009) (Internet; 2009, 06, 15; 2015, 10,12; 17h23) quienes argumentan que:

Un aspecto que caracteriza las cuentas por cobrar es el hecho de que el cobro del bien o servicio esté diferido, de manera que la empresa concede a sus clientes un plazo para su cancelación a partir de la entrega del mismo. Sin embargo, este aspecto en ocasiones debe ser tratado con sumo cuidado ya que de la presencia de mayores o menores cantidades de ventas a crédito pendientes de cobro se derivan el incremento de los riesgos para la empresa desencadenando diversas consecuencias financieras, como mayores gastos de cobranza en intereses, cuentas que pasan a ser incobrables por insolvencia por parte del cliente.

Van Horne & Wachowicz (2010) indican que: Los factores que influyen al nivel de cuentas por cobrar que posee una organización son el precio de los productos que ofertan, la calidad y las políticas de crédito que se manejen. El manejo y control de un nivel adecuado de cuentas por cobrar se encuentra en manos del gerente de finanzas y este podrá equilibrar la rentabilidad y el riesgo existentes al momento de la entrega de un crédito al

cliente ya que se pueden originar las cuentas incobrables las cuales afectaran directamente a la rentabilidad y el nivel de utilidades obtenidas.

En consecuencia con los criterios referidos se puede señalar que se entiende como administración de cuentas por cobrar a las dediciones tomadas por la organización en referencia a las ventas a crédito realizadas, dichas decisiones involucran el establecimiento de políticas de crédito y cobranza; las mismas que se refieren al monto otorgado y el número de días para cancelar la deuda dentro del crédito cedido al cliente además de términos de ventas como fechas de pago, descuentos o intereses.

Las cuentas por cobrar son uno de los activos corrientes de mayor significancia y la correcta administración y manejo de estas ayudara a la organización a mejorar sus niveles de ventas sin que se produzcan porcentajes altos de cuentas incobrables y por ende una afectación a la rentabilidad.

#### **D. Administración del inventario**

Mayagoitia & Barragán (2010) (Internet; 2010, 10, s/d; 2015, 09,30; 22h20) argumentan que:

Los inventarios son el medio con el que las empresas pueden realizar sus operaciones, y su correcta administración y control debe tener la misma relevancia que se tiene con el manejo de los pedidos de los clientes y la planeación de órdenes de manufactura, siendo que son estas últimas, a través de las máquinas y el personal, por estar todos estos elementos en un mismo ciclo. Este balance permitirá determinar si las empresas lograron satisfacer los requerimientos de los clientes.

De igual manera Durán (2012) (Internet; 2012, 06, s/d; 2015, 10,01; 11h57) menciona que: se considera como inventario al conjunto de artículos que posee un ente económico para la comercialización dentro de un periodo económico. La administración de dicho inventario es necesaria para evitar inconvenientes financieros en la empresa, ya que la mercancía es denominada como el activo de menor liquidez pero que a su vez genera

rentabilidad debido a que ha base de la comercialización la empresa puede generar ganancias.

La administración del inventario es una rama dentro de la administración del capital de trabajo la cual se encarga del manejo del inventario de una organización, dicho inventario es el grupo de artículos que una empresa posee para la comercialización y de los cuales obtiene algún beneficio al final de un periodo económico. Es de gran importancia el control sobre el inventario ya que en dicho rubro se encuentra el mayor porcentaje de inversión de algunas organizaciones.

De acuerdo con Arango, Zapata & Jaimés (2011) (Internet; 2011, 07, s/d; 2015, 09,30; 22h12) quienes señalan que:

La administración de inventarios es una de las actividades logísticas en donde se encuentran más posibilidades de reducir costos para las empresas, mediante una mejor gestión de los materiales almacenados y su transporte. Una buena administración en este campo permite reducir la cantidad de elementos requeridos en las almacenes, así como aumentar los niveles de cumplimiento de los pedidos de clientes internos y externos.

Además para Izar & Méndez (2013) (Internet; 2013, 07, s/d; 2015, 09,30; 23h31) indican que: la administración de inventarios se encarga de varias actividades como: la determinación del número de artículos que deben existir en bodegas; transporte de los artículos provenientes de proveedores; mecanismos de distribución hacia los clientes entre otros. El objetivo fundamental de la administración es obtener las respuestas de tres incógnitas; la primera hace referencia a las veces de revisión de los inventarios dentro de una organización; la segunda es acerca de la cantidad de artículos a solicitarse en un nuevo pedido y la tercera se trata sobre la determinación del momento indicado para un nuevo pedido.



De acuerdo con Ross, Westerfield & Jaffe (2012) indican que:

Los inventarios representan una inversión considerable para muchas empresas. En una operación manufacturera típica, los inventarios constituyen a menudo 15% del valor de los activos. En el caso de un minorista, los inventarios podrían representar más de 25% de los activos. Tanto las políticas de crédito como la de inventario se utilizan para impulsar las ventas y es necesario coordinarlas para asegurar que el proceso de adquirir el inventario, venderlo y cobrar el producto de la venta marche sobre ruedas. (p.861)

Mencionado lo anterior acerca de la administración del inventario se puede determinar que dicha disciplina se la ha considerado como la encargada del correcto manejo y control de los artículos ya sean para la venta o producción dentro de una organización.

El objetivo principal de la administración de inventarios es conservar niveles adecuados de las mercancías, que permitan minimizar costos totales. Al ser el inventario uno de los rubros dentro del activo corriente con mayor porcentaje de inversión es necesario su control y correcto uso, ya que para la organización no es beneficioso tener altos niveles de inventario debido a que este no puede ser utilizado y por ende incrementa los costos de mantenimiento del mismo. Por otro lado un nivel bajo de inventario ocasionará a la organización pérdidas de utilidades, al no poder satisfacer la demanda de una manera adecuada.

## **E. Políticas de crédito y cobranza**

Arias (2012) menciona que:

Las políticas de crédito comprende: 1. La selección, donde se determinan los principales requisitos para otorgar crédito y la cantidad máxima que se va a prestar; 2. Los términos y condiciones del préstamo, donde se determina la forma en que se deberá liquidar, si se dará más plazo o se reducirá, si existirá descuento o no y la vigencia del mismo. Por otro lado la política de cobro es la que considera las acciones que deben seguirse para recuperar el crédito concedido. Si el nivel de cuentas incobrables es muy alto, entonces estas políticas no son las adecuadas. (p.174, 179)

De acuerdo con Córdova (2012) indican que: Las políticas de crédito son consideradas como un factor de influencia para el nivel de cuantas por cobrar que maneje una empresa, dentro de dichas políticas de crédito se considera aspectos como la calidad de las cuentas por cobrar que acepta poseer la empresa, lapso de tiempo que las mismas poseen y un descuento por el pago anticipado a la fecha acordada.

Con lo relacionado a las políticas de cobro se denomina así a los procedimientos utilizados por las organizaciones para lograr el cobro de las cuentas por cobrar a su vencimiento y la eficiencia de las políticas de cobro se ven reflejadas en la análisis de las cuentas incobrables obtenidas pero de igual manera estas están relacionadas con las políticas de crédito aplicadas en cada organización.

Toda actividad empresarial se maneja bajo la aplicación de políticas o normas, las mismas que orientan a las actividades comerciales manejadas por una organización, en este caso considerado al crédito como un proceso ordenado de pasos que consiste en el otorgamiento del bien o servicio al cliente con una prórroga de pago se ve la necesidad del manejo de políticas de crédito las mismas que marcan las pautas para la asignación de un crédito en la realización de una venta. Además dichas políticas contribuyen al correcto manejo de los niveles de cuentas por cobrar y cuentas incobrables.

Para Shim & Siegel (2004) quienes argumentan que: el establecimiento de las políticas de crédito dentro de una organización es de gran importancia y se debe tener presente algunos aspectos como: la solidez económica del cliente a quien se le concede el crédito, comúnmente dicho análisis se lo realiza a los estados financieros del cliente y la calificación crediticia que el mismo posea, además los límites de crédito varían de acuerdo con las situación financiera del cliente; la empresa de igual forma debe tener presente que la aplicación de una política de crédito estricta tendrá repercusión en el volumen de las ventas.

Según Páscale (2009) quien señala que: “Una política adecuada de cobranzas debe lograr el pago oportuno de los créditos otorgados a los clientes. Es preciso que la empresa lleve un registro sistemático y ordenado de los pagos que efectúan los clientes” (p.524).

De acuerdo a lo mencionado se determina que las políticas de crédito y cobranza dentro de la organización son las normas con las cuales se manejan las cuentas por cobrar, estas determinan los diferentes factores para el otorgamiento de un crédito y su posterior cancelación; dentro de dichas políticas se encuentran el plazo de pago , interés pactados, entre otros. Las políticas de cobro hacen referencia a la forma en que la empresa procederá al cobro a sus clientes.

La correcta aplicación de políticas de crédito como de cobro ayudara a la organización al incremento de sus ventas, pero de igual forma la administración de dichas cuentas por cobrar deberán ser manejadas correctamente para evitar la obtención de niveles altos de cuentas incobrables las mismas que afectaran directamente a la rentabilidad y ganancias obtenidas.

## **F. Técnicas de administración de inventarios**

De acuerdo con Ortega (2002) quien señala que:

Método ABC: tiene como finalidad minimizar el inventario de las empresas, ya que la mayoría de estas cuentan con fuertes inversiones y algunos artículos tienen un alto movimiento y otras con un valor mínimo. También existen mercaderías con un valor alto, mientras que en otros casos el valor puede ser mínimo.

Métodos de razones financieras: se basa en el cálculo de razones financieras como rotación de los inventarios de productos terminados, den proceso y de materia prima.

Modelos de inventarios: tiene como finalidad prever que pasaría en ciertas condiciones controlables para así cuantificar las necesidades conforme a la demanda. (p.242)

De acuerdo con Ochoa & Saldivar (2012) quien señala que: dentro de los sistemas o métodos para el manejo de inventarios en una organización se encuentra el denominado SISTEMA ABC, dicho sistema es un modelo de administración de inventarios que dividen a los mismos en varios grupos de acuerdo a la inversión que poseen. El objetivo principal del sistema ABC es establecer una jerarquía y reducir costos. Otros de los sistemas es el denominado JUSTO A TIEMPO; este es aplicado en empresas cuya actividad se centra en la producción, además ayuda a minimizar los saldos de inventarios y a elevar la rotación de los mismos.

De acuerdo con Gitman & Zutter (2012) quien señala que:

Sistema de inventarios ABC: técnica de administración de inventarios que clasifica el inventario en tres grupos, A, B y C, en orden descendente de importancia y nivel de supervisión, con base en la inversión en dólares realizada en cada uno.

Método de control de inventario de dos contenedores: técnica sencilla de supervisión de inventarios, que se aplica generalmente a los artículos del grupo C y que requiere hacer un nuevo pedido de inventario cuando está vacío uno de los dos contenedores.

Modelo de la cantidad económica de pedido (CEP): técnica de administración de inventarios para determinar el volumen óptimo del pedido de artículo, es decir, aquel volumen que disminuye al mínimo el total de sus costos de mantenimiento de existencias.

Con lo referenciado anteriormente son denominadas técnicas de administración de inventarios a los métodos o formas adoptados por los directivos de las organizaciones con los cuales logran tener un manejo adecuado de uno de sus activos con mayor porcentaje de inversión.

Al ser la administración de inventarios una técnica que permite disponer del uso o venta de artículos dentro de una organización requiere de la utilización de métodos y técnicas que contribuyan a equilibrar la inversión y la demanda real del producto ofertado por la organización y de esta manera lograr la satisfacción completa del cliente.

Dentro de las técnicas utilizadas se puede mencionar que el Sistema ABC es uno de los sistemas utilizados para crear mayor control en los artículos de mayor inversión. El sistema justo a tiempo se centra en la idea de la adquisición de artículos y su utilización inmediata, es decir, el reabastecimiento con rapidez, el mismo que reduce el costo de quedarse sin existencias. El modelo de cantidad económica de pedido hace referencia a definir la cantidad perfecta del pedido de un artículo y gracias al mismo ayudar a la disminución de los costos de mantenimiento.

## **G. Control Financiero**

Ventura (2008) señala que: Dentro de la dirección de una organización se encuentra el control financiero el cual se caracteriza por poner énfasis en los resultados a corto plazo y el proceso que conlleva la planificación, es decir la elaboración de presupuestos. El control financiero se enfoca en la presión que la alta dirección ejerce sobre las divisiones operativas y el cumplimiento de objetivos.

Además de acuerdo con Diez de Castro & López (2007) quienes indican que:

El control financiero se puede llegar a confundir, a veces, con el análisis financiero pero la diferencia fundamental está en que mientras en el análisis la comparación se hace con respecto a otras empresas o determinados estándares, en el control la comparación es con relación en el plan. El control se puede considerar también incluido dentro del proceso de planificación si tenemos en cuenta que los resultados del control proporcionan una información que generalmente conduce a la reelaboración del plan. (p.245, 246)

De acuerdo con los criterios mencionados se concluye que el control financiero es parte de la dirección financiera y es el encargado del estudio y análisis de los resultados de una organización con los objetivos y planes elaborados tanto a corto o largo plazo. El control financiero es un método que permite comprobar y garantizar que todo funciona bien dentro de la

empresa y se está cumpliendo sin a cabalidad con las líneas marcadas y los objetivos propuestos a nivel financiero, de ventas o ganancias.

Otra utilidad dentro de la aplicación del control financiero es la detección de errores en las diferentes áreas de la organización, los mismos que puede poner en peligro el cumplimiento de metas y propósitos generales de la organización.

## **H. Planificación financiera**

Según Ravelo & Lino del Pozo (2013) (Internet; 2013, s/m, s/d; 2015, 10,06; 16h45) quienes señalan que:

La planeación financiera está ubicada en la actualidad como una herramienta indispensable, por contribuir a dar coherencia a las diferentes acciones para impulsar un proceso de desarrollo que gestione, utilice y obtenga el máximo resultado de los escasos recursos financieros.

Correa, Ramírez & Castaños (2010) (Internet; 2010, 05, 26; 2015, 10,06; 17h18) quienes señalan que: la planificación financiera es considerada como una herramienta empresarial que contribuye al manejo de los recursos económicos de una organización en diferentes escenarios en los cuales se puede ver involucrada. En dicho proceso se ve involucra la aplicación de políticas y diferentes estrategias financieras las cuales apuntan a la adecuada toma de decisiones.

A la planeación financiera se la ha considerado como una herramienta dentro de la administración de una organización ya que la misma se concentra en actividades como: la elaboración de un punto de referencia en la preparación de presupuestos y diferentes planes de operación dentro del corto plazo y por ende la presentación de información de calidad para la alta dirección en el momento de toma de decisiones; aporta a la determinación del potencial de la organización con el análisis de oportunidades, amenazas,

fortalezas y debilidades; de igual manera ayuda con el control de las actividades de la organización y obtener una comunicación óptima.

De acuerdo con Cardona (2010) (Internet; 2010, 01, s/d; 2015, 10,06; 15h56) quienes señalan que:

La planeación financiera consiste en el proceso de realizar proyecciones de ventas, costos y gastos, las inversiones o el presupuesto de capital, la estimación de los flujos de financiación y el reparto de dividendos; se parte de la visualización que la empresa debe hacer de los objetivos organizacionales y los recursos necesarios a corto, mediano y largo plazo.

De acuerdo con Ortega (2008) indican que:

La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas y financieras de una empresa, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requiere para lograrlo. (p.192)

Correa, Ramírez & Castaños (2010) (Internet; 2010, 05, 26; 2015, 10,06; 17h18) quienes señalan que:

La planeación financiera entendido no solo como un modelo de proyecciones financieras que arroja los estados financieros de resultados, balance y flujos de recursos con sus respectivos indicadores; sino también como un conjunto de actividades que se desarrolla principalmente en el nivel estratégico (tanto estratégico como funcional) y en menor grado en el nivel operativo. Bajo estas consideraciones se puede decir que la planeación financiera es un proceso en el cual se transforma en términos financieros, los planes estratégicos y operativos del negocio en un horizonte de tiempo determinado; suministrando información que soporta las decisiones tanto estratégicas como financieras.

Jiménez, Rojas & Ospina (2013) (Internet; 2013, 05, 26; 2015, 10,06; 17h18) quienes señalan que:

La importancia de contar con una planeación financiera radica en evitar decisiones inapropiadas que afecten la misión, visión y las metas de la organización, a través de una orientación prospectiva que busque obtener mayor rentabilidad y evite el riesgo de pérdida de utilidades y posición lograda en el mercado. El proceso de la planeación financiera a corto y largo plazo, es la base para que la gerencia pueda contar con herramientas que le permitan tener un control más adecuado.

Mencionados los criterios anteriores se concluye que la planificación financiera es un proceso en el cual se ve incluido actividades que habrán de ejecutarse en un futuro para la consecución de los objetivos organizacionales. El objetivo que persigue la planificación financiera es la de minimizar el riesgo, aprovechar las oportunidades y decidir de manera anticipada el correcto uso de los recursos financieros de una empresa y obtener su máximo beneficio.

El no poseer una eficiente planeación financiera trae como consecuencia principal el mal manejo de los recursos económicos de una organización por ende la planificación financiera incluye definición de procesos, elaboración de estrategias consecución de actividades y elaboración de un plan financiero. En pocas palabras la planeación financiera es la encargada de planear lo que se desea hacer, ejecutar lo planeado y verificar las eficiencia de lo que se hace.

## **I. Planificación financiera a corto plazo**

De acuerdo con Brealey, Myers & Marcus (2007) indican que:

La planeación financiera a corto plazo rara vez se proyecta más allá de los doce meses siguientes y consiste, sobre todo, en asegurar que la empresa disponga de tesorería suficiente para pagar sus cuentas y para que el endeudamiento y los préstamos a corto plazo se tomen en condiciones favorables. (p.514)

Según con Gitman & Zutter (2012) quienes contribuyen con que: Los planes financieros a corto plazo o conocidos de igual forma como operativos son aquellos que determinan las acciones financieras que se realizaran en un corto plazo y el efecto anticipado de las mismas. Además dichos oscilan de 1 o 2 años y los factores principales dentro de este tipo de planificación se centran en el pronóstico de ventas, presupuestos operativos, presupuestos de caja y los estados financieros proforma. La planeación financiera a corto plazo inicia con la elaboración del pronóstico de ventas que a partir del



mismo se realizan los planes de producción, mano de obra entre otros planes operativos.

Además Berk, DeMarzo & Hardford (2010) señalan que: La planificación financiera a corto plazo es la encargada de la previsión de los flujos de caja futuros de las empresas el mismo que posee dos objetivos; el primero hace referencia a la previsión de los flujos de caja de una organización los cuales ayudan a determinar si existe un déficit o exceso de efectivo dentro de la misma para que de este modo al existir un exceso del efectivo elegir al aumento del reparto de dividendos o la inversión; en el caso de un déficit determinar formas factibles de financiación.

Según lo citado en la parte anterior se concluye que la planificación financiera a corto plazo es un proceso que forma parte de la planificación general, en el cual se determinan las acciones financieras a realizarse en un periodo corto de tiempo es decir menores a un año o máximo dos años.

La tarea principal de la planificación financiera a corto plazo es la de prever eventos futuros al igual que brindar respuestas y soluciones para los mismos. El elemento tangible que resulta de la aplicación de una planificación financiera a corto plazo es la elaboración de un plan financiero en el cual se vean involucrados la creación de estrategias financieras y futuros efectos de las mismas. En este tipo de planificación se encarga de la proyección de ventas que es el primer paso dentro de esta; ingresos reflejados en los flujos de caja de la empresa y activos.

## **J. Planificación financiera a largo plazo**

Conforme con lo que Gitman & Zutter (2012) señala:

Los planes financieros a largo plazo (estratégicos) establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el efecto anticipado de esas acciones durante periodos que van de 2 a 10 años. Los planes estratégicos a 5 años son comunes y se revisan a medida que surge información significativa. Por lo regular, las empresas que están sujetas a un alto grado de incertidumbre operativa, ciclos de producción relativamente cortos o ambas situaciones. (p. 117)

Para Brealey, Myers, Marcus (2007) quien argumenta que: “La planeación financiera a largo plazo se centra en los objetivos a de la empresa a largo plazo las inversiones que se necesitaran para alcanzar esos objetivos y la financiación que se debe obtener” (p.514).

De igual manera para Ortega (2008) indican que: la planificación financiera a largo plazo persigue algunos objetivos así tenemos: el primero, que se enfoca en presentar información acerca de lo que será la empresa en un futuro en términos financieros, el segundo objetivo hace referencia a mantener un cursos sostenido de acción es decir poseer lineamientos y actividades pre establecidas para la obtención de objetivos. La toma de decisiones correctas y el análisis del factor humano imprescindible para la organización, de igual forma ayuda a la dirección a tener una imagen clara sobre del financiamiento en un futuro, el desarrollo de todas la áreas y la evaluación de la misma.

Con los criterios mencionados anteriormente se determina que la planeación financiera a largo plazo es la ciencia que ayuda a la elaboración de las acciones financieras que se realizaran en un periodo futuro, esta planificación ocupa periodos de tiempo los mismos que varían de dos hasta diez años.

Al igual que la planeación financiera a corto plazo la elaboración de un plan financiero a largo plazo es el instrumento con el cual trabaja este tipo de planificación, dichos planes forman parte de un plan financiero estratégico es decir trabajan conjuntamente con planes de producción, mercadotecnia, estructura del capital y fuentes de financiamiento entre otros factores.

Es de gran importancia la aplicación de una planificación dentro de una organización ya que de esta manera el gerente conjuntamente con su capital humano tiene una visión clara del camino que recorrerá y las actividades podrán ser contraladas y supervisadas con el fin de conseguir las metas planteadas.

## **K. Información financiera**

Ceballos (2010) quien argumenta que: La información financiera está conformada por los estados financieros principales para una empresa, los cuales son: balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y variaciones en el capital contable; dichos estados están en la obligación de cumplir con características las cuales contribuyan a la veracidad de los mismos. La primera característica se enfoca en la confiabilidad de la información financiera que muestran dichos estados, la segunda hace referencia en la importancia que tienen dichos estados para la gerencia y manejo de una organización y la tercera se concentra en la comprensibilidad que deben tener estos ya que presentan información primordial de la organización.

Según Segura (2008) señala que: “Si nos referimos al concepto de información financiera, estamos hablando de estados financieros que básica y fundamentalmente debe preparar una empresa con el propósito de revelar el estado que guardan las finanzas de una entidad a una fecha” (p.11).

De acuerdo con Bravo, Lambretón, Márquez (2007) indican que:

La información financiera o información contable y lo que la distingue de otras clases de información, además de su origen, es el hecho de que su contenido se refiere a eventos y transacciones que ya realizó o espera realizar una empresa, descritos básicamente en cantidades expresadas en términos monetarios. En resumen, la información financiera es elaborada por un departamento del área de finanzas (departamento de contabilidad), sus datos se refieren a transacciones o eventos ya sucedidos (informes históricos) o bien que se estima que van a suceder (información proyectada) y están cuantificados en dinero. (p.46)

De acuerdo con Martín & Mancilla (2010) (Internet; 2010, s/m, s/d; 2015, 10,01; 22h47) señala que: la información financiera es considerada como una herramienta para la administración de una organización, ya que a base de la misma se puede tomar decisiones oportunas en condiciones de incertidumbre en un momento dado. Es necesario que dicha información sea útil y confiable de modo que de soporte a la organización al momento de presentar la situación financiera – económica de la misma. Además debe poseer características como relevancia, veracidad y comparabilidad. La característica más importante de esta es la capacidad de presentar mediante la utilización de palabras y cantidades como es la organización y la evolución que ha tenido.

Citados los criterios anteriores se concluye que se considera como información financiera a los balances básicos que se realizan en base de las transacciones a las que se dedica la organización. Entre los balances básicos se encuentran el de situación financiera, resultados, flujo de caja y cambios en el patrimonio los mismos que son los encargados de presentar la situación financiera actual y futura de la empresa. De igual forma es denominada como una herramienta financiera y la utilización de la misma es de gran

importancia para la toma de decisiones ya que en esta se ve reflejada los beneficios obtenidos, la inversión realizada y la generación de efectivo dentro de un periodo. Posee características las cuales le hacen confiable y de gran utilidad.

## **L. Estados financieros**

De acuerdo con Martin & Mancilla (2010) (Internet; 2010, s/m, s/d; 2015, 09,22; 10h48) señala que:

Los estados financieros constituyen la información básica que una administración emite como resultado de las operaciones realizadas a una fecha específica durante un periodo determinado. Además, muestra el comportamiento de los recursos de la entidad económica, como fueron obtenidos y la forma en que fueron aplicados.

Según Oropeza (2012) señala que: uno de los elementos primordiales dentro de la información financiera de una organización son los estados financieros; entre los más importantes se puede encontrar al estado de situación financiera o balance general, estado de resultados, flujo de caja, estado de cambios en el patrimonio entre otros. Dicha información financiera es elaborada en base de los datos obtenidos de los registros contables además esta información proporciona una visión sobre la situación financiera de una organización a una fecha determinada.

Los estados financieros constituyen una de las herramientas básicas para la administración de una organización ya que en estos se ve reflejado la situación financiera dentro de un periodo económico ejecutado, de igual manera muestran la efectividad de la administración aplicada dentro de dicha organización.

Para Casal & Maestrome (2011) (Internet; 2011, 04, 17; 2015, 09,22; 11h53) señala que:

El objetivo de los estados contables es brindar a sus usuarios información objetiva sobre la riqueza actual de la empresa y su evolución durante el último periodo (o últimos), con la finalidad de que ellos puedan tomar debidamente las decisiones que les competen.

De acuerdo con Baena (2010) señala que:

Los estados financieros, cuya preparación y presentación es responsabilidad de los administradores, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivados de tales registros, reflejan, a una fecha corte, la recopilación, clasificación y resumen final de los datos contables. (p.26)

Mencionado lo anterior se concluye que los estados financieros son denominados como los informes formales de las actividades financieras ejecutadas dentro de una organización en un periodo económico; el objetivo principal de dichos estados es proporcionar información verídica acerca de la situación económica-financiera en la cual se encuentra la organización.

De igual manera se los puede calificar como una herramienta financiera en la cual se resumen las actividades relacionadas al giro del negocio y con los cuales los directivos o gerentes pueden tomar decisiones acertadas o medidas de corrección.

## **M. Estado de situación financiera**

Para Moreno (2007) quien indica que:

El estado de situación financiera muestra en unidades monetarias la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores y de la participación de los dueños. Si el estado es comparativo, muestra a demás los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de un periodo a otro. El estado de situación financiera comprende situación clasificada y agrupada en tres categorías o grupos principales: activos,

pasivos y patrimonio o capital. En cuanto a su importancia, es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental. (p.15)

Adicionalmente para Segura (2008) quien indica que:

El Balance General es el estado financiero que refleja la posición que tiene una empresa con respecto a sus activos, pasivos y capital contable, la manera en que se presenta permite conocer aspectos financieros importantes, mediante el análisis e interpretación de sus partes, el cual contiene como presentación básica: encabezado, cuerpo y pie. (p.132)

Guajardo & Andrade (2008) argumenta que: el balance de situación financiera se lo conoce también como balance general y ayuda a los directivos en la toma de decisiones en lo referente a inversión y financiamiento. Dicho informe financiero revela información de gran significancia para la administración de una empresa ya que en él se encuentra reflejados los activos, pasivos y capital que la organización posee.

Dentro de lo referente a activos se argumenta que son todos los recursos que tiene a su favor la organización, los pasivos son denominados como las deudas a terceras personas y el capital es los recursos aportados por los socios o dueños de la empresa.

De acuerdo con Camacho & Rivero (2010) señala que:

Este documento informa la situación patrimonial, de la riqueza, de una empresa en un momento dado, a una fecha concreta, y se considera una fotografía de la riqueza empresarial del negocio. Se trata de un documento estático y está formado por tres masas patrimoniales: activo, pasivo y patrimonio neto. Siempre se cumple la ecuación fundamental del patrimonio, en equilibrio (de ahí el termino *balance* en inglés), esto es: Activo = Patrimonio neto + pasivo. (p.59)

Según lo mencionado se determina que el estado de situación financiera es también conocido como balance general y es un informe financiero el cual presenta la situación financiera de una empresa, es decir, en este se ven reflejados la riqueza poseída por la misma, las obligaciones con terceras personas y las aportaciones de los dueños.

De igual forma este balance constituye una importante herramienta financiera en la gerencia de una organización ya que al estar conformada por tres partes activo, pasivo y patrimonio las cuales pueden ser estudiadas y revelar información fundamental para la toma de decisiones o elaboración de estrategias.

## **N. Estado de resultados**

Según afirma Dumrauf (2003) que:

El estado de resultados representa el viejo cálculo de las pérdidas y las ganancias que las empresas, desde las organizaciones bajo la forma de sociedades anónimas hasta las explotaciones unipersonales ha realizado por años. Este estado es como una grabación de video que nos informa sobre las ventas, los costos y los gastos de la firma durante un intervalo específico de tiempo generalmente un año. (p.26)

Para Rodríguez (2012) quien indica que: El estado de resultados es un informe el cual presenta los resultados obtenidos por una organización dentro de un ciclo económico, en dicho estado se puede encontrar los ingresos los mismos que se encuentran formados principalmente por las ventas realizadas, los costos los cuales se refieren a los desembolsos efectuados por actividades directas al giro del negocio y los gastos que de igual forma son desembolsos de dinero pero estos no son recuperables para la organización. En resumen el estado de resultados o denominado estado de pérdidas o ganancias proporciona un resumen de los resultados obtenidos y una visión sobre el origen de los ingresos y los motivos de desembolsos efectuados por la organización.

Estupiñan & Estupiñan (2010) quienes argumentan que:

El estados de pérdidas y ganancias, o de ganancias y pérdidas, o de ingresos y egresos, de operaciones, resume los resultados por ingresos y egresos operacionales y no operacionales de un ente económico durante un ejercicio o en periodos intermedios desde enero a la fecha intermedia; sus cuentas se cierran y se cancelan al final del periodo. (p.52)



Según afirma Ortiz (2008) que:

El estado de pérdidas y ganancias muestra los ingresos y los gastos, así como la utilidad o pérdida resultante de las operaciones de una empresa durante un periodo de tiempo determinado, generalmente un año. Es un estado dinámico, el cual refleja actividad. Es cualitativo, es decir, resume las operaciones de una compañía desde el primero hasta el último día del periodo estudiado. (p.53)

Referente a lo indicado se puede determinar que el estado de resultados o denominado también como estado de pérdidas o ganancias o de ingresos y egresos es un informe financiero en el cual se sintetizan los ingresos, costos y gastos generados dentro de un periodo determinado, de igual manera este estado es de gran importancia para el gerente de cualquier organización ya que al ser este una herramienta con la cual se puede determinar si se ha obtenido o no beneficios si la empresa se ha enfrentado a algún tipo de pérdida, el directivo de dicha organización podrá tener en claro la situación de su organización y analizar la efectividad en el cumplimiento de objetivos y metas.

## **O. Flujo de efectivo**

Conforme con lo que Amat (2010) menciona: se denomina estado de flujo de efectivo al informe de los movimientos de efectivo creado y utilizado por las actividades de operación, inversión o financiamiento realizadas por una empresa.

Además es considerado de gran utilidad dentro del manejo de las fianzas de una organización debido a que el mismo muestra la capacidad de generación de recursos para cubrir obligaciones inmediatas es decir a corto plazo. De igual manera contribuye a los directivos en la obtención de una visión sobre situaciones de éxito o fracaso para la organización.

Rodríguez (2012) argumenta que:

El estado de flujos de efectivo presenta las entradas y salidas de efectivo que resultan de las decisiones sobre las operaciones, las inversiones y la forma de financiamiento durante un periodo determinado. En resumen, informa de dónde viene y en qué se usó el dinero en ese tiempo. Al analista financiero le permite saber la forma como se genera y utiliza el efectivo, información necesaria para determinar la capacidad de generación de recursos. (p.5)

De acuerdo con Vega, Mansilla, Conte (2015) (Internet; 2015, s/m, s/d; 2015, 09,21; 20h34) señala que

El estado de flujo de efectivo es una herramienta que le permite ver en detalle los flujos de efectivo provenientes de la operación, inversiones y financiamiento por un periodo determinado de tiempo, posibilitando proyectar la capacidad o no de generar efectivo y equivalente de efectivo. Además es una herramienta clave para la toma de decisiones en la organización.

Se conoce como estado de flujo de efectivo al informe que muestra los movimientos de entrada y salida de dinero dentro de una organización en un periodo determinado además dicho estado contribuye a la comprensión del método aplicado para la obtención y utilización del efectivo. Para el analista financiero es una herramienta de gran ayuda en la toma de decisiones y manejo de dinero dentro de la organización.

Además Jaramillo (2009) argumenta que:

El estado de flujos de caja es una forma de presentar movimientos de efectivo de una empresa en un periodo analizado, en la que se utilizan el estado de fuentes y usos de fondos y el estado de resultados, y se organizan en una matriz que permite separar los de las fuentes de fondos, los usos de fondos, los ingresos, los costos y los gastos, y clasificarlos en operacionales y no operacionales. (p.69)

Para Vargas (2007) (Internet; 2007, s/m, s/d; 2015, 09,21; 19h26) quien recalca que:

La información generada por el estado de flujo de efectivo permite a los usuarios evaluar la capacidad que tienen las empresas para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez. Logrando tomar decisiones más razonables y con mejor criterio.

La aplicación de este estado se enfoca a garantizar el dinero de las accionistas para brindar la información de cómo se mueven los ingresos y egresos de dinero, permitiendo una liquidez estable y permanente para que la institución o empresa pueda desarrollar su gestión.

Según lo mencionado se puede determinar que el estado de flujo de efectivo es uno de los balances principales dentro del manejo del área financiera de una empresa, de igual manera este brinda información acerca de la utilización de activos monetarios equivalentes al efectivo, es decir, de los recaudos y desembolsos realizados dentro del periodo ejecutado. Este instrumento es de gran importancia ya que forma parte las metas a corto plazo dentro de una empresa, ofrece una idea del beneficio obtenido dentro de un periodo y ayuda a la mejora en el manejo del efectivo al igual que las decisiones que se tomen en base al mismo.

#### **P. Estado de cambios en el patrimonio**

Estupiñan (2009) indica que:

Los cambios en el patrimonio neto de la empresa entre dos balances consecutivos reflejan el incremento o disminución de sus activos versus sus pasivos, es decir su riqueza a favor de los propietarios generada en un periodo contándose dentro de ellas los superávit o déficit por revaluación o por diferencias de cambio, los aumentos y retiros de capital, dividendos o participaciones decretadas, cambios en políticas contables, corrección de errores, partidas extraordinarias no operacionales. (p.65)

El estado de cambios en el patrimonio debe incluir: el resultado neto (ganancia o pérdida) del ejercicio. Cada una de las partidas de ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio, y su total. El total de los ingresos del ejercicio atribuible a los propietarios de la matriz y a los intereses minoritarios. (p.66)

Amat (2010) indican que:

Este estado informa de las variaciones producidas en el patrimonio neto. Tiene dos partes, la primera integra la totalidad de los ingresos y gastos producidos, tanto los que se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias, como los que se anotan directamente en el patrimonio neto (variaciones de valor razonable en instrumentos financieros, subvenciones en capital, por ejemplo). En la segunda parte del ECPN se incluyen los ingresos y gastos reconocidos más el resto de las operaciones con los propietarios de la empresa. (p.42)

El estado de cambios en el patrimonio constituye uno más entre los estados financieros básicos dentro de una organización en este se ve reflejado los cambios o variaciones dentro del patrimonio neto de la empresa, en este informe se ve reflejado el beneficio neto o utilidad obtenida en dicho periodo.

Bonsón, Cortijo & Flores (2009) indican que:

El estado de cambios en el patrimonio neto tiene como objetivo principal proporcionar una visión completa de la situación inicial del patrimonio neto de la empresa, y de los componentes que lo integran, así como las variaciones experimentadas para cada uno de ellos a lo largo del ejercicio para, posteriormente, determinar la situación final alcanzada al término del periodo considerado. Otras de las funciones de este estado financiero es mostrar el resultado total alcanzado por una empresa a lo largo de un ejercicio. (p.73)

Carvalho (2010) quien señala que: es considerado al estado de cambios en el patrimonio como un informe financiero el cual presenta los diferentes cambios existentes dentro de las cuentas de patrimonio de una empresa. Dicho estado presenta como objetivo principal la comparación de los saldos de las cuentas de patrimonio de una organización de inicio a final de un ciclo económico. Además posee características como saldos iniciales, distribución de utilidades, variaciones del ejercicio y saldos finales para cada una de las partidas que conforman el patrimonio.

Haciendo referencia a lo citado anteriormente se deduce que el estado de cambios en el patrimonio neto tiene como finalidad principal indicar las variaciones en las partidas del patrimonio neto. Además busca explicar y analizar el comportamiento del patrimonio dentro de un periodo determinado, sus causas y consecuencias dentro de la estructura financiera de la organización. Es de gran utilidad para la toma de decisiones dentro del área financiera y sobre todo para los accionistas ya que en este se ve reflejado la magnitud en la que ha crecido o disminuido los recursos propios

de la organización y proporciona una visión clara de las garantías que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones.

Dicho estado está conformado por dos partes; la primera abarca lo referente a ingresos y gastos efectuados debido a las actividades directas de la organización y la segunda muestra el cambio en el patrimonio es decir ya sea por aportaciones de socios o propietarios u otros factores intervengan con el patrimonio.

#### **2.2.5. Conceptualización Subordinación variable dependiente.**

##### **A. Rentabilidad económica o del activo**

Para Argüelles, Fajardo & Quijano (2012) (Internet; 2012, 04, 30; 2015, 09,24; 23h30) quien recalca que:

La rentabilidad económica o del activo, en el que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de interese y con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, representa el rendimiento de la inversión de la empresa.

De Llano & Piñero (2007) determina que:

La rentabilidad económica, refleja la capacidad de generación de beneficio por parte de las inversiones realizadas por la empresa. Es la rentabilidad del activo, independientemente de cómo está financiado ese activo. Muy importante, el matiz de que es independiente de la fuente financiera que ha generado. (p.33)

Camacho & Rivero (2010) quienes señalan que:

La rentabilidad económica o del activo mide la eficacia o de explotación de la empresa y de la eficiencia del gestor, utilizando todos los activos para generar un excedente de explotación adecuado. Cuanto mayor sea el ratio de rentabilidad económica, más eficiente será la empresa y mejor desarrollará su actividad principal, objeto social de la misma. Siempre se

mide en porcentajes. La finalidad de este ratio es analizar la rentabilidad de nuestros activos. (p.360)

La rentabilidad económica o del activo es una medida la cual compara el beneficio o utilidad obtenida dentro de un periodo con los activos que posee una organización, dicha medida contribuye al análisis de la capacidad que posee los recursos en este caso el activo de la organización para la generación de beneficios.

Según lo establecido por Rodríguez (2003):

La rentabilidad económica hace referencia a la comparación del saldo de las rentas generadas en el periodo con el total de las partidas del balance; esto es, la comparación entre el excedente económico y el total del activo. Cuan mayor sea el rendimiento económico, mayor productividad tendrán nuestros activos. (p.238)

Para Ayala & Navarrete (2004) (Internet; 2004, 05, s/d; 2015, 09,24; 23h45) quien recalca que:

La rentabilidad económica se define como el coeficiente entre el beneficio de la empresa antes de gastos financieros e impuestos (BAIT) y el activo total neto. Mide la eficacia de la empresa en la utilización de los recursos de capital, sin diferenciar entre recursos propios y ajenos. Este ratio relaciona el beneficio que obtiene la empresa con la inversión, independientemente de su estructura financiera.

Conforme a los criterios mencionados se concluye que la rentabilidad económica o del activo es un coeficiente obtenido mediante la comparación del activo y los resultados de una organización. En pocas palabras dicha medida permite a la gerencia conocer la capacidad en la generación de riqueza de acuerdo con la inversión realizada, es decir mide la eficiencia de la gerencia en la utilización de los recursos para la generación de utilidades.

## **B. Rendimiento del activo total ROA**

Además Blank & Tarquin (2012) quienes argumentan que:

La razón de rendimiento de los activos es un indicador clave de la rentabilidad puesto que evalúa la capacidad de la corporación para transferir activos en utilidad de operaciones. El uso eficiente de los activos indica que la compañía debería obtener un rendimiento alto. (p.564)

Por otro lado Mayes & Shank (2010) quien también contribuye con que:

Los activos totales de una empresa son la inversión que han hecho los accionistas. En forma muy semejante a como se puede estar interesado en los rendimientos generados por inversiones, los analistas con frecuencia están interesados en el rendimiento que una empresa puede obtener de sus inversiones. Dicho ratio utiliza la formula utilidad neta/ activos totales. (p.114)

El rendimiento del activo total es un ratio financiero clave para el uso de los inversores o gerentes que necesitan conocer sobre la eficiencia de la gestión aplicada en una organización, es decir, conocer si los activos o la inversión realizada en la organización está generando los beneficios adecuados.

De acuerdo con el criterio de Parck (2009) quien indica que: el indicador ROA denominado como el rendimiento sobre los activos totales o simplemente rendimiento activos, es el encargado de la medición del éxito obtenido por una compañía en relación con los activos que la misma posee, es decir en qué proporción contribuye los recursos de la empresa para la generación de beneficios. Este ratio utiliza la comparación entre los ingresos netos o utilidad neta con los activos totales.

De igual manera para Warren, Reeve & Fess (2005):

La tasa de rendimiento del activo total mide la rentabilidad del total de activos sin considerar la manera en que se financian. Por tanto, esta tasa no se modifica si son los acreedores o los accionistas quienes financian primordialmente los activos. (p.704)

Con lo citado anteriormente se argumenta que el rendimiento sobre los activos es una herramienta financiera conocida también como Return on Assets (ROA) o Return on investments ROI rendimiento sobre la inversión, dicho indicador utiliza las ventas realizadas y el activo total promedio.

Además de ser uno de los ratios de análisis de la rentabilidad muy importante contribuye al conocimiento de la capacidad que posee la organización para generar valor a partir de la inversión de activos y a la detección de excedentes en el mismo, a partir de dicho análisis se pueden elaborar estrategias para una mejora en la administración del activo y por ende una mejora en la rentabilidad.

### **C. Rendimiento del patrimonio ROE**

Berk, DeMarzo & Hardford (2012) quienes argumentan que:

Los analistas y los gestores financieros, a menudo, evalúan el rendimiento de las inversiones de las empresas comparando sus ingresos con las inversiones utilizando ratios como el del rendimiento del capital, también llamado ROE. El rendimiento del capital proporciona el valor del rendimiento que ha conseguido la empresa en relación con su patrimonio. Un ROE elevado puede indicar que una empresa puede encontrar oportunidades de inversión muy rentables. (p. 40)

Alemán & González (2003) quienes argumentan que: “El rendimiento del patrimonio mide las unidades monetarias de utilidad que genera cada unidad monetaria que invierten los accionistas en la empresa; o el porcentaje del capital invertido que se convierte en utilidad “(p.144).

El ROE es un indicador que analiza la rentabilidad de una organización, este ratio es de gran importancia ya que es el encargado de comparar las inversiones realizadas por los accionistas y la rentabilidad de un periodo



económico, es decir, mide la capacidad que posee una organización para remunerar a sus accionistas o propietarios.

Además Oropeza (2012) señala que: el resultado obtenido del cálculo de este ratio indica directamente la rentabilidad obtenida por la inversión realizada por los propietarios o accionistas de la organización. El análisis que nos presenta este indicador es el de que por cada dólar invertido, producirá un porcentaje de utilidad. Si el resultado que arroja es alto se podrá decir que el negocio está financiado principalmente por las aportaciones de los accionistas.

Según el argumento de Estupiñan & Estupiñan (2010) menciona que:

El rendimiento del patrimonio se calcula al dividir las utilidades netas entre el promedio total del patrimonio, esta medición hace énfasis en la tasa de utilidades devengadas sobre la cantidad invertida por los accionistas más los rendimientos acumulados no repartidos. La tasa de rendimiento de una empresa sobre el patrimonio de una empresa siempre es mayor que la tasa de rendimiento de los activos por la influencia del endeudamiento. Esta diferencia entre las tasa se denomina apalancamiento financiero. (p.153, 154)

Con lo citado anteriormente se determina que el indicador de retorno sobre el patrimonio o conocido de igual forma como Return on equity es expresado en porcentaje y es utilizado para conocer la proporción que las inversiones realizadas por los accionistas producen utilidades. Además es conocido como uno de los ratios de rentabilidad más utilizados para el seguimiento de la evolución que tiene una empresa. Dentro de la organización los accionistas tienen presente la obtención de un elevado índice de rentabilidad que elevado beneficio en términos absolutos por esta razón el ROE brinda una visión clara de cómo una empresa utiliza y logra obtener rendimiento de su capital.

#### **D. Rentabilidad financiera o del patrimonio**

Amat & Campa (2011) quienes recalcan que: la rentabilidad del patrimonio o conocida como rentabilidad de fondos propios es la comparación del beneficio neto obtenido por una organización y su patrimonio neto, ya que una de las metas trazas por cualquier empresa es la obtención de beneficios, el análisis de la rentabilidad del patrimonio ayuda al gerente propietario a tener una idea sobre el capital social, las aportaciones de los propietarios o las utilidades no repartidas y los beneficios obtenidos en un periodo.

Bonsón, Cortijo & Flores (2009) indican que:

La rentabilidad financiera mide la relación entre el beneficio antes de impuestos (BAT) o EBT (earnings before taxes) en terminología anglosajona, y el total de patrimonio neto, como medida de los recursos que los accionistas han invertido en la empresa. (p.257)

Para Morrillo (2001) (Internet; 2001, 01, s/d; 2015, 09,28; 19h04) quien recalca que: “La rentabilidad financiera señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han derivado”.

La rentabilidad financiera es un factor de gran importancia para los directivos de la organización debido a que esta mide el grado de generación de beneficios en referencia al capital aportado por los dueños o accionistas del negocio. Dicha relación es considerada como un punto de referencia en el manejo del capital de la empresa, de igual manera aporta en la detección de oportunidades o errores.

Camacho & Rivero (2010) quienes señalan que:

La rentabilidad financiera también recibe el nombre de rentabilidad de los pasivos o de los recursos propios. Mide el grado de riesgo asumido por los propietarios así como la rentabilidad a manos de los accionistas una vez deducido el coste de la deuda. Es un ratio fundamental para los propietarios de la empresa. Relaciona el resultado obtenido después de impuestos con sus aportaciones, midiendo la rentabilidad (eficacia y eficiencia) de esa inversión. A mayor ratio, mayor éxito en los negocios. En cualquier caso, la rentabilidad financiera está condicionada por la rentabilidad económica, además de por otros factores, y al igual que esta se mide en porcentajes. (p.361)

Sierra, Escobar & Orta (2001) quienes argumentan que:

Desde la perspectiva de los propietarios, la rentabilidad de la empresa relevante es la capacidad de generar recursos netos para la remuneración de los fondos propios, una vez remunerados los capitales ajenos. Esta es la rentabilidad de los recursos propios o rentabilidad financiera de la empresa. (p.257)

Mencionado los criterios anteriores se determina que la rentabilidad financiera o del patrimonio hace referencia a la comparación del capital aportado por los accionistas o propietarios de una organización y los beneficios generados por dichos recursos. Dicha comparación refleja directamente el rendimiento obtenido a partir de las inversiones realizadas por los dueños y gracias a esta se puede obtener información sobre si dicho capital está generando beneficios o por el contrario no y así tomar medidas correctivas a cerca de esto.

## **E. Indicadores de rentabilidad**

Arias (2012) quien recalca que:

Los indicadores de rentabilidad son un grupo de razones que muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados de operación, su objetivo principal es determinar si la empresa tiene la capacidad para generar utilidad a través del uso de sus inversiones (activos) y determinar el porcentaje de utilidad de las ventas y del capital. (p.29)

Herrera, De la Hoz & Vergara (2012) (Internet; 2012, 03, s/d; 2015, 09,23; 11h16) quien argumenta que: “Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar el costo y el gasto, y de esta manera convertir las ventas en utilidades”.

Ratios de rentabilidad son razones que ayudan a la gerencia de una organización ya que estos tienen como objetivo analizar la habilidad de generar beneficios en base a los recursos invertidos y analizar si las ventas, los activos o inversiones han generado utilidades aceptables.

Además de acuerdo con Mondino & Pendás (2005):

Los ratios de rentabilidad pretenden reflejar los resultados económicos de una gestión. Por lo general vinculan distintos componentes de la cuenta de resultados con la variables tales como ventas, costo de mercaderías vendidas, activo total, activo operativo, activo fijo, activo fijo + capital de trabajo operativo, patrimonio neto etcétera. Generalmente estos ratios se expresan en tasas porcentuales. En algunos casos estas tasas están referidas a un periodo. (p.88)

De igual manera Gitman & Zutter (2012) argumentan que: los conocidos como índices de rentabilidad o ratios de rentabilidad son proporciones con las cuales se analizan las utilidades obtenidas por una empresa y su relación con las ventas, los activos o las inversiones de los propietarios. La obtención de las ganancias conocidas como utilidades contribuye a la inversión externa; además para los propietarios o administradores de una empresa los indicadores de rentabilidad son de gran ayuda ya que con estos se tiene una visión del crecimiento de utilidades o la disminución de utilidades dentro de un periodo.

Citados los criterios anteriores se puede argumentar que los índices de rentabilidad son razones las cuales miden la proporción de las utilidades en la que ha aumentado en relación con los recursos invertidos dentro de un periodo económico.

Dichas relaciones efectuadas por este indicador involucran cuantas del balance de resultados al igual que el del balance general y así brindan una idea del avance que ha tenido la empresa en lo relacionado al cumplimiento de los objetivos y metas, considerado en si un medidor de logros dentro de la organización.

## **F. Margen bruto**

Rovayo (2008) quien argumenta que: “Este ratio nos permite conocer básicamente, qué porcentaje representa la utilidad bruta sobre las ventas netas que se realizaron. Este indicador no establece una relación de rentabilidad con ningún tipo de capital invertido” (p.77).

Mayes & Shank (2010) quienes argumentan que:

El margen de utilidad bruta mide la utilidad respecto a las ventas. Indica la cantidad de fondos disponibles para pagar los gastos de la empresa que no sean su costo de ventas. El margen de utilidad bruta se calcula con la formula  $Utilidad\ bruta / ventas$ . (p.113)

El margen de utilidad bruta de una organización es el que refleja la habilidad en la generación de utilidades antes de la reducción de gastos de administración y ventas, otros egresos e impuestos. Al ser analizado la empresa o director financiero puede tener una visión sobre la proporción de beneficio bruto obtenido dentro de las ventas netas

Para Córdoba (2012) indican que: “El margen bruto de utilidad indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus

existencias y se encuentra representado con la fórmula:  $\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$  (p.106).

González (2009) quien argumenta que: el margen bruto es el beneficio obtenido en el ciclo económico de una organización después de descontar a las ventas el costo del producto, mano de obra entre otros gastos indirectos. Este ratio se ve expresado en porcentajes y utiliza la formula  $\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$ . En el caso de que la organización sea de carácter comercial el descuento que se realiza a las ventas netas es el del costo del producto que se va a revender.

Haciendo referencia a lo citado anteriormente se deduce que el margen de utilidad bruta es el ratio de rentabilidad que permite el análisis de la utilidad bruta generada por una organización. Como utilidad bruta se entiende al beneficio obtenido después de haber deducido los costos de ventas, es decir, desembolsos de dinero que se utiliza en la comercialización de un bien o en la prestación de un servicio.

Además se puede argumentar que este ratio se enfoca en la presentación del porcentaje de ganancias obtenidas por cada dólar vendido en un periodo económico, dicho porcentaje puede ser destinado para la reinversión en el producto o mantenerlo como utilidad. Es de gran beneficio tener un alto margen ya que así se tendrá mayor cantidad de fondos para la reinversión.

## **G. Margen operacional**

De acuerdo con Berk, Demarzo & Hardford (2010) quienes señalan que: debido a que los ingresos de una empresa son generados por las ventas realizadas, estos tienen gran importancia para la supervivencia de la misma, ya que el objetivo principal de cualquier organización es la generación de beneficios y utilidades. Entre los ratios de rentabilidad tenemos el margen

operativo el cual es el cociente obtenido entre la utilidad operacional y las ventas netas de sus productos, este ratio ayuda al análisis de la utilidad generada por las actividades a las que se dedica a la organización.

Por otro lado para De la Hoz, Ferrer & De la Hoz (2008) (Internet; 2008, 04, s/d; 2015, 10,13; 21h14) afirman que:

Margen de utilidades de operación representa lo que puede ser llamado utilidades puras, ganadas por la empresa entre cada unidad monetaria de ventas. Las utilidades de operación son puras en el sentido de que ignoran cargos financieros o gubernamentales (intereses o impuestos), miden solo las utilidades obtenidas en las operaciones. Resulta preferible un alto margen de utilidades de operación.

El margen de utilidad operacional hace referencia a las ganancias conseguidas por las actividades directas a las que se dedica la organización, es decir el porcentaje restante después de haber deducido los costos, gastos administrativos y de ventas; los mismos que son salidas de dinero necesarias para la realización de la actividad a la que se dedica la empresa.

Ortega (2008) menciona que:

El margen de utilidades operacionales representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Se deben tener en cuenta deduciéndose los cargos financieros o gubernamentales. Determinan sólo la utilidad de la operación de la empresa. (p.225)

Además Baena (2010) es quien argumenta que:

Refleja la rentabilidad de la compañía en el desarrollo de su objetivo social; indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no directamente relacionadas al objetivo. Utiliza la fórmula utilidad Operacional/ ventas netas. (p.184)

Se denomina como margen de utilidad operacional al porcentaje de los beneficios logrados por una organización, los mismos que se derivan de la comparación de los ingresos operativos es decir las ventas y la utilidad operacional obtenida del estado de resultados, dicha utilidad será la ganancia

resultante de la deducción de los gastos administrativos y de ventas es decir de los gastos necesarios para el normal funcionamiento de la organización.

Principalmente este indicador muestra la eficiencia de la organización en generar utilidades a partir de las operaciones primordiales de la misma, además es de gran importancia para los inversionistas que deseen conocer cuan rentable y estable son las operaciones de la organización.

## **H. Margen neto**

Herrera, Vergara & De la Hoz (2012) (Internet; 2012, 003, s/d; 2015, 10,13; 21h29) indican que: el margen de utilidad neto es denominado como un indicador de rentabilidad, dicho cálculo utiliza la utilidad neta dividida para las ventas netas de un periodo de una organización. Se debe tener presente que el cálculo de la utilidad neta consiste en la disminución del costo de ventas, gastos operacionales, impuesto a la renta y otros gastos.

Para Córdova (2007):

La razón de margen de utilidad neta compara la utilidad neta después de impuestos con las ventas netas de una organización y esta indica la eficiencia relativa de la organización después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre la renta pero no los cargos extraordinarios. (p.85)

Se ha considerado al margen de utilidad neta como un ratio financiero que analiza la rentabilidad neta obtenida dentro de un ciclo económico, el logro de beneficios es el objetivo principal de una empresa y por ende el conocimiento sobre la cantidad de utilidad proveniente de las ventas realizadas es muy significativo para el gerente o director financiero, ya que el mismo determinara si la empresa es lucrativa después de haber cumplido con todas su obligaciones so no.



Según Gitman & Castro (2010) indican que:

El margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo interese, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas. Un margen de utilidad neta de 1 por ciento o menos no sería raro para una tienda de abarrotes, en tanto que un margen de utilidad neta de 10 por ciento sería bajo para una joyería. (p. 61)

Conforme con lo que Baena (2010) argumenta: “Mide la rentabilidad de la empresa después de realizar la apropiación de los impuestos o carga contributiva del estado, y de todas las demás actividades de la empresa, independiente de si corresponden al desarrollo de su objeto social” (p.187).

Acorde con los criterios mencionados anteriormente se concluye que el margen de utilidad neta es el porcentaje obtenido de la comparación entre la utilidad neta y las ventas totales o conocidos como ingresos operacionales. Este ratio de rentabilidad se lo interpreta como el porcentaje obtenido por cada dólar vendido después de haber deducido todos los costos, gastos e impuestos; dicho análisis ayuda a la determinación de factores que estén afectando a la generación de utilidades como por ejemplo excesivos gastos administrativos o de ventas.

## **I. COSTO DE OPORTUNIDAD**

De acuerdo con Churión (2010) quien señala que:

El costo de oportunidad es aquel que se origina por dejar de ganar algún dinero o dejar de percibir algún otro beneficio no cuantificable, al tomar una decisión económica de inversión o consumo. Además el costo de oportunidad es básicamente un concepto económico y no contable, por eso no se refleja en los estados financieros de la empresa y es utilizado fundamentalmente para la toma de decisiones óptimas de inversión en un entorno competitivo. (p.91)

En concordancia con Polesé (2012) quien señala que:

El costo de oportunidad de una actividad es la ganancia (o el placer, o mejor aún la utilidad empleando la terminología económica) que podría obtenerse al emplear el tiempo de otra manera. De igual manera el costo de oportunidad es siempre el reflejo de una ganancia a la cual hemos renunciado al hacer otra cosa diferente de aquello que nos hubiera permitido obtener dicha ganancia. (p.63)

Acorde con lo citado anteriormente se concluye que el costo de oportunidad es específicamente un beneficio o ganancia que una persona o empresa renuncio debido a optar por otra alternativa que de igual manera le generaba algún rédito.

De igual manera el costo de oportunidad es considerado de gran ayuda para el gerente de una organización al momento de tomar decisiones de inversión o financiamiento ya que permite tener una visión clara de las diferentes oportunidades que posee la empresa para obtener recursos.

Chávez (2008) quien señala que:

Denominamos costo de oportunidad (o implícitos) al concepto que considera la rentabilidad alternativa en el uso de los recursos, este valor mínimo por pagar por un insumo, cuyo uso se accede, ocurren cuando se dejan de obtener ciertos beneficios al emprender cualquier proyecto de inversión. (p.105)

Conforme con lo que Horngren, Sundem & Stratton (2010) quienes argumentan que: “Un costo de oportunidad es la contribución máxima disponible a la utilidad perdida (o que se deja pasar) por usar recursos limitados para un propósito en particular” (p.252).

Según Merton (2010) quienes mencionan que: “El costo de oportunidad es simplemente la tasa que podríamos ganar en otra parte si no invirtiéramos en el proyecto que se evalúa” (p.112).

En conclusión con lo mencionado en las citas realizadas se puede argumentar que el costo de oportunidad es el valor de la mejor alternativa

posible al que se renuncia al llevar a cabo una acción o decisión económica. En lo referente al sector empresarial el tener presente el costo de oportunidad al momento de tomar una decisión es de vital importancia, ya que siempre existirá la incertidumbre de si la elección realizada fue la correcta; es aquí donde es necesario analizar las ventajas y desventajas de las diferentes alternativas propuestas.

En conclusión el costo de oportunidad ayudara a la gerencia de una empresa a entender cuan rentable podrá ser la inversión que va a realizar o a emprender; en caso de financiamiento le ayudara a conocer cual alternativa le conviene y en menos costosa.

### **2.3. Preguntas directrices y/o hipótesis.**

La Gestión Financiera se relaciona con la rentabilidad del Comercial Peñapaz

- ¿Es importante la Gestión Financiera como herramienta administrativa dentro de una organización?
- ¿Es considerada la rentabilidad como un indicador significativo en una empresa?
- ¿Cómo la gestión financiera impacta en los niveles de rentabilidad de una empresa?

## **CAPÍTULO III**

### **3. METODOLOGÍA.**

#### **3.1. Modalidad, enfoque y nivel de investigación.**

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

El proyecto de investigación a elaborarse, por su naturaleza tiene las siguientes modalidades de investigación:

##### **BIBLIOGRÁFICAS:**

De acuerdo con Herrera, Medina & Naranjo (2004) quienes indican que: “La investigación documental-bibliográfica tiene el propósito de detectar, ampliar y profundizar diferentes enfoques, teorías, conceptualizaciones y criterios de diversos autores sobre una cuestión determinada, basándose en documentos (fuentes primarias), o en libros, revistas, periódicos y otras publicaciones (fuentes secundarias)” (p. 103).

##### **DE CAMPO:**

Según Muñoz, Benassini (1998):

En la ejecución de los trabajos de este tipo, tanto el levantamiento de información como el análisis, comprobaciones, aplicaciones prácticas, conocimientos y métodos utilizados para obtener conclusiones para obtener conclusiones, se realizan en el medio en el que se desenvuelve el fenómeno o hecho en estudio. (p. 93)

En el lugar de los hechos se constató las causas y efectos que genera el problema planteado, así se logró obtener una mejor información primaria y un contacto directo con los involucrados en la problemática de estudio.

## **ENFOQUE**

Esta investigación tiene un enfoque cualitativo, cuantitativo.

### **CUALITATIVO:**

De acuerdo con Hernández, Fernández, & varios autores (2003):

El enfoque cualitativo, por lo común, se utiliza primero para descubrir y refinar preguntas de investigación. A veces, pero no necesariamente, se prueban hipótesis. Con frecuencia se basa en métodos de recolección de datos sin medición numérica, como las descripciones y las observaciones. Por lo regular, las preguntas e hipótesis surgen como parte del proceso de investigación y este es flexible, y se mueve entre los eventos y su interpretación, entre las respuestas y el desarrollo de la teoría. Su propósito consiste en “reconstruir” la realidad, tal y como la observan los actores de un sistema social previamente definido. (p. 5)

Con este considerado se analizará las características más relevantes que presenta la gestión financiera y de la rentabilidad.

### **CUANTITATIVO:**

En lo referente con lo que Niño (2011) argumenta:

Como la palabra lo indica, la investigación cuantitativa, tiene que ver con la “cantidad” y, por tanto, su medio principal es la medición y el cálculo. En general, busca medir variables con referencia a magnitudes. Tradicionalmente se ha venido aplicando con éxito en investigaciones de tipo experimental, descriptivo, exploratorio, aunque no exclusivamente. (p.29).

De la misma manera se detallará la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad.

## **NIVELES DE CONOCIMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN**

Este proyecto de investigación, por sus características tiene la siguiente profundidad de conocimiento:

### **EXPLORATORIA:**

Para Valderrama (s/a) quien indica que:

En esta investigación no se conoce con precisión las variables puesto que ellas surgen del mismo estudio. No se plantean hipótesis previas, más bien ayudan a formular hipótesis para otras investigaciones. Se pueden realizar con una muestra no muy grande. Los datos se pueden obtener de fuentes documentales, o por contacto directo a través de entrevistas y/u observaciones, a partir de una muestra reducida. La investigación exploratoria no exige una elevada rigurosidad metodológica, utiliza métodos estadísticos simples. (p.30)

Esta investigación contribuyó a identificar un problema central en la población determinada a ser estudiada.

### **DESCRIPTIVA:**

Pazmiño (1997) señala que:

La investigación descriptiva se ocupa de estudiar los hechos en tiempo presente, es decir aquellos que ocurren en la actualidad. Para cumplir su finalidad suele valerse de la estadística, que coadyuva al análisis cuali-cuantitativo de los sucesos, esto implica la medición exhaustiva de sus componentes.

Para que la investigación descriptiva se justifique debe “describirse hasta la saciedad” los objetivos de estudio, escudriñando en sus características más particulares. Se impone sobre todo el escogimiento y diseño correcto de los instrumentos de recolección de datos y de los estadígrafos descriptivos adecuados para medir las variables. (p. 24, 25)

Una vez identificado el problema central se procedió a conocer las causas y efectos que generan el mismo, de donde se identificó las variables rentabilidad y la gestión financiera.

## CORRELACIONAL O ASOCIATIVA:

Para Bernal (2006) menciona que:

Para Salkind, la *investigación correlacional* tiene como propósito mostrar o examinar la relación entre variables o resultados de variables. De acuerdo con este autor, uno de los puntos importantes respecto de la investigación correlacionales examinar relaciones entre variables o sus resultados, pero en ningún momento explica que una sea la causa de la otra. En otras palabras, la correlación examina asociaciones pero no relaciones causales, donde un cambio en un factor influye directamente en un cambio en otro. (p. 113)

Una vez que se identificó las variables, se relacionó la gestión financiera con la rentabilidad, dándonos como resultado el tema del siguiente proyecto, además nos permitirá conocer el grado de relación numéricamente para comprobar la hipótesis.

### 3.2. Población, muestra, unidad de investigación.

La población objeto de investigación del proyecto son 6 elementos distribuidos de la siguiente manera:

**Tabla 1: Población de la unidad de investigación**

NOMBRE	CARGO	CANTIDAD
Ing. Hernán Peña	Gerente	1
Alexis Gutiérrez	Bodeguero-Vendedor	1
Daniel Reyes	Vendedor	1
Pamela López	Auxiliar contable	1
Lorena Veloz	Secretaria	1
Daniel Reyes	Vendedor	1
Jorge Torres	Bodeguero-Vendedor	1
<b>TOTAL</b>		<b>7</b>

**Fuente:** Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### 3.3. Operacionalización de variables. (Aplicable para cuantitativo y cualitativo)

**Variable Independiente:** Gestión Financiera

**Tabla 2: Operacionalización de variable dependiente**

CONCEPTO	CATEGORIA/ DIMENSION	INDICADOR	ITEM	TÉCNICA/INSTRUMENTO
Gestión Financiera: Es una función dentro de la administración de una empresa la cual está encargada de planificar, organizar, dirigir y controlar actividades económicas a corto plazo es decir todo lo relacionado con la inversión corriente.	Capital de trabajo	Indicadores de solvencia y liquidez	¿Qué nivel de capital de trabajo maneja la organización?	Encuesta/Cuestionario
	Efectivo		¿Cómo es el manejo del efectivo de la organización?	
	Cuentas por Cobrar	Indicadores de actividad	¿Qué porcentaje de cuentas por cobrar existe en la organización?	
	Inventarios		¿Cuál es la proporción de inversión en el inventario?	

**Fuente:** Investigación propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)



**Variable Dependiente:** Rentabilidad

**Tabla 3: Operacionalización de variable dependiente**

CONCEPTO	CATEGORIA/ DIMENSION	INDICADOR	ITEM	TECNICA/INSTRUMENTO
<b>Rentabilidad:</b>  Es una relación porcentual que muestra el rendimiento obtenido de los recursos invertidos en una organización dentro de un periodo económico, además este indicador puede ser evaluado en relación a las ventas, a los activos o al capital.	Rentabilidad Financiera o del patrimonio	ROA	¿Qué porcentaje de rentabilidad financiera posee la empresa?	Encuesta /Cuestionario
	Rentabilidad Económica o del activo	ROE	¿Qué porcentaje de rentabilidad económica posee la empresa?	

**Fuente:** Investigación propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### **3.4. Descripción detallada del tratamiento de la información de fuentes primarias y secundarias.**

Para la elaboración del proyecto se recurre a la obtención de información de fuentes primarias y secundarias respectivamente. Como fuentes primarias se puede mencionar que se utiliza libros físicos y electrónicos al igual que artículos científicos, todos estos relacionados con la Gestión Financiera y la Rentabilidad. Referente a la recolección de información de fuentes secundarias se la desarrolla mediante la aplicación de encuestas al personal de la empresa al igual que la aplicación de un análisis financiero utilizando el método de tendencias, el mismo que incluye un análisis horizontal y vertical. Además del empleo de índices financieros a los respectivos balances del Comercial Peñapaz, para la obtención de información referente a la situación económica financiera de la empresa y la relación existente entre la gestión financiera aplicada en dicha organización y la rentabilidad obtenida.

El tratamiento de la información recolectada se lo efectúa mediante la revisión y análisis del contenido de libros físicos, electrónicos y artículos científicos. La tabulación de los datos recopilados mediante la encuesta aplicada se lo efectúa de manera computarizada y se la presenta en cuadros y gráficos de pastel. En lo referente al análisis financiero se lo realizo a los balances haciendo énfasis en el activo corriente y la rentabilidad de los periodos 2013 y 2014. Además se utiliza Chi cuadrado para la verificación de la hipótesis presentada y comprobar la relación existente entre las variables.

## CAPÍTULO IV

### 4. RESULTADOS.

#### 4.1. Principales resultados.

El análisis e interpretación de los datos recolectados son los medios utilizados para la obtención de resultados de importancia para el proyecto de investigación.

##### 4.1.1. TABULACIÓN ENCUESTA

Para el cálculo se aplica una encuesta a todo el personal del Comercial Peñapaz el cual está integrado por 7 personas.

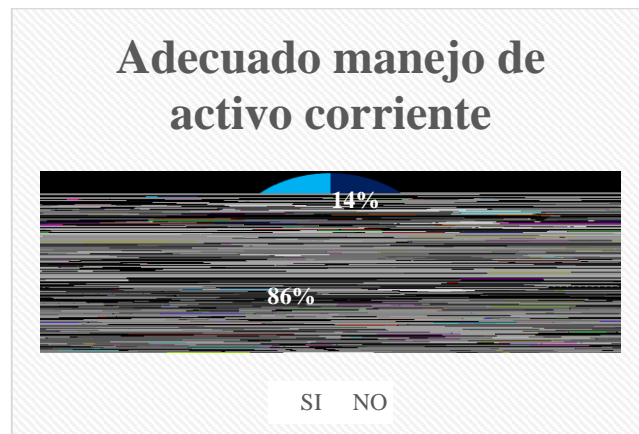
**Pregunta 1:** ¿Es adecuado el manejo del activo corriente realizado dentro de la organización?

**Tabla 4: Manejo del activo corriente**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	1	14%
NO	6	86%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz  
**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 5: Adecuado manejo de activo corriente



Fuente: Tabla 4

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** De acuerdo con la información recopilada, se ha obtenido que un 86% de la población total se inclinó hacia la opción no respecto a la existencia de un adecuado manejo del activo corriente. Por otro lado apenas un 14% de la población manifiesta que dicho manejo si es correcto.

**Interpretación:** Dentro de la organización no existe un adecuado manejo del activo corriente, es decir, los recursos que posee la empresa no son aprovechados en su totalidad.

**Pregunta 2:** ¿Utiliza la empresa algún método de cálculo al momento de estimar el capital de trabajo que va a ser utilizado?

**Tabla 5: Utilización método de cálculo del capital de trabajo**

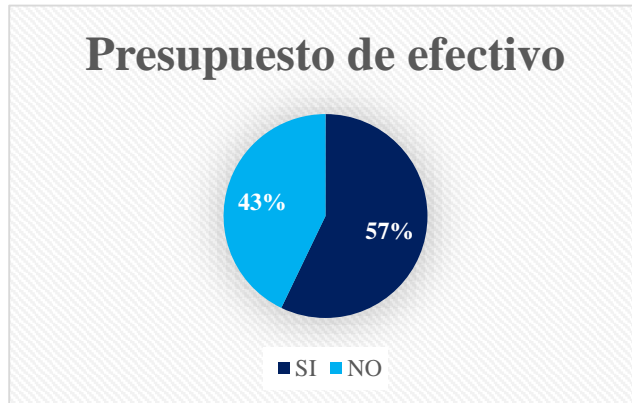
Alternativa	Frecuencia	%
SI	3	43%
NO	4	57%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta personal Comercial Peñapaz

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)



### Ilustración 7: Presupuesto de efectivo



**Fuente:** Tabla 6

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Según la información obtenida, 4 personas correspondientes al 57% de la población total menciona que dentro de la organización se realizan presupuestos de efectivo y apenas 3 personas correspondientes al 43% mencionan que no.

**Interpretación:** La organización si realiza presupuestos de efectivo, debido a esto se puede mencionar que el gerente ha tomado atención al manejo de su efectivo. A pesar de que no se lo realice de una manera técnica.

**Pregunta 4:** ¿La empresa cuenta con la elaboración de flujos de efectivo?

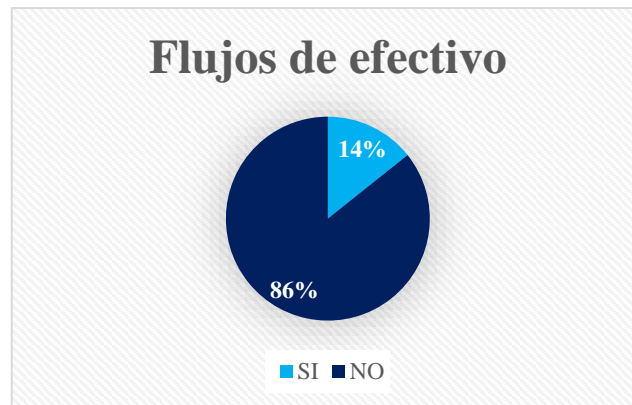
**Tabla 7: Flujos de efectivo**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	1	14%
NO	6	86%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 8: Flujos de efectivo



**Fuente:** Tabla 7

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** En lo referente a la elaboración de flujos de efectivo dentro de la empresa según el gráfico un 86% afirma que no se los realiza. Apenas un 14% mencionan que si se elabora flujos de efectivo.

**Interpretación:** El Comercial Peñapaz no cuenta con la elaboración de flujos de efectivo, esto puede contribuir al desconocimiento de los ingresos y los gastos generados por la empresa y por ende esto afecta al correcto anejo del efectivo dentro de la organización.

**Pregunta 5:** ¿En qué nivel esta la inversión del activo corriente de la empresa?

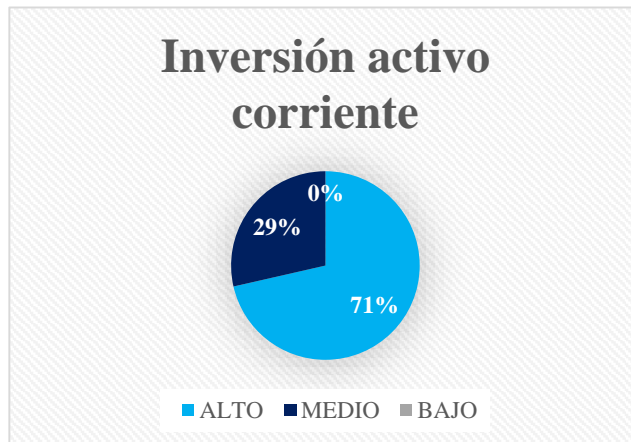
**Tabla 8: Inversión Activo Corriente**

Alternativa	Frecuencia	%
ALTO	5	71%
MEDIO	2	29%
BAJO	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 9: Inversión activo corriente



Fuente: Tabla 8

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Como el gráfico lo indica la mayoría de la población lo afirman con un 71% que la empresa posee un nivel alto de inversión en el activo corriente. Por otro lado apenas un 29% mencionan que dicho nivel es medio.

**Interpretación:** Con la información recopilada se puede determinar que el nivel de inversión en los activos corriente de Comercial Peñapaz está en un rango alto. Al ser una empresa comercial es posible que su inversión sea mayoritaria en los inventarios los cuales forman parte del activo corriente.

**Pregunta 6:** ¿La empresa cuenta con políticas de reinversión del efectivo que obtiene?

**Tabla 9: Políticas de reinversión**

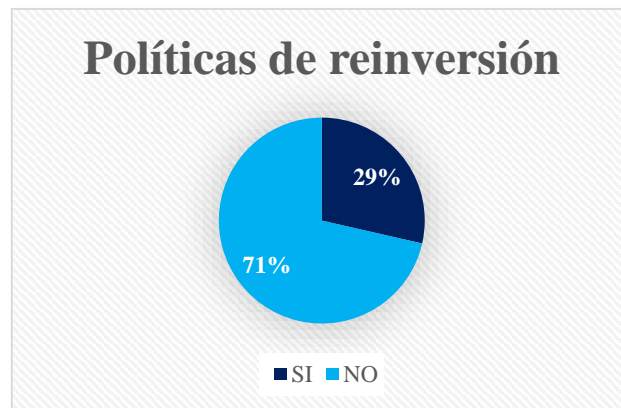
Alternativa	Frecuencia	%
SI	2	29%
NO	5	71%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta personal Comercial Peñapaz

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)



### Ilustración 10: Políticas de reinversión



**Fuente:** Tabla 9

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** De acuerdo con la información recopilada un 71% de la población indica que no existen políticas de reinversión. Por otro lado solo un 29% alude que la empresa si maneja políticas de reinversión según lo indicado en el gráfico.

**Interpretación:** Con lo indicado anteriormente la empresa no posee políticas de reinversión, dicha situación puede afectar en la administración del efectivo que recauda la empresa ya que al no tener políticas de reinversión la organización podría tener una acumulación de recursos no productivos.

**Pregunta 7:** ¿Cuáles son los plazos de pago manejados con mayor frecuencia dentro de las ventas a crédito?

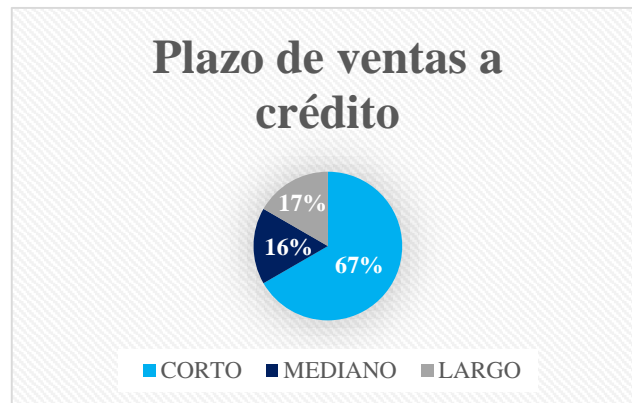
**Tabla 10: Plazos de ventas a créditos**

Alternativa	Frecuencia	%
CORTO	4	67%
MEDIANO	1	17%
LARGO	1	17%
<b>TOTAL</b>	<b>6</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 11: Plazo de ventas a crédito



Fuente: Tabla 10

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** De acuerdo con el gráfico anterior un 67% del total de la población existente optaron por la opción de corto plazo dentro de la realización de ventas a crédito, también se observa una 17% de la población que mencionan que la empresa trabajó con periodos de mediano y un 16% con periodos de largo plazo.

**Interpretación:** El Comercial Peñapaz maneja un corto plazo en lo referente a las ventas a crédito realizadas. El manejar un corto plazo proporciona un porcentaje de seguridad a la empresa ya que su cartera será recuperada en un tiempo menor a un año.

**Pregunta 8:** ¿Posee la empresa políticas de crédito y cobranza?

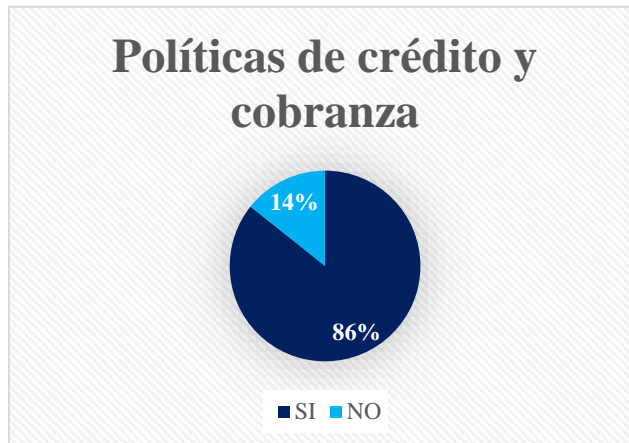
**Tabla 11: Políticas de crédito y cobranza**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	6	86%
NO	1	14%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta personal Comercial Peñapaz

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 12: Políticas de crédito y cobranza



Fuente: Tabla 11

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Con los datos obtenidos un 86% de la población argumentan que la empresa posee políticas de crédito y cobranza, adicionalmente un 14% indican la inexistencia de dichas políticas dentro del Comercial Peñapaz.

**Interpretación:** La empresa actualmente si cuenta con políticas de crédito y cobranzas. La existencia de este tipo de políticas ayuda a realizar un correcto manejo de las cuentas por cobrar.

**Pregunta 9:** ¿La empresa realiza alguna clasificación de sus clientes?

**Tabla 12: Clasificación de Clientes**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	3	43%
NO	4	57%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta personal Comercial Peñapaz

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 13: Clasificación de clientes

**Fuente:** Tabla 12

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Conforme con los resultados obtenidos 3 personas correspondientes al 43% del total de la población indican que la empresa realiza una clasificación de los clientes con los que trabaja y un 57% correspondiente a 4 personas mencionan que no.

**Interpretación:** La organización posee una clasificación de los clientes con los que trabaja, dicha clasificación es efectuada de acuerdo con la seriedad de pago y el cumplimiento de sus deudas.

**Pregunta 10:** ¿Previo al otorgamiento de un crédito, el cliente es analizado?

**Tabla 13: Análisis del cliente**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	5	71%
NO		



### Ilustración 15: Control cuentas por cobrar



**Fuente:** Tabla 14

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Un 86% de la población total afirman la existencia de un control sobre las cuentas por cobrar adquiridas por la empresa. Por otro lado un 14% indica que dicho control no existe.

**Interpretación:** El Comercial Peñapaz posee un control sobre las cuentas por cobrar. El control efectuado ayuda a conseguir una buena recuperación de cartera, lo cual se ve reflejado en los balances.

**Pregunta 12:** ¿La empresa emplea algún método de manejo en los inventarios?

**Tabla 15: Método manejo de inventarios**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	2	29%
NO	5	71%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 16: Método manejo de inventario



**Fuente:** Tabla 15

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** De acuerdo con la información obtenida un 71% de la población total de la empresa manifiesta que el Comercial PeñaPaz no utiliza un sistema de manejo de los inventarios que posee, sin embargo un 29% admite que si se aplica un sistema para el manejo de su activo más importante.

**Interpretación:** La organización no emplea ningún método de manejo sobre el inventario, debido a este hecho la empresa presenta problemas con dicho activo, ya que han existido faltantes y confusiones dentro de este.

**Pregunta 13:** ¿Existe una clasificación de los inventarios de acuerdo a alguna característica?

**Tabla 16: Clasificación del inventario**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	5	71%
NO	2	29%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial PeñaPaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 17: Clasificación de Inventario



**Fuente:** Tabla 16

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Un 71% de la población del Comercial Peñapaz han indicado que la empresa no realiza una clasificación de sus inventarios, pero un 29% menciona que dicha actividad si es realizada dentro de la empresa.

**Interpretación:** Dentro de la organización no se realiza una clasificación del inventario. Una clasificación en el inventario ayudara a mejorar el manejo del mismo, pero en este caso la empresa no lo realiza por lo que puede enfrentar problemas con dicho activo.

**Pregunta 14:** ¿Realiza presupuestos de inventarios para su posterior adquisición?

**Tabla 17: Presupuesto de inventarios**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	5	71%
NO	2	29%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)



### Ilustración 18: Presupuesto de inventario



Fuente: Tabla 17

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Según la información obtenida se puede argumentar que un 71% de la población indica que la empresa elabora presupuestos de inventarios para poder realizar las compras de los mismos. Tan solo un 29% argumentan lo contrario.

**Interpretación:** El Comercial PeñaPaz si elabora presupuestos de inventarios. La ejecución de estos presupuestos contribuye a que el gerente tenga una visión de las necesidades del inventario que tiene la empresa para un periodo económico.

**Pregunta 15:** ¿Con que frecuencia la empresa realiza control en su inventario?

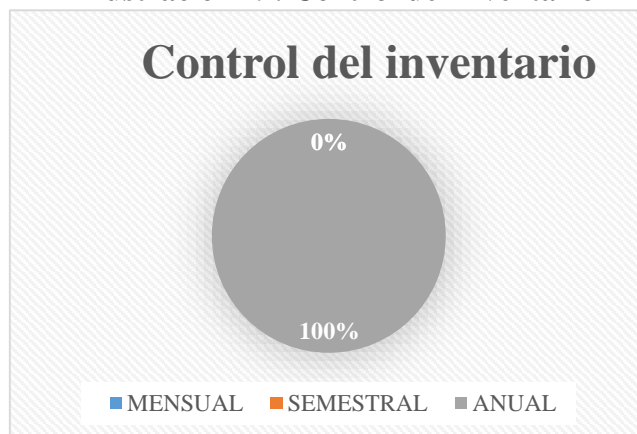
**Tabla 18: Control del inventario**

Alternativa	Frecuencia	%
MENSUAL	0	0%
SEMESTRAL	0	0%
ANUAL	7	100%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta personal Comercial Peñapaz

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 19: Control del inventario**



**Fuente:** Tabla 18

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** De acuerdo con la información recopilada el 100% de la población del Comercial Peñapaz afirma que las revisiones de su inventario son realizadas anualmente.

**Interpretación:** el control del inventario dentro del Comercial Peñapaz se la realiza anualmente, es decir, la empresa conoce las cantidades existentes de inventarios al final de cada periodo económico.

**Pregunta 16:** ¿Ha enfrentado problemas pasados o actuales con el manejo de su inventario?

**Tabla 19: Problemas con el inventario**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	5	71%
NO	2	29%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 20: Problemas con el inventario



Fuente: Tabla 19

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** De acuerdo con los resultados obtenidos la mayoría de la población de la empresa menciona que se ha enfrentado problemas con el inventario. Un 71% opto por la opción si y apenas un 29% contradice dicha afirmación.

**Interpretación:** La empresa ha enfrentado problemas con el manejo de su activo más importante en ocasiones pasadas. El tener inconvenientes con el inventario dentro de una empresa comercial es de gran importancia debido a que se perdería parte de la inversión realizada para generar beneficios.

**Pregunta 17:** ¿Posee políticas de manejo y control de los inventarios?

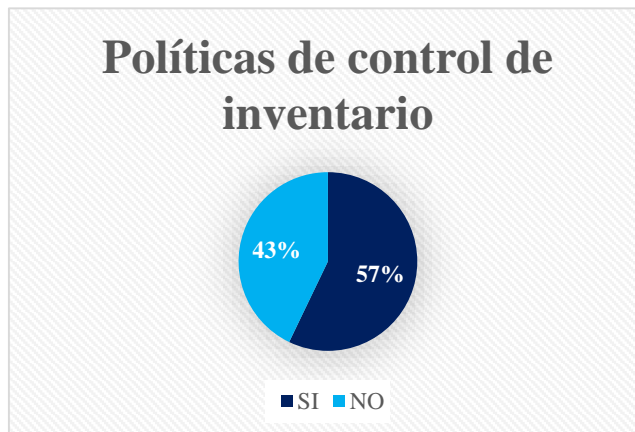
**Tabla 20: Políticas de manejo de inventario**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	4	57%
NO	3	43%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

Fuente: Encuesta personal Comercial Peñapaz

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 21: Políticas de control de inventario



**Fuente:** Tabla 20

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** Con un 57% de la población total se argumenta que la empresa posee políticas de manejo y control del inventario. Apenas un 43% indican que no existen dichas políticas.

**Interpretación:** La organización si posee políticas de control del inventario, esta situación podría acarrear problemas dentro de la administración del activo corriente total.

**Pregunta 18:** ¿El manejo de los recursos financieros crea un impacto sobre la rentabilidad que la empresa posee?

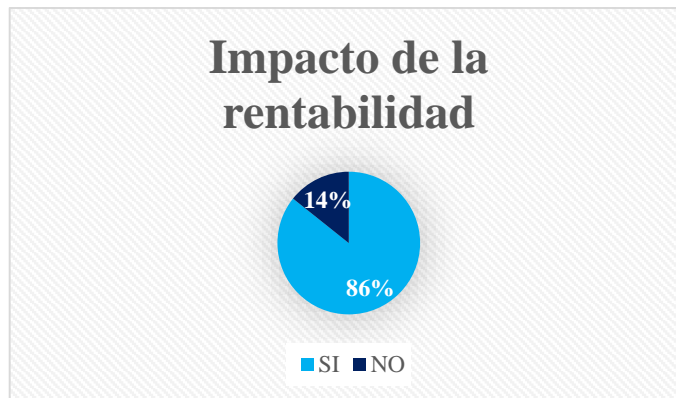
**Tabla 21: Impacto en la rentabilidad**

Alternativa	Frecuencia	%
SI	6	86%
NO	1	14%
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Encuesta personal Comercial Peñapaz

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

## Ilustración 22: Impacto de la rentabilidad



**Fuente:** Tabla 21

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis:** De acuerdo con la información obtenida un 86% correspondiente a 6 personas, mencionan que el impacto del manejo de los recursos financieros si impacta en la rentabilidad que manejo la empresa y apenas un 14% menciona que dicho impacto no existe.

**Interpretación:** Si existe un impacto del manejo efectuado de los recursos sobre la rentabilidad de la empresa, es decir, la administración realizada no es totalmente eficiente la cual ha afectado a la rentabilidad de la organización.

### 4.1.2. VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

#### Formulación de la hipótesis

En primer lugar se plantea una hipótesis positiva o alternativa (H1) y una hipótesis negativa o nula (H0):

**H0:** La Gestión Financiera no se relaciona con la rentabilidad del Comercial Peñapaz

**H1:** La Gestión Financiera si se relaciona con la rentabilidad del Comercial Peñapaz

### Definición del nivel de significación

El nivel de significación escogido para la investigación es de 5% que es igual a 0,05.

### Elección de la prueba estadística

Para la verificación de la hipótesis del proyecto se eligió la prueba estadística t student ya que la población analizada es menor a 30.

$$t = \frac{P_1 - P_2}{\sqrt{\left(\hat{p}^* \hat{q}\right) \left(\frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2}\right)}}$$

#### **Donde:**

**P<sub>1</sub>**= probabilidad de aciertos de la VI

**P<sub>2</sub>**= probabilidad de aciertos de la VD

$\hat{p}$  = probabilidad de éxito conjunta

$\hat{q}$  = probabilidad de fracaso conjunta (1-p)

**n<sub>1</sub>**= número de casos VI

**n<sub>2</sub>**= número de casos VD

### Regla de decisión

**Grados de libertad**=  $n_1+n_2-2$

#### **Donde:**

**gl**= grados de libertad

**n<sub>1</sub>**= número de casos VI

**n<sub>2</sub>**= número de casos VD

$$Gl = n_1+n_2-2$$

$$Gl = 7+7-2$$

$$Gl = 12$$

El valor para t tabulado con un valor en grados de libertad de 12 y un nivel de significación de 0,05 según la tabla de distribución de t-Student es de **2,179**.

Se acepta hipótesis nula si  $t$  tabulada esta entre  $\pm 2,179$  en un ensayo bilateral caso contrario se acepta hipótesis alternativa

### Cálculo de $t$

Para el cálculo de  $t$  se relacionó dos preguntas de la encuesta aplicada al personal de Comercial Peñapaz y se observó las siguientes frecuencias:

- **Pregunta 1:** ¿Es adecuado el manejo del activo corriente realizado dentro de la organización?
- **Pregunta 18:** ¿El manejo de los recursos financieros crea un impacto sobre la rentabilidad que la empresa posee?

Se ha elaborado una tabla resumen de las frecuencias obtenidas en las preguntas analizadas para el posterior cálculo de las probabilidades de éxito y fracaso respectivamente

**Tabla 22: Resumen Frecuencias**

<b>PREGUNTAS</b>			
1	Variable independiente	SI	1
		NO	6
		<b>TOTAL</b>	<b>7</b>
18	Variable dependiente	SI	6
		NO	1
		<b>TOTAL</b>	<b>7</b>

**Fuente:** Tabla 4 y tabla 21

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

A continuación en la siguiente tabla se desglosa el cálculo de los datos del estimador estadístico t.

**Tabla 23: Cálculo de datos**

	<b>Cálculo</b>	<b>Resultado</b>
P1= probabilidad de aciertos de la VI	1/7	0,1429
P2= probabilidad de aciertos de la VD	6/7	0,8571
$\hat{p}$ = probabilidad de éxito conjunta	(6+1)/14	0,50
$\hat{q}$ = probabilidad de fracaso conjunta (1- $\hat{p}$ )	1- 0,50	0,50
n1= número de casos VI	7	7
n2= número de casos VD	7	7

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

Sustitución en la fórmula del estadístico t-Student

$$t = \frac{P_1 - P_2}{\sqrt{\left(\hat{p} * \hat{q}\right) \left(\frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2}\right)}}$$

$$t = \frac{0,1429 - 0,8571}{\sqrt{(0,5 * 0,5) \left(\frac{1}{7} + \frac{1}{7}\right)}}$$

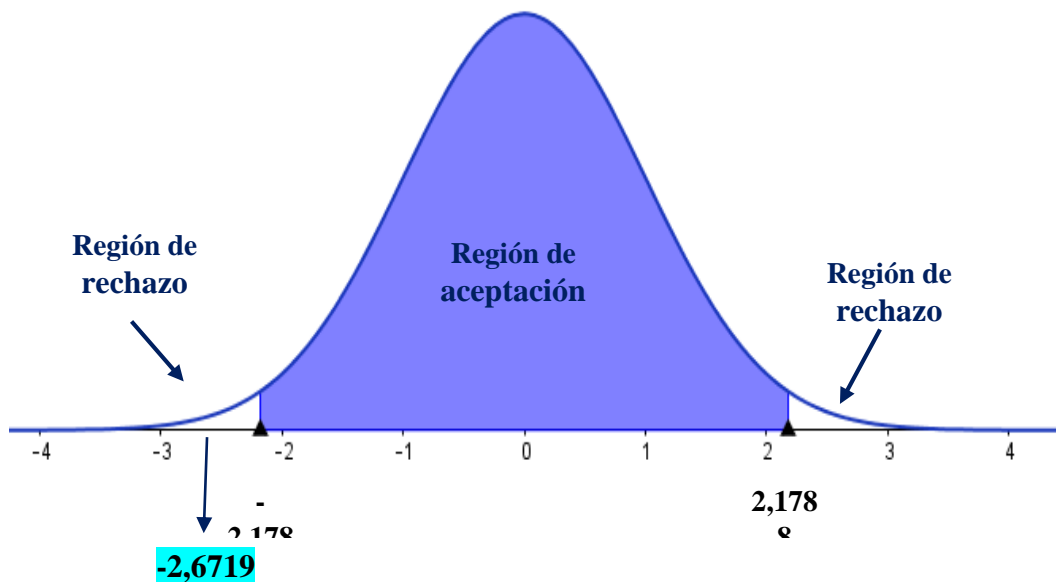
$$t = \frac{-0,7142}{\sqrt{(0,5 * 0,5)(0,2857)}}$$

$$t = \frac{-0,7142}{\sqrt{0,0714}}$$

$$t = \frac{-0,7142}{0,2673} = -2,6719$$



### Ilustración 23: Campana Gauss



Fuente: Investigación Propia  
Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

#### Conclusión:

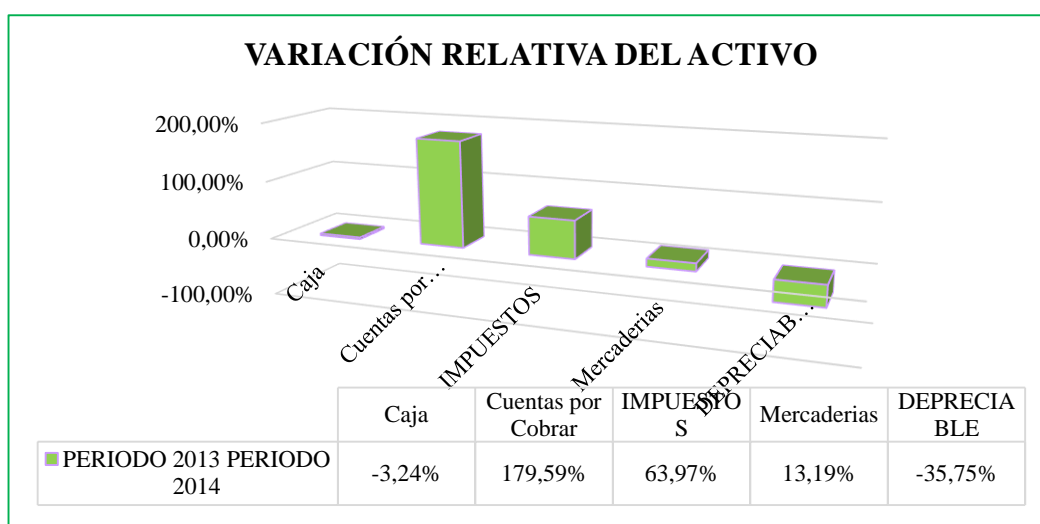
Dado que el valor de t calculado es igual a **-2,6719** el mismo que es mayor a t tabulada que es igual a **+2,179**; se rechaza la hipótesis nula que en este caso es: La Gestión Financiera no se relaciona con la rentabilidad del Comercial Peñapaz y se acepta la hipótesis alternativa la cual es: La Gestión Financiera si se relaciona con la rentabilidad del Comercial Peñapaz.

### 4.1.3. ANÁLISIS FINANCIERO

Al ser el análisis financiero una herramienta que permite conocer la situación económica de una empresa, mediante la aplicación de indicadores y obtener una visión general de la situación financiera de la organización, se ha realizado dicho análisis a los balances del Comercial Peñapaz, debido a que la población con la que se trabaja en la encuesta aplicada es muy pequeña, el análisis aplicado contribuirá a ratificar y respaldar la información obtenida.

#### *Análisis Horizontal*

**Ilustración 24: Variación Relativa del Activo**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 25: Variación Relativa del Pasivo y Patrimonio**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

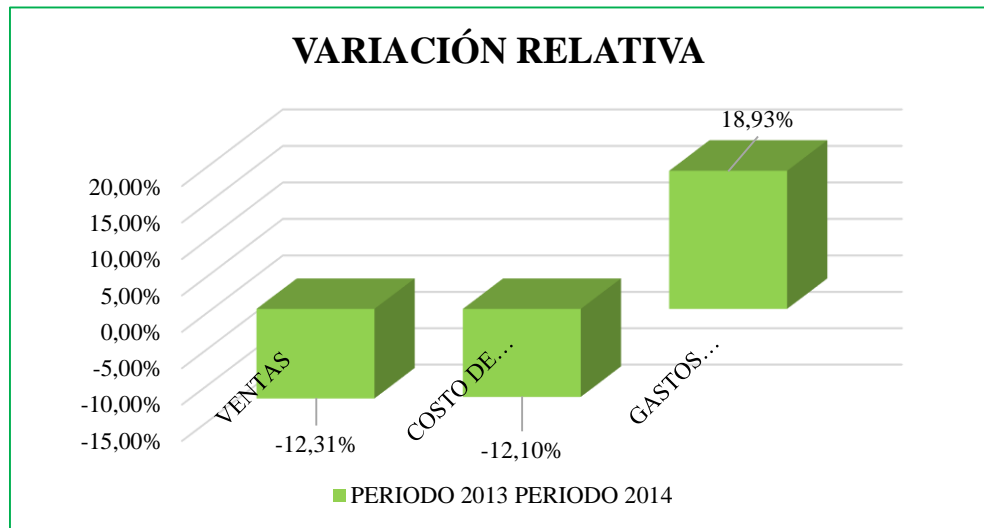
### **Análisis e interpretación:**

Al efectuar el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera del Comercial Peñapaz, se encontró diferentes variaciones dentro de su estructura en general.

La sección del activo presenta un decremento total del 1,97% del año 2013 al año 2014. Además la cuenta anticipo de impuestos aumentó en un 63,97% siendo este un porcentaje relativamente alto dentro del activo de la empresa, dicho incremento pudo haber ocurrido debido a que los porcentajes de impuestos por el fisco han aumentado en el año 2014. De igual forma las cuentas por cobrar incrementaron en 179,59% de un año al otro, este crecimiento es muy alto y debe ser considerado, ya que la empresa otorga mayor créditos en sus ventas reduciendo así sus ingresos inmediatos de efectivo. Por otro lado, el activo fijo disminuyó en un 35,75%, la cuenta caja también fue una de las partidas que decreció en una mínima cantidad, con 3,24% esto puede estar relacionado con el incremento de las ventas a crédito. Por último la partida de mercaderías presento un aumento en un 13,19% siendo esta cuenta una de los activos más importantes.

En lo referente a la parte del pasivo y patrimonio la cuenta acreedores laborales presento un mayor porcentaje de disminución de 28,84%, es decir, que la empresa recortó las horas trabajadas de los dos vendedores y por ende su remuneración. Por otro lado existió la disminución de un 10,83% de la cuenta proveedores y un incremento del 3,36% en el capital, es decir, se ha reestructurado los fondos propios de la empresa.

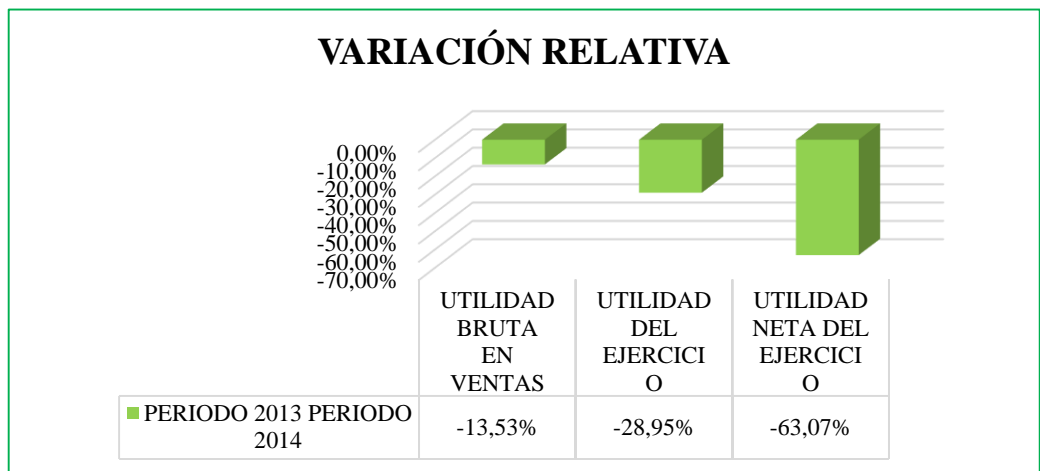
**Ilustración 26: Variación relativa Estado de Resultados**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 27: Variación relativa Utilidades**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

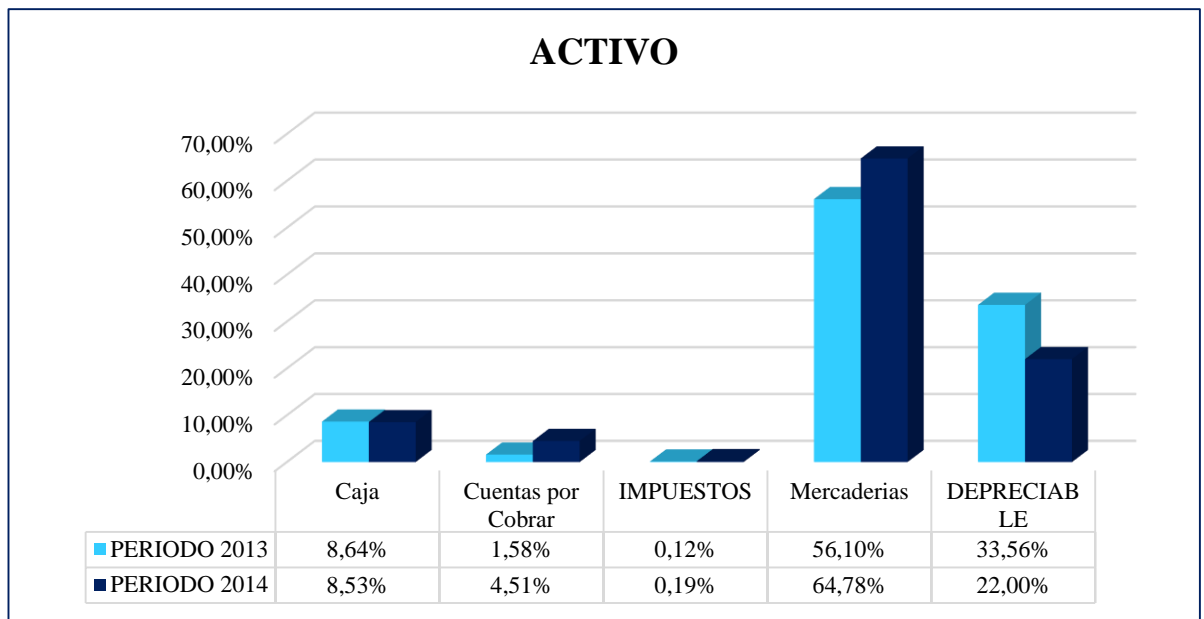
**Análisis e interpretación:**

El análisis horizontal del Estado de Resultados del Comercial Peñapaz dio como resultados que las ventas han disminuido en un 12,31% al igual que sus costos de ventas en un 12,10%. Por el contrario los gastos operacionales se han incrementado en un 18,93% haciendo que la utilidad del último año sea menor a la del año anterior.

Mediante el análisis horizontal del Estado de Resultados se pudo observar también que los diferentes niveles de utilidades han disminuido en 13,53% la utilidad bruta, 28,95% la utilidad operacional es decir ya restado los costos y gastos operacionales y la utilidad neta de igual forma bajo en un 63,07%.

**Análisis Vertical**

**Ilustración 28: Análisis Vertical Activo**



**Fuente:** Investigación Propia

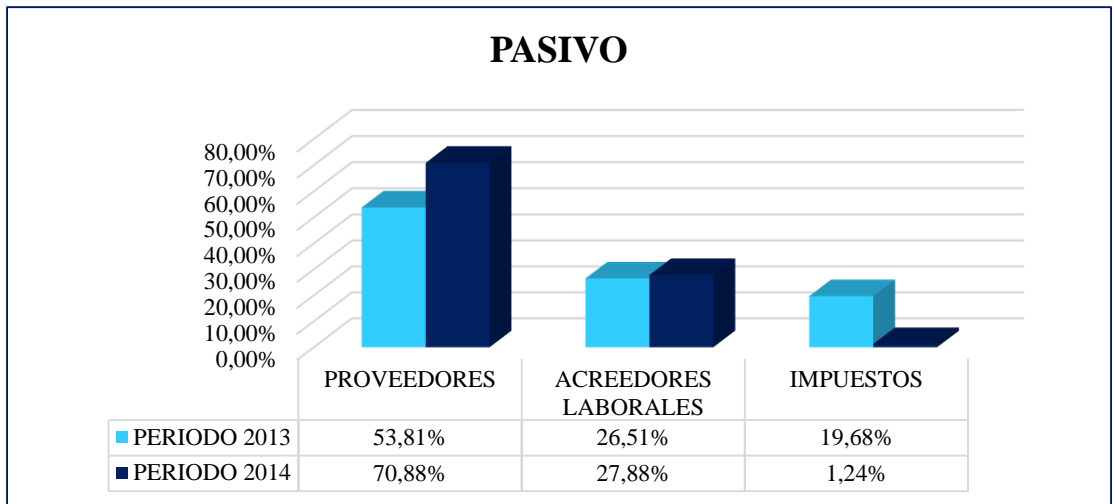
**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis e interpretación:**

Mediante el análisis vertical se obtiene que dentro del activo la cuenta que posee mayor participación es la de mercaderías tanto en el año 2013 como en el año 2014 con porcentajes de 56,10% y 64,78% respectivamente. Al ser el Comercial Peñapaz una empresa dedicada a la comercialización de repuestos de carros a diésel su inversión se concentrara en los inventarios como se observa en el grafico anterior. Otra partida con un alto porcentaje de participación es el activo fijo, el cual es necesario para el funcionamiento de la empresa en este caso para el periodo 2013 fue de 33,56% y en el 2014 de 22%. En lo referente a la cuenta caja esta posee un porcentaje pequeño

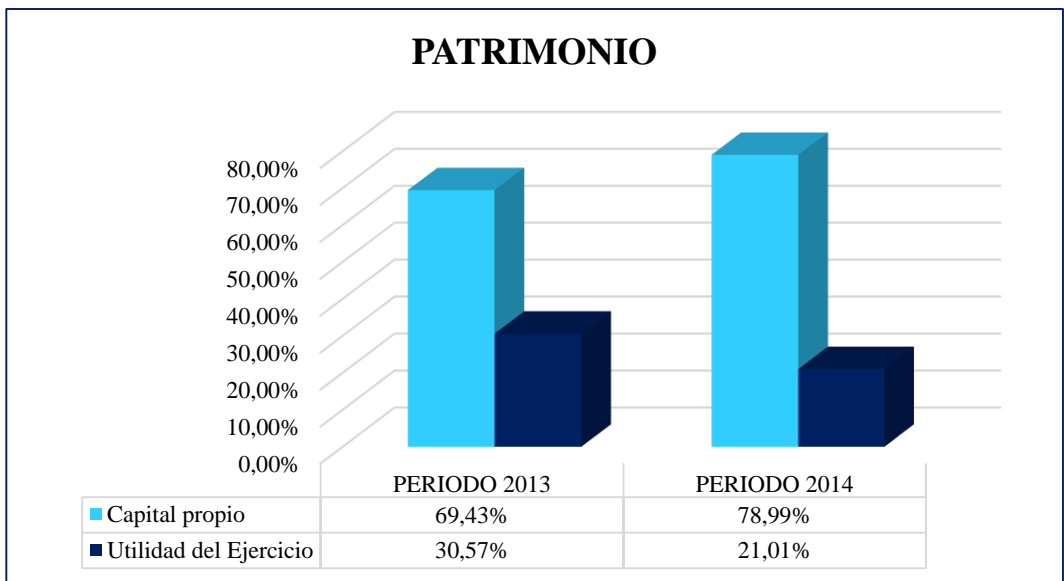
de participación dentro del activo corriente ya que presenta porcentajes de 8,64% y 8,53% en los años 2013 y 2014.

**Ilustración 29: Análisis Vertical Pasivo**



Fuente: Investigación Propia  
Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 30: Análisis Vertical Patrimonio**



Fuente: Investigación Propia  
Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

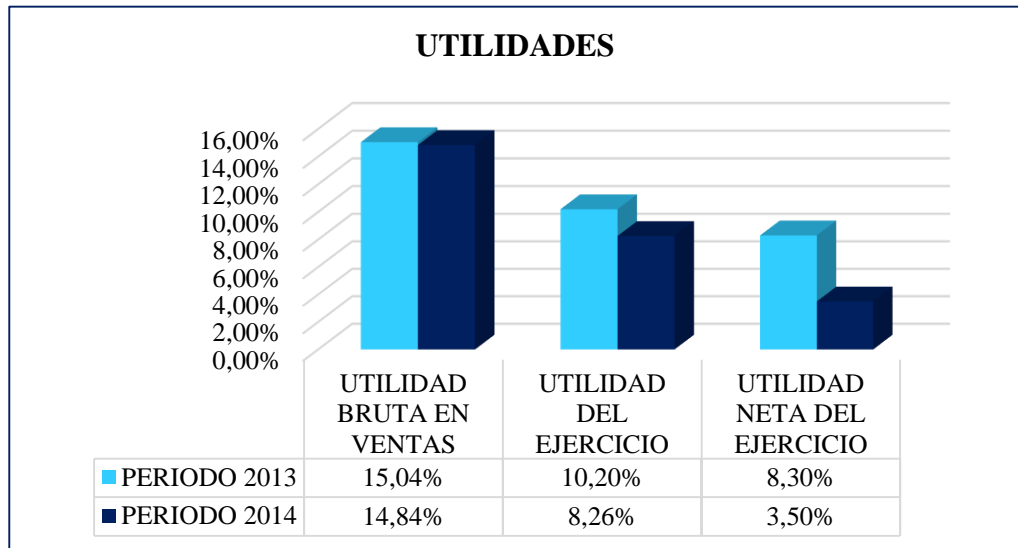
**Análisis e interpretación:**

La parte del pasivo y del patrimonio del Comercial Peñapaz se presenta de la siguiente manera: en el pasivo las cuentas que ocupan la mayor parte

son proveedores y acreedores laborales con porcentajes en el periodo del 2013 y 2014 de 53,81% y 70,88%, para la partida de proveedores; 26,51% y 27,88% en las cuenta de acreedores laborales. Dichos porcentajes son importantes debido a que la empresa en el 2014 incremento las obligaciones con sus proveedores.

El capital propio de la empresa contribuyó un mayor porcentaje dentro del patrimonio total, con un valor de 69,43% en el 2013 y 78,99% en el 2014. Por otro lado la utilidad obtenida en el periodo del 2013 tuvo mayor participación dentro del patrimonio con 30,57% y en el año 2014 fue de apenas 21,01%.

**Ilustración 31: Análisis Vertical Estado de Resultados**



**Fuente:** Investigación Propia  
**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Análisis e interpretación:**

El análisis vertical del Estado de Resultados muestra que la utilidad bruta en ventas representa decreció de un 15,04% en el 2013 y del 14,84% de las ventas realizadas. Después del descuento de los gastos operacionales las utilidades apenas conforman un 10,26% en el 2013 y de 8,26% en el 2014 de las ventas realizadas. Por último las utilidades netas apenas forman parte

del total de las ventas en porcentajes de 8,30% en el 2013 y 3,50% en el 2014; presentándose una disminución en cada una de ellas.

### *Liquidez*

**Tabla 24: Índice Liquidez corriente**

<i>Liquidez corriente</i>	PERIODO 2013	PERIODO 2014
Act. Corrientes/ Pas. Corrientes	4,45	7,56

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### **Interpretación:**

El Comercial Peñapaz presenta una razón corriente de 4,45 en el año 2013 y de 7,56 en el año 2014, esto quiere decir que por cada dólar que debe la empresa a corto plazo en el periodo del 2013 posee solo \$4,45 para cubrirlo y en el periodo de 2014 cuenta con \$7,56. Se observa que en el año 2014 la empresa obtiene una razón corriente de 7,56 la cual da a notar que aumentaron los recursos y cabría la posibilidad de que algunos de ellos sean considerados como ociosos dentro de la empresa, mientras que en el año 2013 la empresa enfrenta una situación un poco diferente, ya que este hay una diferencia de \$3,00, es decir, que las obligaciones a corto plazo en dicho año no fueron cubiertas totalmente por el activo corriente de la empresa.



**Tabla 25: Índice de Prueba ácida**

<i>Prueba Acida</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Act. Corrientes - Inv./ Pasi. Corrientes	0,69	1,28

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Interpretación:**

Comercial Peñapaz cuenta con una razón de prueba ácida de 0,69 y 1,28 para los años 2013 y 2014 respectivamente. Dichos resultados significan que si en el caso de que las ventas de la empresa se vean interrumpidas, el comercial PeñaPaz cuenta con \$0,69 y \$1,28 para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de depender de la venta de su mercadería. Como se presenta en el cuadro la empresa depende en un 30% de su inventario para cubrir deudas a corto plazo en el año 2013, ya que en este no logra cubrir la cifra de 1 a 1. Se ve una mejoría en el siguiente periodo incrementando en un 1,28.

**Tabla 26: Índice Capital de trabajo neto**

<i>Capital de Trabajo Neto</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Act. Corrientes - Pasi. Corrientes	\$ 182.811,51	\$ 235.545,88

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Interpretación:**

Una vez que el comercial Peñapaz haya cancelado sus deudas a corto plazo cuenta con un capital de trabajo de \$182.811,51 para el 2013 y de \$ 235.545,88 para el periodo del 2014. Como se presenta en la tabla anterior el comercial PeñaPaz en el periodo del 2014, presenta un aumento de \$52.734,37 la cual afecta también a la rentabilidad obtenida en dicho

periodo. Por otro lado los resultados obtenidos nos muestran que la empresa no posee un riesgo de sufrir iliquidez.

**Actividad**

**Tabla 27: Índice de Rotación de cartera**

<i>Rotación de Cartera</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Ventas a Crédito o ventas netas /Cuentas por cobrar	64,56 veces	20,25 veces

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Tabla 28: Índice Periodo promedio de cobro**

<i>Periodo promedio de cobro</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
$(C * C \text{ promedio}) * 360 /$ Ventas a crédito del periodo o ventas netas	5,58 días	17,78 días

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Interpretación:**

El Comercial Peñapaz presenta una rotación de sus cuentas por cobrar de 65 veces en el año 2013 y de 20 en el periodo 2014, es decir, la recuperación de lo vendido a crédito fue más rápida en el año 2013, ya que una mayor rotación significa que los clientes están cumpliendo puntualmente con las obligaciones contraídas con la empresa.

En otras palabras a mayor rotación de cuentas por cobrar menor es el tiempo que la empresa tarde en hacer efectivo sus ventas a crédito, en este caso la empresa recupera su cartera en 6 días y 18 días en los periodos 2013 y 2014 respectivamente.

**Tabla 29: Índice Rotación de inventario**

<i>Rotación de inventarios</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Costo de ventas/ Inventario promedio	3,62 veces	3,25 veces

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Tabla 30: Índice Promedio de inventarios**

<i>Plazo promedio de inventarios</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
(Inv. Promedio*360)/costo de ventas	99,38 días	110,66 días

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Interpretación:**

El Comercial Peñapaz para los periodos 2013 y 2014 tienen una rotación de su inventario de 3,62 y 3,25 veces respectivamente, es decir, que sus inventarios han rotado 4 veces en el año 2013 y 3 en el 2014 existiendo una pequeña disminución en el último periodo reflejándose en el decremento de las ventas de este año. Estos valores muestran que con una rotación de 4 veces la empresa necesita 99 días para vaciar su depósito en el 2013 y en año 2014, 3 veces y 111 días. La empresa a mayor rotación menor es el tiempo utilizado para convertir sus inventarios en efectivo, es decir para que el inventario realice un ciclo completo.

## ***Endeudamiento***

**Tabla 31: Índice Endeudamiento total**

<b><i>Endeudamiento total</i></b>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Pasivo total/Activo Total	14,94%	10,31%

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### **Interpretación:**

El comercial PeñaPaz posee un nivel de endeudamiento en el periodo de 2013 de 14,94% y en el año 2014 de un 10,31% estos porcentajes indican que los activos de la empresa en el año 2013 fueron financiados apenas un 15% por recursos de terceros. Por otro lado en el periodo 2014 la empresa mejora esta situación disminuyendo este ratio a un 10% es decir una disminución del 5% su nivel de endeudamiento. Dichos porcentajes se encuentran en un nivel bajo ya que por cada dólar invertido en el periodo 2013 y 2014 tan solo \$0,15 y \$0,10 fueron prestados.

**Tabla 32: índice Apalancamiento**

<b><i>Apalancamiento o Leverage</i></b>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Pasivo Total/ Patrimonio	0,18	0,11

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### **Interpretación:**

Para el Comercial Peñapaz el indicador Leverage significa que, por cada dólar del total de sus pasivos, la empresa posee en el periodo 2013 \$0,18 y en el 2014 \$0,11 de su patrimonio para respaldar cada una de las obligaciones. La relación existente entre el pasivo y el patrimonio nos da a entender que mientras más alto sea este índice, menor es el patrimonio frente a los pasivos.

## Rentabilidad

**Tabla 33: Índice de Margen operacional**

<i>Margen Operacional</i>	PERIODO 2013	PERIODO 2014
Utilidad Operacional / Ventas	10,20%	8,26%

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Interpretación:

El Comercial Peñapaz presenta un margen de utilidad operacional para el periodo 2013 de 10,20%, lo que indica que las ventas netas durante este periodo generaron 10,20% de la utilidad operacional, es decir; por cada dólar de las ventas netas obtenidas la utilidad operacional fue de \$0,10. De igual manera para el año 2014, la utilidad operacional generada fue de \$0,08. Se obtienen estos resultados debido a que en el año 2014 las ventas disminuyen y por ende sus costos también afectando así a la rentabilidad generada.

**Tabla 34: Índice de Margen neto**

<i>Margen Neto</i>	PERIODO 2013	PERIODO 2014
Utilidad Netas / Ventas	8,30%	3,50%

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Interpretación:

El margen neto del Comercial Peñapaz para el periodo 2013 es de 8,30% y para el periodo del 2014 de 3,50%, en otras palabras, de las ventas netas obtenidas en cada uno de los periodos se está ganando un 8% en el año 2013 y un 4% en el 2014. En términos monetarios el margen neto se ve reflejado en una ganancia de \$0,08 y \$0,04 de las ventas netas obtenidas existiendo una disminución en el periodo 2014.

**Tabla 35: Índice ROE**

<i>ROE (Rent. Financiera)</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Utilidad Neta /Patrimonio	35,86%	11,26%

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Interpretación:**

El Comercial Peñapaz para el periodo 2013 obtuvo un ROE de 35,86% y en el periodo 2014 de 11,26% estos porcentajes indican que la inversión realizada por los accionistas ha generado apenas una rédito mayor al que las instituciones bancarias ofrecen que en este caso es del 6,19% en una inversión a 361 días. Pero a pesar de ser una mejor opción de inversión esta ha desmejorado de un periodo a otro.

**Tabla 36: Índice ROA**

<i>ROA (Rent. económica)</i>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Utilidad Neta/ Activos totales	21,18%	7,98%

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Interpretación:**

La rentabilidad económica del Comercial Peñapaz en el periodo 2013 es del 21,18% y del 7,98% en el 2014. En otras palabras los activos de la empresa han generado una ganancia de \$0,21 y \$0,08 por cada dólar colocado en activos del Comercial Peñapaz.

*Resumen de razones financieras*

**Tabla 37: Resumen de Indicadores**

<b>INDICADOR</b>	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente	4,45	7,56
Prueba acida	0,69	1,28
Capital de trabajo	\$ 182.811,51	\$ 235.545,88
<b>Actividad</b>		
Rotación de cartera	64,56	20,25
Periodo promedio de cobro	5,58	17,78
Rotación de inventarios	3,62	3,25
Plazo promedio de inventarios	99,38	110,66
<b>Endeudamiento</b>		
Endeudamiento Total	14,94%	10,31%
Apalancamiento	0,18	0,11
<b>Rentabilidad</b>		
Margen operacional	10,20%	8,26%
Margen Neto	8,30%	3,50%
ROE	35,86%	11,26%
ROA	21,18%	7,98%

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

## *Relación Gestión Financiera y Rentabilidad*

### **Liquidez – Riesgo – Rentabilidad**

La relación existente entre la liquidez, el riesgo y la rentabilidad del Comercial Peñapaz se lo demostrará con la ayuda de los resultados obtenidos del análisis financiero. Además el riesgo analizado en este caso es un riesgo financiero, es decir, la probabilidad de no lograr cancelar las obligaciones contraídas por la empresa. Todo esto haciendo referencia al manejo del activo corriente dentro de la empresa.

**Tabla 38: Resumen Balances**

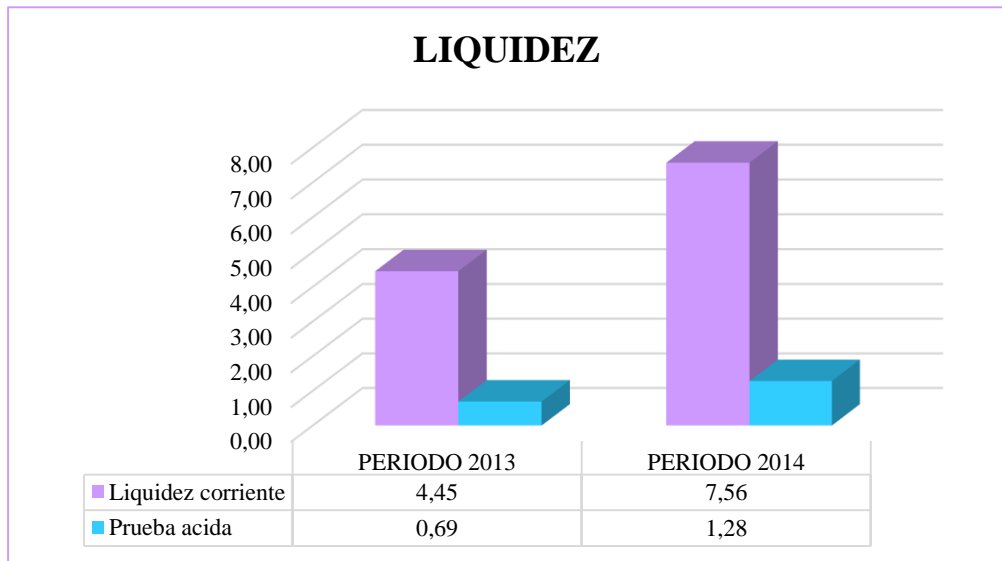
	<b>PERIODO 2013</b>	<b>PERIODO 2014</b>
Activo circulante	\$ 235.827,72	\$ 271.430,92
Activo fijo	\$ 119.126,86	\$ 76.535,75
Total activo	\$ 354.954,58	\$ 347.966,67
Pasivo circulante	\$ 53.016,21	\$ 35.885,04
Total pasivo	\$ 53.016,21	\$ 35.885,04
Patrimonio	\$ 301.938,37	\$ 312.081,63
Utilidad bruta	\$ 136.174,91	\$ 117.755,30
Utilidad operacional	\$ 92.306,22	\$ 65.582,81
Utilidad neta	\$ 75.164,20	\$ 27.760,00

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)



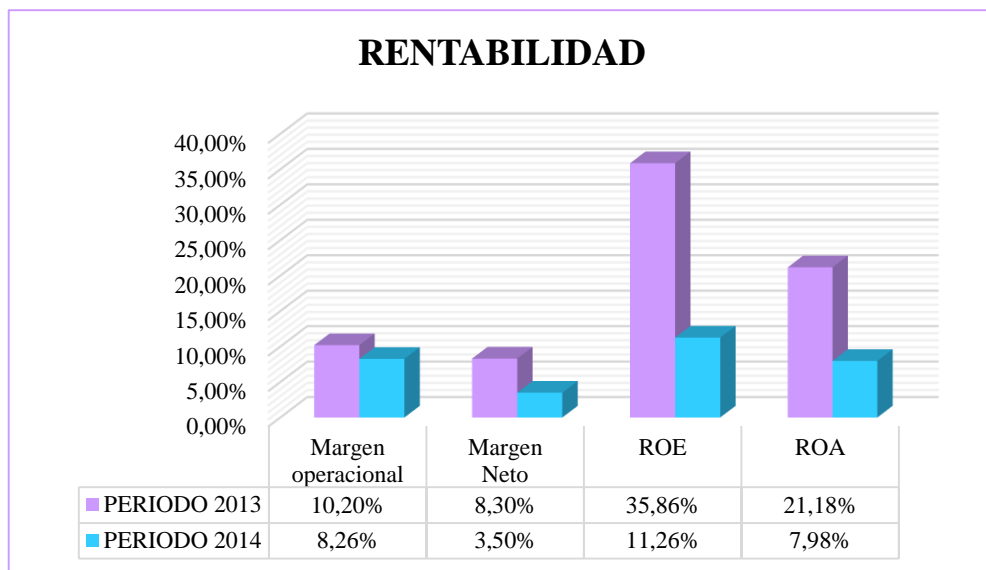
**Ilustración 32: Resumen Liquidez**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

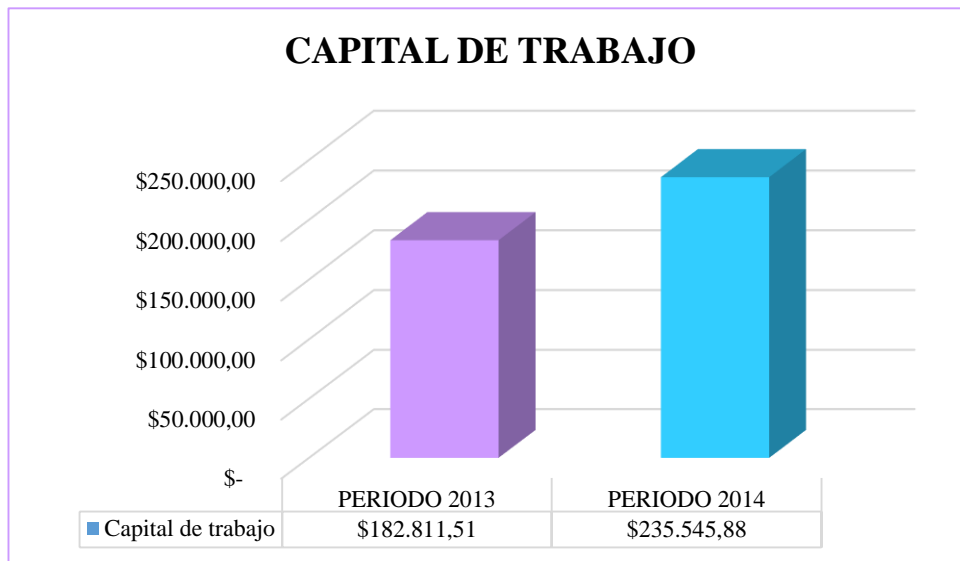
**Ilustración 33: Resumen Rentabilidad**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

### Ilustración 34: Resumen Capital de Trabajo



**Fuente:** Investigación Propia  
**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

Como se puede observar en la tabla anterior las decisiones tomadas en relación al manejo del activo corriente indican un aumento del total de dicho activo, de \$235.827,72 a \$271.430,92 que corresponde a un 15% de incremento; dicho desarrollo contribuye a la reducción de la rentabilidad y el riesgo de la empresa. Los resultados ratifican lo mencionado anteriormente, los niveles de liquidez corriente del Comercial Peñapaz se elevaron de 4,45 a 7,56 puntos, lo que confirma la reducción del riesgo, de igual manera el de la rentabilidad se ve reflejado en los índices de rentabilidad, los mismos que bajan de un periodo a otro, por ejemplo en lo referente los resultados del ROE y ROA presentan porcentajes de 35,86% a 11,26% y de 21,18% a 7,98% respectivamente. De igual manera la relación existente con el capital de trabajo neto es evidente, ya que dicho capital se elevó del periodo del 2013 al 2014, aportando esto a la disminución del riesgo y la rentabilidad mencionados anteriormente.

#### 4.1.4. ANÁLISIS COSTO DE OPORTUNIDAD

La Gestión Financiera tiene como objetivo principal maximizar las ganancias de la empresa a través de la correcta administración de los recursos que posee, es por eso que después de haber realizado un análisis a la situación económica-financiera en la que se encuentra el Comercial Peñapaz se procederá al análisis del costo de oportunidad.

Se denomina costo de oportunidad al beneficio al que se renuncia el momento de tomar una decisión o llevar a cabo una acción específica. Para el análisis del costo de oportunidad en el Comercial Peñapaz se hará una comparación con posibles alternativas de inversión independientes a la empresa.

#### EJEMPLIFICACIÓN DE UNA INVERSIÓN EN UNA INSTITUCIÓN FINANCIERA

El sector financiero ecuatoriano oferta diferentes alternativas de inversión ya sea en una banco, cooperativa o mutualista. El presente ejemplo se lo realizará mediante una inversión en una póliza o depósito a plazo fijo dentro de un banco, cooperativa o mutualista, para dicho ejemplo se tomaron como base las tasas de interés ofrecidas dentro de dichas instituciones financieras.

Una póliza a plazo fijo es un producto financiero, el cual consiste en elaborar un contrato con el socio o cliente para que deposite un valor a un plazo determinado, ganando con esto un interés mayor al ofertado dentro de una cuenta de ahorros.

Se ha realizado una investigación de las tasas pasivas de bancos, cooperativas y mutualistas de mayor prestigio dentro de la ciudad de Ambato. Además el monto a invertir es el de la utilidad neta generada en el año 2014 que es de **\$27.760**.

A continuación se presenta un cuadro resumen de las tasas pasivas de las instituciones financieras escogidas para dicho ejemplo.

**Tabla 39: Tasas pasivas - Bancos**

<b>BANCOS</b>			
<b>INSTITUCIÓN</b>	<b>RANGO DE INVERSIÓN</b>	<b>TASA DE INTERES</b>	<b>TIEMPO</b>
Internacional	\$25.001 a \$50.000	5,15%	360 DIAS
Bolivariano	Menos de \$99.000	4,25%	
Promerica	\$0 a \$1'000.000	5,79%	
Guayaquil	\$25.001 a \$50.000	4,25%	
Pacifico	\$4.000 a \$19.999	6,25%	
Pichincha	\$10.000 a \$49.999	4,50%	

**Fuente:** Pagina Web - Instituciones Financieras.

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Tabla 40: Tasas Pasivas – Cooperativas y Mutualistas**

<b>COOPERATIVAS Y MUTUALISTAS</b>			
<b>INSTITUCIÓN</b>	<b>RANGO DE INVERSIÓN</b>	<b>TASA DE INTERES</b>	<b>TIEMPO</b>
Oscus	\$20.000 a \$50.000	7,90%	360 DIAS
San Francisco	\$10.000 a \$19.999	6,17%	
Mushucruna	\$10.001 a \$100.000	7% al 10%	
Mutualista Ambato	\$20.001 a \$30.000	7,75%	
Mutualista Pichincha	\$25.001 en adelante	6,61%	

**Fuente:** Pagina Web - Instituciones Financieras.

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

Como se observa en los cuadros anteriores, las entidades financieras que mayor interés ofertan son el Banco Pacifico, la Cooperativa Oscus y la Mutualista Ambato.

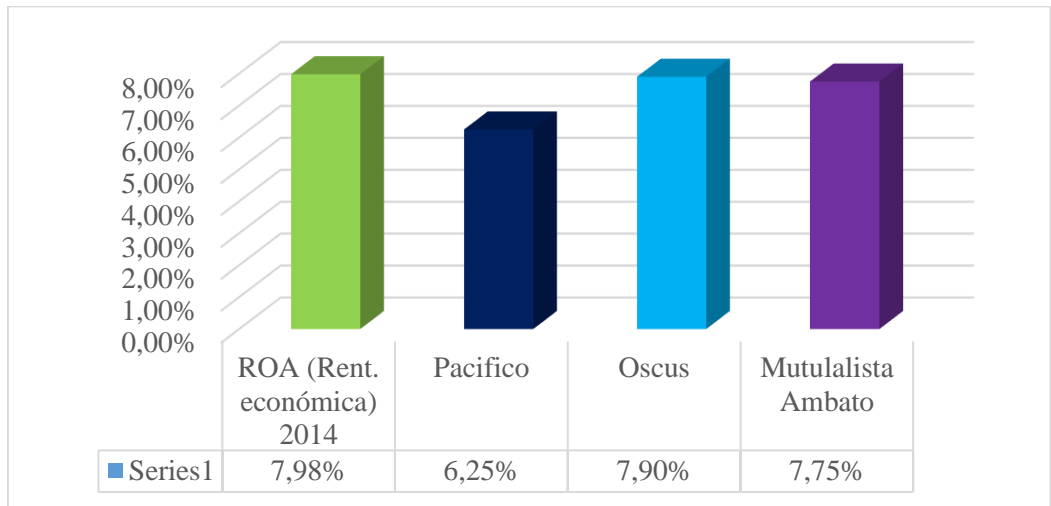
**Tabla 41: Cálculo Costo de Oportunidad**

<b>ROA (Rent. económica) 2014</b>	<b>7,98%</b>	<b>Diferencial del costo de oportunidad</b>
<b>Pacifico</b>	6,25%	-1,73%
<b>Oscus</b>	7,90%	-0,08%
<b>Mutualista Ambato</b>	7,75%	-0,23%

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 35: Comparación ROA y Tasas pasivas**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

Como se ha mencionado anteriormente el costo de oportunidad está determinado por el valor que no se percibe al momento de realizar una actividad. En este caso se ha realizado la comparación en una situación en la cual el Comercial Peñapaz invierte en una institución financiera que ofrece un alto interés, como se visualiza en el cuadro la rentabilidad que le ofrece invertir dentro de la empresa es mayor a la ofrecida por los bancos, cooperativas o mutualistas de la ciudad. El costo de oportunidad son las diferentes tasas pasivas ofertadas por las instituciones del sistema financiero y el diferencial del costo de oportunidad y el ROA fue calculado mediante

la resta de la tasa que ya percibe el inversionista, que en este caso es el ROA calculado anteriormente, menos la tasa alternativa presentada, es decir los intereses ofrecidos. Se concluye que los costos de oportunidad del comercial Peñapaz frente a una inversión a plazo fijo menores a la rentabilidad obtenida, es decir, la empresa no deja de ganar nada por no haber tomado la alternativa presentada en las instituciones financieras.

### **EJEMPLIFICACIÓN DE UNA INVERSIÓN EN BOLSA DE VALORES**

Otras de las opciones presentadas dentro del análisis del costo de oportunidad del Comercial Peñapaz es una inversión en la bolsa de valores.

Herrera, Vergara & De la Hoz (2012) (Internet; 2012, 003, s/d; 2016, 06,05; 21h47) indican que: la bolsa de valores es una entidad en la cual interactúan oferentes y demandantes de valores, de igual manera es considerada como una opción para las empresas que buscan alternativas de financiamiento o inversión. Adicionalmente las negociaciones realizadas en bolsa de valores son muy atractivas, debido a que se pueden encontrar costos de financiamiento y rendimientos de inversión más convenientes para las partes, ya que en el Mercado de Valores se ofrecen menores costos de financiamiento y rentabilidad más atractiva, en relación con el riesgo de la inversión.

En el caso del Comercial Peñapaz se busca una opción de inversión que represente una rentabilidad más atractiva comparada con la ofrecida por la empresa al igual que por los bancos cooperativas o mutualistas.

Se debe considerar también que dentro de las alternativas de inversión en bolsa de valores se encuentran algunas de renta fija y otras de renta variable.

## INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DE RENTA FIJA

Educación Financiera para todos (2010) argumenta que: Las inversiones de renta fija corresponde a inversiones que reconocen una tasa de interés fija, la cual usualmente se paga a la fecha de vencimiento pactada para la inversión. Dentro de los instrumentos más comunes están las obligaciones.

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES:** Son títulos de deuda privada, es decir, es un préstamo que uno se le hace directamente a la empresa, dichos títulos incorporan un derecho de crédito que posee su titular respecto de la empresa emisora, es decir, el inversor que adquiere este título se constituye como obligacionista o acreedor de la empresa con derecho a que le restituyan el capital más los intereses convenidos en un período de tiempo determinado.

En el ejemplo realizado con Comercial Peñapaz se ha decidido comparar la tasa de interés efectiva anual (TEA) de los títulos de renta fija manejada dentro de la bolsa de valores de quito y la rentabilidad económica obtenida por la empresa.

**Tabla 42: Rendimientos Renta Fija**

Rendimiento y Tasa Pasiva (Hasta May-2016)	
MES	TEA PROMEDIO PONDERADO
jun.-15	8,84%
jul.-15	8,43%
ago.-15	9,07%
sep.-15	9,00%
oct.-15	8,73%
nov.-15	8,58%
dic.-15	9,16%
ene.-16	9,00%
feb.-16	9,26%
mar.-16	9,49%
abr.-16	9,41%
may.-16	9,59%
<b>Promedio</b>	<b>9,05%</b>

Fuente: Bolsa de Valores

Elaborado por: PAREDES, Cristina (2016)

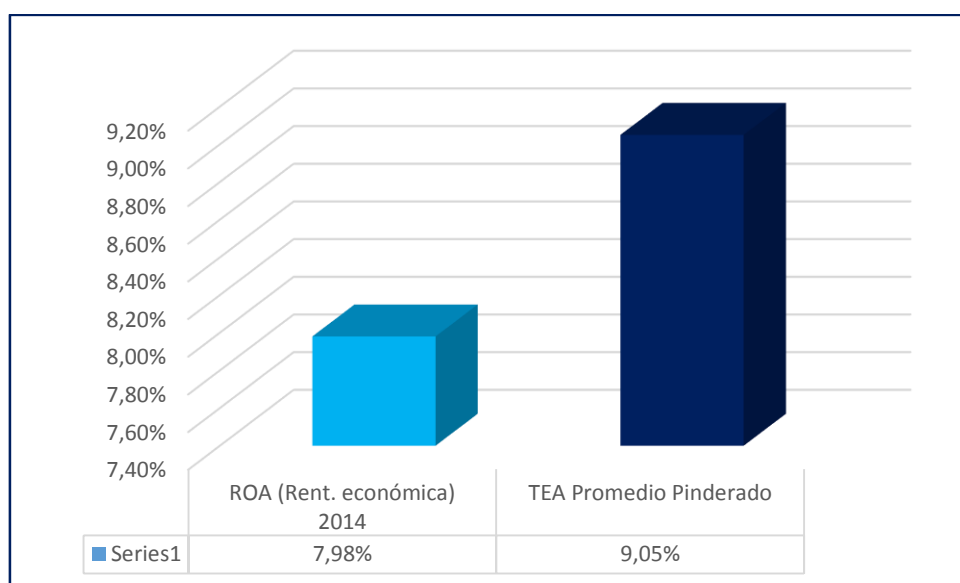
**Tabla 43: Costo de oportunidad**

<b>ROA (Rent. económica) 2014</b>	<b>7,98%</b>	<b>Diferencial del Costo de Oportunidad</b>
<b>TEA Promedio Ponderado</b>	<b>9,05%</b>	<b>1,07%</b>

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 36: Comparación ROA - TEA**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

Al realizar la comparación entre la rentabilidad que nos ofrece la empresa y la ofrecida en una inversión en bolsa de valores con título valores de renta fija se observa que el costo de oportunidad del Comercial Peñapaz es de 9,05% y su diferencial de 1,07%, es decir, que el porcentaje que la empresa deja de percibir a momento que decide invertir en la empresa y no en bolsa de valores es de 9,05%.



Además se puede mencionar que se ha hecho relación con la TEA (tasa de interés anual o tasa de rendimiento anual) en títulos de renta fija ya que en este porcentaje está determinado por la bolsa de valores de Quito y es un referente para inversionistas que deseen invertir en títulos que le generen un interés determinado dentro de un periodo de tiempo.

## **INVERSIÓN EN TÍTULOS VALORES DE RENTA VARIABLE**

De acuerdo con Educación Financiera para todos (2010): Las inversiones de renta variable corresponden a inversiones que no ofrecen un rendimiento determinado de antemano, debido a que la rentabilidad dependerá de aspectos como las condiciones del mercado o la situación económica de las empresas emisoras de dichas acciones. Un producto típico de este tipo de rentabilidad son las acciones, cuyo retorno depende del precio de negociación al momento de su venta y de los dividendos que se hayan causado.

**ACCIONES:** Las acciones son títulos de valor que representan el capital de una empresa y por ello cuando las adquirimos nos volvemos socios de estas. Además nos ofrecen derechos económicos como dividendos y derechos políticos como voto en asamblea de accionistas, dependiendo del tipo de acciones que se ha adquirido.

En lo referente a la inversión en compra de acciones se ha hecho referencia a dos empresas que mejor cotizan en bolsa de valores, dicha información fue recolectada directamente de la página oficial de la bolsa de valores de Quito.

A continuación se presenta un resumen de la variación en el precio de las acciones de Corporación La Favorita y Holcim Ecuador en el año 2015.

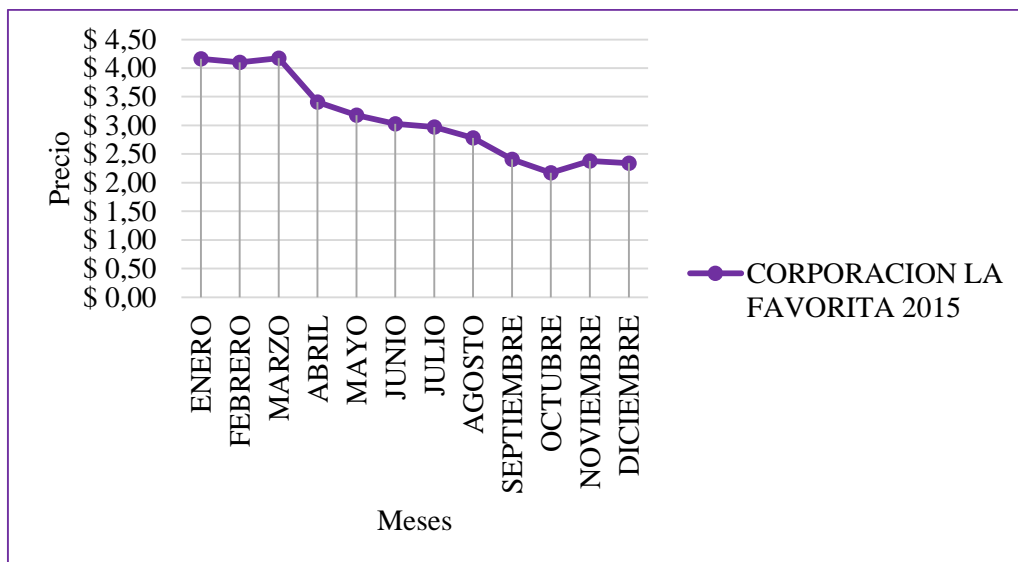
**Tabla 44: Variación mensual precio acción**

<b>CORPORACIÓN LA FAVORITA 2015</b>	
<b>MES</b>	<b>PRECIO</b>
ENERO	\$ 4,16
FEBRERO	\$ 4,10
MARZO	\$ 4,17
ABRIL	\$ 3,41
MAYO	\$ 3,18
JUNIO	\$ 3,03
JULIO	\$ 2,97
AGOSTO	\$ 2,78
SEPTIEMBRE	\$ 2,41
OCTUBRE	\$ 2,17
NOVIEMBRE	\$ 2,38
DICIEMBRE	\$ 2,34

**Fuente:** Pagina web – Bolsa de Valores

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 37: Variación Precios**



**Fuente:** Pagina web – Bolsa de Valores

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

Como se puede observar la evolución de los precios de las acciones de la Corporación La Favorita durante el año 2015 presentaron una tendencia a la baja y esto nos da una pauta de que si el Comercial Peñapaz invierte en acciones de esta empresa, a pesar de ser una de las empresas más consolidadas corre el riesgo de perder ya que la rentabilidad de las acciones dependen de los ingresos, estabilidad económica y otros factores.

**Ilustración 38: Variación mayo 2016**



**Fuente:** Pagina web – Bolsa de Valores

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

Las fluctuaciones en los precios de las acciones de Corporación La Favorita dentro del mes de mayo del 2016 continúan con una tendencia a la baja y hasta el fin de mes de mayo ha cerrado con un precio de \$1,88.

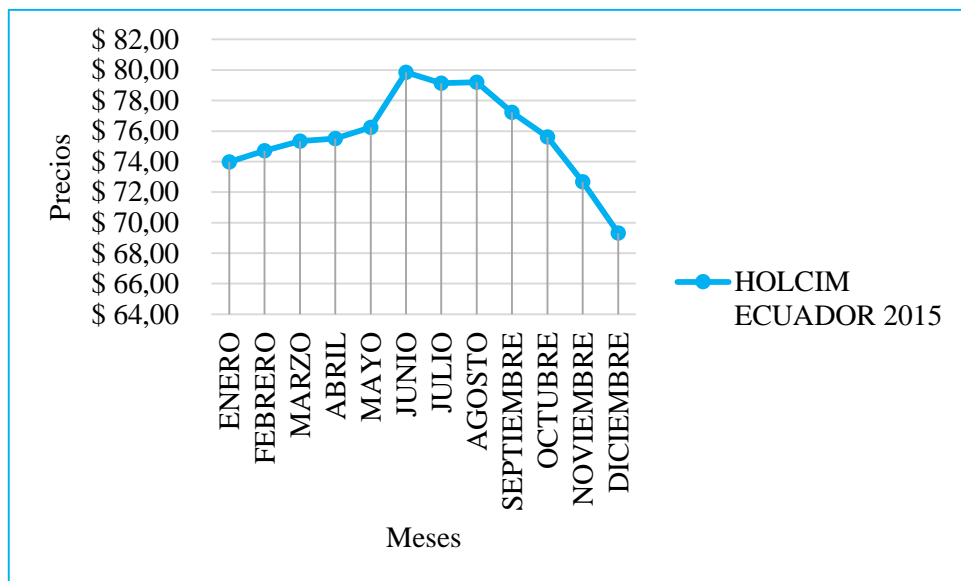
**Tabla 45: Variación precios Acción**

<b>HOLCIM ECUADOR 2015</b>	
<b>MES</b>	<b>PRECIO</b>
ENERO	\$ 73,98
FEBRERO	\$ 74,71
MARZO	\$ 75,35
ABRIL	\$ 75,50
MAYO	\$ 76,25
JUNIO	\$ 79,85
JULIO	\$ 79,14
AGOSTO	\$ 79,21
SEPTIEMBRE	\$ 77,22
OCTUBRE	\$ 75,62
NOVIEMBRE	\$ 72,67
DICIEMBRE	\$ 69,33

**Fuente:** Pagina web – Bolsa de Valores

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

**Ilustración 39: Variación Precios**

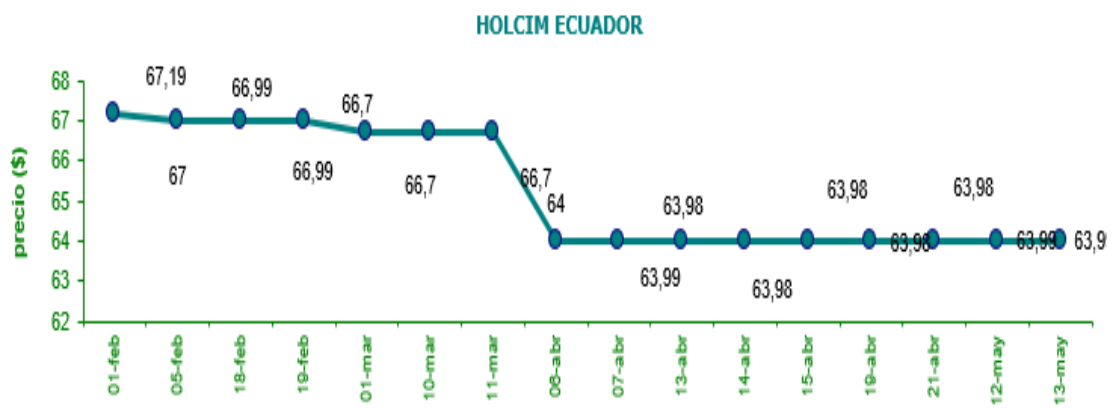


**Fuente:** Pagina web – Bolsa de Valores

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

La empresa HOLCIM es una empresa suiza, líder en el suministro de cementos y áridos (piedra caliza, arena y grava) así como otros materiales como hormigón premezclado y combustibles alternativos. Es considerada como una de las más fuertes dentro del mercado Ecuatoriano con una rentabilidad del 35,6%. Además la variación de los precios en sus acciones ha decaído en el año 2015.

**Ilustración 40: Variación Trimestral**



**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

En el gráfico anterior se puede observar que las fluctuaciones trimestrales en los precios de la empresa Holcim hasta el mes de marzo tuvieron una tendencia regular luego tuvo una baja y trato mantenerse cerrando el mes con un precio de \$63.

#### 4.2. Limitaciones del estudio.

Las limitaciones presentadas en la elaboración del proyecto de investigación se dieron en relación a la obtención de la información financiera, debido a que el contador de la empresa se encontraba fuera del país y era difícil su localización para que pueda enviar la información

requerida. Por otra parte en la elaboración del marco teórico fue un poco dificultoso la búsqueda de varios artículos científicos referentes a la rentabilidad e indicadores financieros, es por eso que en dichos temas se recurrió a libros.

#### **4.3. Conclusiones.**

En base a los resultados obtenidos se plantean las siguientes conclusiones:

- La Gestión Financiera es la rama de las finanzas, la cual se enfoca directamente en el manejo de los activos y pasivos corrientes necesarios para el normal funcionamiento de una organización; es decir de la inversión y financiamiento a corto plazo.
- Es considerada como una herramienta importante dentro del manejo de las finanzas de una empresa, ya que la Gestión Financiera tiene como objetivo la maximización del valor para los accionistas. Además crea un equilibrio entre la liquidez, el riesgo y la rentabilidad.
- La rentabilidad es una medida porcentual utilizada por las empresas como indicador de la capacidad para generar ganancias o beneficios a partir de los recursos invertidos durante un periodo económico.
- A partir de los niveles de rentabilidad que la empresa maneje, el gerente tiene una visión de cuan efectivas son las estrategias utilizadas dentro del manejo de los recursos y la generación de beneficios.
- Dentro del Comercial Peñapaz la gestión financiera aplicada por su gerente propietario tiene una relación indirectamente proporcional con la rentabilidad, ya que en este caso la empresa presenta un incremento de su nivel de liquidez y un decrecimiento en los porcentajes de rentabilidad tanto en el periodo 2013 como en el periodo del 2014.

- Al poseer un incremento en la liquidez del Comercial Peñapaz en el periodo 2014 las condiciones para cubrir sus deudas a corto plazo con la inversión en el activo corriente son muy cómodas y además se puede determinar que dentro de su activo corriente puede existir recursos que no están generando un rédito a la empresa.
- El análisis del costo beneficio dentro del Comercial Peñapaz es de vital importancia ya que se pudo observar que existen diferentes alternativas de inversión como bancos, cooperativas, mutualistas. Además se pudo observar que existe una mejor posibilidad de inversión dentro de los títulos de renta fija ya que esta observa una rentabilidad del 9,05%.
- Las estrategias de inversión que puede adoptar el Comercial Peñapaz dependerán directamente de cuan arriesgado es su propietario ya que en los ejemplos realizados con las diferentes alternativas de inversión poseen diferentes niveles de riesgo.

#### **4.4. Recomendaciones.**

De acuerdo con los resultados obtenidos se plantean las siguientes recomendaciones:

- Se debe prestar más atención en el manejo del activo corriente ya que este afecta a la liquidez, el riesgo y a la rentabilidad de la empresa. El propietario debería tener presente la relación existente entre la liquidez y sus ganancias, ya que al presentar el mismo patrón de crecimiento en la liquidez podría en un futuro tener una acumulación de activos corrientes no productivos.
- Al ser la gestión financiera una rama de las finanzas que se enfoca en el manejo adecuado del activo corriente de una empresa, el Comercial Peñapaz debería implementar la elaboración de flujos de efectivo ya que, dicho estado ayudará a conocer los ingreso y egreso de efectivo y por ende

determinar un exceso o déficit del mismo y a partir de dicha información realizar inversiones que ayuden a generar réditos para la empresa.

- La empresa debe mejorar sus políticas de manejo de inventario, ya que dicha partida es de gran importancia dentro de la actividad económica que ejerce. Además esto evitara repetir problemas pasados como perdidas de artículos o de ventas.
- A pesar de poseer una recuperación de cartera que se ha deteriorado del 2013 al 2014, las políticas con las que se maneja deberían ser analizadas ya que en anteriores años se han presentado problemas y la recuperación de dichos créditos han sido difíciles.
- Mejorar políticas de reinversión en casos de excedentes de recursos para poder mejorar la rentabilidad de la organización sin perjudicar su liquidez. Es aquí donde posee gran importancia el análisis del costo de oportunidad
- Analizar y tener presente el costo de oportunidad de las alternativas presentadas por las diferentes instituciones financieras para que la toma de decisiones de inversión sean las adecuadas y puedan generar mayores réditos con los recursos poseídos.



#### **4.5. Propuesta.**

La Gestión Financiera es una parte de las Finanzas, que se enfoca en las actividades realizadas para una buena administración de los recursos en un corto plazo. La propuesta de una Planificación Financiera a corto plazo encaminada en la consecución de objetivos propuestos y la optimización de los recursos consta de las siguientes etapas:

##### **Diagnóstico:**

El conocimiento de la situación actual en la que se encuentra la empresa proveerá un panorama completo de los recursos y obligaciones que posee la misma, con la ayuda del análisis horizontal y vertical, al igual que la aplicación de ratios financieros se obtendrá información importante para el desarrollo de una correcta gestión financiera dentro del Comercial Peñapaz.

##### **Planeación:**

La definición de objetivos claros dentro de la empresa y el mejoramiento en las políticas de inversión, inventarios y cuentas por cobrar contribuirán al progreso de la estructura financiera del activo corriente y por ende de la situación financiera en general del Comercial Peñapaz.

##### **Proyecciones Financieras:**

Se propone la implementación de una planeación del efectivo mediante la elaboración de presupuestos de efectivo, presupuestos de ventas y flujos de caja, los mismos que ayudarán a la empresa a conocer anticipadamente los requerimientos de efectivo, excedentes o faltantes e ingresos o egresos de efectivo; y a partir de estos tomar decisiones de financiamiento o inversión. Con la planeación de las utilidades se obtiene directamente los estados proforma o proyectados, los mismos que entregarán información de los resultados esperados de la planeación aplicada dentro de la empresa ofreciendo así directrices al gerente para la toma de dediciones referentes a la gestión aplicada. El análisis del costo de oportunidad es de igual manera

un factor fundamental al momento de decidir en que serán invertidas dichas utilidades.

**Evaluación y control:**

El seguimiento y control del cumplimiento de los objetivos planteados, la planificación implementada y de la mejora de la rentabilidad obtenida por la empresa es de gran importancia, ya que esto ayudará a conocer si las tácticas y cambios implementados están dando los resultados planeados o caso contrario realizar cambios que sean necesarios.

La elaboración de la Planificación Financiera a corto plazo propuesta, ayudará al Comercial Peñapaz a mejorar el manejo de los recursos de una manera adecuada. De igual manera las actividades sugeridas anteriormente contribuirán al desarrollo de la empresa en general, además serán piezas fundamentales para el logro de los objetivos propuestos.

#### 4.5.1. Matriz de Modelo Operativo

**Tabla 46: Matriz modelo operativo**

FASES	ACTIVIDADES	RECURSOS	RESULTADOS	RESPONSABLES
Diagnóstico	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis horizontal y vertical.</li> <li>• Indicadores financieros.</li> <li>• Estrategias y políticas utilizadas dentro de la empresa.</li> </ul>	Información del Comercial Peñapaz	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Información de la situación financiera actual de la empresa</li> </ul>	Investigadora: Cristina Paredes
Planificación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Establecimiento de objetivos y políticas.</li> <li>• Elaboración de Flujos de caja.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejoramiento de las políticas utilizadas.</li> <li>• Planteamiento de objetivos claros.</li> </ul>	Investigadora: Cristina Paredes
Proyecciones Financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Planeación del efectivo</li> <li>• Planeación de las utilidades (estados financieros proforma)</li> <li>• Análisis del costo de oportunidad y alternativas de inversión</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimización de recursos.</li> <li>• Toma de decisiones adecuadas.</li> </ul>	Investigadora: Cristina Paredes
Evaluación y Control	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Aplicación de análisis financiero y comparación con periodos pasados.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Determinar el nivel del modelo aplicado y realizar la corrección de errores.</li> </ul>	Investigadora: Cristina Paredes

**Fuente:** Investigación Propia

**Elaborado por:** PAREDES, Cristina (2016)

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### LIBROS

- Alemán, M. & González, E. (2005). *Modelos Financieros en Excel*. México. Grupo Patria Cultural S.A.
- Amat, O. (2010). *Análisis integral de empresas*. México. Alfaomega Grupo Editor S.A.
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. Barcelona. Primera. Grupo Planeta.
- Arias, M. (2012). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. México. Editorial Trillas S.A.
- Baena, D. (2010). *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. Bogotá. Ecoe Ediciones S.A.
- Baena, D. (2012). *Análisis Financiero. Enfoque y proyecciones*. Colombia. Ecoe Ediciones S.A.
- Berk, J. DeMarzo, P. & Hardford, J. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Madrid. Pearson Educación, S.A
- Berk, J. Demarzo, P. & Hardford, J. (2010). *Fundamentos de Finanzas corporativas*. México Pearson Educación S.A.
- Berk, J. DeMarzo, P. & Hardford, J. (2012). *Fundamentos de finanzas corporativas*. España. Pearson Educación S.A.
- Bernal, C. (2007). *Introducción de la administración de las organizaciones*. Colombia. Pearson Educación de México S.A.
- Bernal, Cesar. (2006). *Metodología de la investigación*. México. Person Educación S.A.
- Blank, L. & Tarquin, A. (2012). *Ingeniería Económica*. México. McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A.
- Bonsón, E. Cortijo, V. & Flores, F. (2009). *Análisis de estados financieros. Fundamentos teóricos y casos prácticos*. España. Pearson Educación S.A.
- Bravo, M. Lambretón, V. & Márquez, H. (2007). *Introducción a las Finanzas*. México. Pearson Educación de México S.A.

- Brealey, R. Myers, S. & Marcus, A. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. España. McGraw-Hill/Interamericana de España, S.A
- Brigham, E & Houston, J. (2005). *Fundamentos de Administración Financiera*. México. Thomson Editores S.A.
- Camacho, M. & Rivero, M. (2010). *Introducción a la Contabilidad Financiera*. España. Pearson Educación S.A.
- Carvalho, J. (2010). *Estados financieros. Normas para su preparación y presentación*. Colombia. . Ecoe Ediciones.
- Casparri, Bernardello & Tapia (2006). *Administración Financiera utilizando Excel*. Argentina. Omicrom System S.A.
- Castaño, S. Santana, G. Vásquez, C. Camacho, M. Jaramillo, C. Cárdenas, D. & Gómez, C. (2012). *Finanzas y costos*. Colombia. Alfaomega Colombiana S.A.
- Ceballos, J. (2010). *Estrategia Financiera*. México. Grupo Editorial Trillas S.A.
- Chávez, J. (2008). *Finanzas Teoría Aplicada para empresas*. Ecuador. Ediciones Abya-Yala.
- Chiavenato, I. (2006). *Introducción de la teoría general de la administración*. México. McGraw-Hill/ Interamericana Editores S.A.
- Churión, J. (2010). *Economía al alcance de todos*. Venezuela. Alfadil Ediciones S.A.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Colombia. Ecoe Ediciones S.A.
- Córdoba, M. (2007). *Gerencia Financiera Empresarial*. Colombia. Ecoe Ediciones S.A.
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para finanzas empresariales*. México. Pearson education de México S.A.
- De Llano, P. & Piñero, C. (2007). *Modelos de Gestión Financiera*. España. McGraw-Hill/Interamericana de España S.A.
- Diez de Castro, L & López J. (2007). *Dirección Financiera La inteligencia financiera en la gestión empresarial*. Madrid. Person Educación S.A.
- Dumrauf, G (2003). *Guía de Finanzas*. Argentina. Grupo Guía S.A

- Ehrhardt, M. & Brigham, E. (2007). *Finanzas Corporativas*. México. International Thomson Editores S.A.
- Estupiñan, R. & Estupiñan, O. (2010). *Análisis Financiero y de Gestión*. Colombia. Ecoe Ediciones S.A.
- Estupiñan, R. (2009). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIF*. Colombia. Ecoe Ediciones.
- Ferruz, L. (2000). *Dirección Financiera*. España. Ediciones Gestión S.A.
- Gitman, L & Zutter Ch. (2012). *Principios de administración financiera*. México. Person Educación S.A.
- Gitman, L. & Castro, O. (2010). *Administración Financiera*. México. Pearson Educación de México S.A.
- Gitman, L. & Zutter, Ch. (2012). *Principios de administración financiera*. México. Pearson Educación de México, S.A
- González, J (2009). *Manual de fórmulas financieras una herramienta para el mundo actual*. México. Alfaomega Grupo Editor S.A.
- Guajardo, G. & Andrade, N. (2008). *Contabilidad Financiera*. México. McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A.
- Harvard Business Essential (2004). *Finanzas para directivos*. España. Ediciones Duestro.
- Hernández, R. Fernández, C. & Baptista, P. (2003). *Metodología de la Investigación*. México. Tercera Edición. McGraw-Hill Interamericana Editores.
- Herrera, L. Medina, A. & Naranjo, G. (2004). *Tutoría de la Investigación científica*. Ecuador. Diemerino Editores S.A.
- Horngren, C. Sundem, G. & Stratton, W. (2010). *Contabilidad Administrativa*. México. Editorial Pearson.
- Jaramillo, F. (2009). *¿Cómo hacer análisis financiero?*. Colombia. Alfaomega Colombiana S.A.
- Koontz, H. & Weihrich, H. (2007). *Elementos de administración un enfoque internacional*. México. McGraw-Hill/ Interamericana Editores S.A.
- Mascareñas, J. (2010). *Finanzas para directivos*. España. Person Educación S.A.

- Mayes, T. & Shank, T. (2010). *Análisis Financiero con Microsoft Excel*. México. Cengage Learning Editores S.A.
- Mondino, D. & Pendás, E. (2005). *Finanzas para empresas competitivas*. Argentina. Ediciones Granica S.A.
- Moreno, J. (2007). *Estados financieros, análisis e interpretación*. México. Grupo Editorial Patria S.A.
- Münch, L. (2010). *Administración Gestión organizacional, enfoques y proceso administrativo*. México. Pearson Educación de México S.A.
- Muñoz, C. & Benassini, M. (1998). *Como elaborar y asesorar una investigación de tesis*. México. Prentice Hall Hispanoamericana. México.
- Niño, V. (2011). *Metodología de la investigación*. Bogotá. Ediciones de la U.
- Ochoa, G & Saldívar R. (2012). *Administración Financiera correlacionada con las NIF*. México. McGraw-Hill/Interamericana editores, S.A.
- Ochoa, G. (2009). *Administración Financiera*. México. McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A.
- Oropeza, H. (2012). *Análisis e interpretación de la información Financiera*. México. Grupo Editorial Trillas S.A.
- Ortega, A. (2002). *Introducción a las Finanzas*. México. McGraw-Hill/Interamericana de Editores, S.A
- Ortega, A. (2008). *Planeación financiera estratégica*. India. McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A.
- Ortiz, H. (2008). *Análisis Financiero aplicado y principios de administración*. Colombia. Panamericana Formas e Impresos.
- Parck, Ch. (2009). *Fundamentos de ingeniería económica*. México. Pearson Educación de México S.A.
- Páscale, R. (2009). *Decisiones Financieras*. Argentina. Pearson Education S.A.
- Pazmiño, I. (1997). *Metodología de la Investigación científica*. s/edit.
- Pósele, M. (2012). *Economía Urbana y Regional*. Costa Rica. Editorial Tecnológica de Costa Rica.

- Rodríguez, C. (2003). *Introducción a la contabilidad financiera*. España. Thomson Editores Spain Paraninfo S.A.
- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financieros un enfoque en la toma de decisiones*. México. McGraw-Hill/Interamericana editores S.A.
- Ross, S. Westerfield, R. & Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas*. México. McGraw-Hill/Interamericana de Editores, S.A.
- Rossell, C. (2012). *Finanzas amigables*. México. Editorial Trillas S.A.
- Rovayo, G. (2008). *Finanzas para directivos*. Ecuador. Estudio y Ediciones IDE.
- Segura, M. (2008). *Contabilidad Financiera*. México. Grupo Editorial Patria S.A.
- Shim, J. & Siegel, J. (2004). *Dirección Financiera*. España. McGraw-Hill/Interamericana de España S.A.
- Sierra, G. Escobar, B. & Orta, M. (2001). *Fundamentos de contabilidad financiera para economistas*. Pearson Educación S.A.
- Van Horne, J. & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración Financiera*. México. Pearson Educación de México S.A.
- Ventura, J. (2008). *Análisis estratégico de la empresa*. España. Cengage Learning Paraninfo S.A.
- Warren, C. Reeve, J. & Fess, P. (2005). *Contabilidad Financiera*. México. Cengage Learning Editores S.A.

## LIBROS ELECTRÓNICOS

- Amat, o. & Campa, F. (2011). *Contabilidad, control de gestión y finanzas de hoteles*. Recuperado de: <https://books.google.com.ec/books?id=s6kKcOTfhIC&printsec=frontcover&dq=que+es+el+estado+de+situacion+financiera&hl=es-419&sa=X&ved=0CD0Q6AEwCDgeahUKEwjSlse1wZLIAhVJHx4KHXZlAKo#v=onepage&q&f=false>
- Robbins, S. & Decenzo, D. (2002). *Fundamentos de Administración*. Recuperado de <https://books.google.com.ec/books?id=yly3Ak0GLykC&printsec=frontco>



[ver&dq=concepto+de+administracion&hl=es419&sa=X&redir\\_esc=y#v=onepage&q=concepto%20de%20administracion&f=false](http://sgpwe.izt.uam.mx/files/users/uami/elena/Fundamentos_de_administracion_financiera.pdf)

- Robles, C. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Recuperado de [http://sgpwe.izt.uam.mx/files/users/uami/elena/Fundamentos\\_de\\_administracion\\_financiera.pdf](http://sgpwe.izt.uam.mx/files/users/uami/elena/Fundamentos_de_administracion_financiera.pdf)

## ARTÍCULOS CIENTÍFICOS

- Álvarez, M. Abreu, J. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *International Journal of good conscience*, 3(2), 65-104.
- Arango, M. Zapata, J. & Jaimes, W. (2011). Aplicación del modelo de inventario manejado por el vendedor en una empresa del sector alimentario colombiano. *Revista EIA*, s/v (15), 21-32.
- Argüelles, L. Fajardo, M. & Quijano, R. (2012). Pronostico de rentabilidad económica para pymes campechanas, sustentado en los elementos de control interno. *Administración para el desarrollo*, s/v (2), 13-34.
- Argüelles, L. Quijano, R. Fajardo M & Magaña, D. (2013). La supervisión, su impacto en la rentabilidad financiera de las pymes; sector manufacturero. *Revista Internacional Administración y Finanzas*, 6(3), s/pp.
- Ayala, J. & Navarrete, E. (2004). Efectos tamaño y sector sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la deuda de las empresas familiares riojanas. *Cuadernos de gestión*, 4(1), 35-53.
- Cardona, R. (2010). Planificación financiera en las pymes exportadoras. Caso Antioquia, Colombia. *Red de revistas científicas de américa latina, el Caribe, España y Portugal*, s/v (11), 50-74.
- Casal, M. & Maestromey, M. (2011). El resultado global y la utilidad de la información contable. *Escritos Contables y de Administración*, 1(2), s/p.
- Castillo, C. & Villarreal, J. (2012). Gestión Financiera de las Mipymes: Situación de las empresas litográficas de la ciudad de pasto. *Resultados de investigación científica*, 3(3), 23-37.

- Castillo, Y. & Camejo, O. (2007). La administración del capital de trabajo: un reto empresarial. *Revista científica "Visión del Futuro"*, 8(2), s/p.
- Contreras, I. (2004). Consideraciones sobre el presupuesto de efectivo o de caja y el estado de movimiento de efectivo similitudes y diferencias entre ambos. Conclusiones para la gerencia. *Visión Gerencial*, 1(2), 3-13.
- Correa, J. Ramírez, L. & Castaños, C. (2010). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Rev.fac.cien.ecom*, 18(1), s/p.
- De la Hoz, B. Ferrer, A. & De la Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revistas de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109.
- Diez de Castro, L & López J. (2001). Dirección financiera, planificación, gestión y control. *Revista Galega de Economía*, 11(1), s/pp.
- Duran, Y. (2010). La administración del capital de trabajo: una herramienta financiera para la gerencia. *Visión Gerencial*, 10(1), 37-56.
- Durán, Y. (2012). Administración del inventario: elemento clave para la optimización de las utilidades en las empresas. *Visión Gerencial*, 11(1), 55-78.
- Fernández, N. & Petit, A. (2009). Procedimientos de control interno de las cuentas por cobrar en las empresas de construcción de la industria petrolera. *Revista Electrónica de Gerencia empresarial*, 1(1), s/p.
- González, P. & Bermúdez, T. (2009). Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipymes en Cali, Colombia. *Contaduría y Administración*, s/v (232), 83-180.
- Hernández, A. Espinoza, D. & Salazar, Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativas desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*, 151(1), 161-173.
- Herrera, T. De la Hoz, E. & Vergara, J. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamientos y gestión*, 32(32), 165-189.

- Herrera, T. Granadillo, E. & Vergara J. (2009). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. *Revista Chilena de ingeniería*, 20(3), 320-330.
- Herrera, T. Vergara, J. & De la Hoz, E. (2012). Evaluación de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y la rentabilidad de las empresas de la zona industrial vía 40. *Pensamiento y Gestión*, s/v (32), 165-189.
- Izar, J. & Méndez, H. (2013). Estudio comparativo de la aplicación de 6 modelos de inventarios para decidir la cantidad y el punto de reorden de un artículo. *Ciencia y Tecnología*, s/v(s/n), 217-232.
- Jiménez, J. Rojas, F. & Ospina, H. (2013). La planeación Financiera: un modelo de gestión en las pymes. *Facultad de Ciencias económicas y empresarias*, 13(s/n), 137-150.
- Leal, F. González, R. & Herrera, L. (2013). Capacidad Financiera como una fuente para el Desarrollo Sustentable: Caso Empresas Mexicanas. *International Review of Business Research Papers*, 9(2), 200-219.
- Leal, M. (2009). Tecnologías de Información y Rentabilidad de las Pymes del Sector Textil. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 578-591.
- Martín, V. & Mancilla, M. (2010). Control en la administración para una administración financiera confiable. *Contabilidad y Negocios*, 5(9), 68-75.
- Mayagoitia, G. & Barragán, J. (2010). Inventario: factor determinante de la competitividad de los negocios. *International Journal of good Conscience*, 5(2), 219-238.
- Morrillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable FACES*, 4(4), 35-48.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Ravelo, Y. & Lino del Pozo, C. (2013). Procedimiento de planificación financiera. *Retos de la dirección*, 7(3), s/p.
- Rizzo, M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas

que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, s/v (61), 37-56.

- Torres, S. & Mejía, A. (2006). Una visión contemporánea del concepto de administración: revisión del contexto colombiano. *Cuad. Adm. Bogota*, 19(32), 111-133.
- Valderrama, S. s/a. *Pasos para elaborar proyectos y tesis de investigación científica*. Perú. Editorial San Marcos.
- Vargas, R. (2007). Estado de Flujo de Efectivo. *Revista de las Sedes Regionales*, 8(14), 111-136.
- Vega, G. Mansilla, E. Conte, D. (2015). Previsiones de flujo de fondos en la empresa utilizando simulación de eventos discretos. *Simposio Argentina de Informática industrial*, 4(2), s/p.

## REVISTAS

- García, A. (2010). *Administración Financiera I*. Recuperado de <http://www.biblioises.com.ar/Contenido/300/330/a%20Libro%20completo%20Adminstracion%20financiera.pdf>
- Peña Andrés & Piña Fernanda. (2012, 01 de noviembre). Análisis sectorial Guayas y Pichincha lideran el mercado del sector automotriz en Ecuador. *Infoeconomia*. Recuperado de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoeconomia/info7.pdf>.



## ANEXOS



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO  
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y  
AUDITORIA

CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

### FORMATO DE ENCUESTA

**Encuesta dirigida al personal de la empresa “COMERCIAL PEÑAPAZ”**

**OBJETIVO:** Recabar información acerca de factores importantes de la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa, para la obtención de resultados, los mismos que serán analizados.

#### OBSERVACIONES:

- La información obtenida es de carácter reservado y será únicamente para usos académicos.
- La encuesta le llevará de 10 a 15 minutos.

#### INSTRUCCIONES:

Lea detenidamente cada enunciado, marque una sola alternativa con una X dentro de la casilla correspondiente que refleje su criterio.

#### PREGUNTAS:

**1. ¿Es adecuado el manejo del activo corriente realizado dentro de la organización?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**2. ¿Utiliza la empresa algún método de cálculo al momento de estimar el capital de trabajo que va a ser utilizado?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

- 3. ¿La organización realiza presupuestos de efectivo?**  
SI (\_\_\_\_)  
NO (\_\_\_\_)
- 4. ¿La empresa cuenta con la elaboración de flujos de efectivo?**  
SI (\_\_\_\_)  
NO (\_\_\_\_)
- 5. ¿En qué nivel esta la inversión del activo corriente de la empresa?**  
ALTO (\_\_\_\_)  
MEDIO (\_\_\_\_)  
BAJO (\_\_\_\_)
- 6. ¿La empresa cuenta con políticas de reinversión del efectivo que obtiene?**  
SI (\_\_\_\_)  
NO (\_\_\_\_)
- 7. ¿Cuáles son los plazos de pago manejados con mayor frecuencia dentro de las ventas a crédito?**  
CORTO (\_\_\_\_)  
MEDIANO (\_\_\_\_)  
LARGO (\_\_\_\_)
- 8. ¿Posee la empresa políticas de crédito y cobranza?**  
SI (\_\_\_\_)  
NO (\_\_\_\_)
- 9. ¿La empresa realiza alguna clasificación de sus clientes?**  
SI (\_\_\_\_)  
NO (\_\_\_\_)

**10. ¿Previo al otorgamiento de un crédito, el cliente es analizado?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**11. ¿Posee un control sobre las cuentas por cobrar que maneja?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**12. ¿La empresa emplea algún método de manejo en los inventarios?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**13. ¿Existe una clasificación de los inventarios de acuerdo a alguna característica?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**14. ¿Realiza presupuestos de inventarios para su posterior adquisición?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**15. ¿Con que frecuencia la empresa realiza control en su inventario?**

MENSUAL (\_\_\_\_)

SEMESTRAL (\_\_\_\_)

ANUAL (\_\_\_\_)

**16. ¿Ha enfrentado problemas pasados o actuales con el manejo de su inventario?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**17. ¿Posee políticas de manejo y control de los inventarios?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)

**18. ¿El manejo de los recursos financieros crea un impacto sobre la rentabilidad que la empresa posee?**

SI (\_\_\_\_)

NO (\_\_\_\_)



## Análisis Horizontal

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PENNA PAZMINO HERNAN FRANCISCO

	PERIODO 2013		PERIODO 2014		VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
<b><u>ACTIVO</u></b>						
<b>CORRIENTE</b>		\$ 242.031,87		\$ 271.169,29	\$ 29.137,42	12,04%
<b>DISPONIBLE</b>		\$ 30.678,00		\$ 29.685,00	\$ (993,00)	-3,24%
Caja	\$	30.678,00	\$	29.685,00		
<b>EXIGIBBLE</b>		\$ 5.607,72		\$ 15.678,89	\$ 10.071,17	179,59%
Cuentas por Cobrar	\$	5.607,72	\$	15.678,89		
<b>IMPUESTOS</b>		\$ 6.613,15		\$ 409,00	\$ (6.204,15)	-93,82%
Ret.en la fuente de Imp. a la renta	\$	670,63	\$	409,00		
Anticipo Imp. Renta	\$	5.942,52	\$	-		
Ret.en la fie de Imp. a la renta años anteriores	\$	-	\$	-		
<b>REALIZABLE</b>		\$ 199.133,00		\$ 225.396,40	\$ 26.263,40	13,19%
Mercaderías	\$	199.133,00	\$	225.396,40		
<b>FIJO</b>		\$ 119.126,86		\$ 76.535,75	\$ (42.591,11)	-35,75%
<b>DEPRECIABLE</b>		\$ 102.629,77	\$ 61.577,90	\$ 102.629,77	\$ 56.446,41	
Edificios	\$	102.629,77	\$	61.577,90		
(-) Deprec. Acum Edificios	\$	41.051,87		\$ 46.183,36		
Vehiculos	\$	75.216,03	\$ 50.730,83	\$ 49.656,00	\$ 15.239,60	
(-) Deprec. Acum Vehiculos	\$	24.485,20		\$ 34.416,40		
Equipo de Computacion	\$	5.581,36		\$ 5.581,36	\$ -	
(-) Deprec. Acum Equipo de Computo	\$	5.581,36		\$ 5.581,36		
Muebles y Enseres	\$	17.465,82	\$ 6.364,40	\$ 17.465,82	\$ 4.617,82	
(-) Deprec. Acum Muebles y Enseres	\$	11.101,42		\$ 12.848,00		
Equipo de oficina	\$	2.218,11	\$ 453,73	\$ 2.218,11	\$ 231,92	
(-) Deprec. Acum Equipo de Oficina	\$	1.764,38		\$ 1.986,19		
<b>TOTAL ACTIVO</b>		\$ 361.158,73		\$ 347.705,04	\$ (13.453,69)	-3,73%
<b><u>PASIVO</u></b>						
<b>CORTO PLAZO</b>		\$ 28.526,03		\$ 25.435,67	\$ (3.090,36)	-10,83%
<b>PROVEEDORES</b>		\$ 28.526,03		\$ 25.435,67		
Proveedores Nacionales	\$	28.526,03		\$ 25.435,67		
<b>ACREEDORES LABORALES</b>		\$ 14.056,90		\$ 10.003,50	\$ (4.053,40)	-28,84%
sueños por pagar	\$	-		\$ 2.384,42		
less por pagar	\$	355,90		\$ 512,65		
Decimo Tercer Sueldo	\$	91,67		\$ 172,69		
Decimo Cuarto Sueldo	\$	363,40		\$ 369,60		
15% Participacion Trabajadores	\$	13.245,93		\$ 6.564,14		
<b>IMPUESTOS</b>		\$ 10.433,28		\$ 445,87	\$ (9.987,41)	-95,73%
Im.Rta. Compra Bienes No Producd.	\$	352,80		\$ 367,22		
Im.Rta. Compra Transporte	\$	1,96		\$ 78,65		
Im.Rta. Seguros y Reaseguros	\$	0,13		\$ -		
Im.Rta. Por Arrendamiento	\$	-		\$ -		
Im.Rta. Por Otras 1%	\$	1,44		\$ -		
Im.Rta. Por Otras 2%	\$	12,99		\$ -		
Retencion 70% IVA	\$	-		\$ -		
Retencion 100% IVA	\$	78,00		\$ -		
Impuesto Rta por Pagar	\$	9.985,96		\$ -		
<b>TOTAL PASIVO</b>		\$ 53.016,21		\$ 35.885,04	\$ (17.131,17)	-32,31%
<b>PATRIMONIO</b>		\$ 308.142,52		\$ 311.820,00	\$ 3.677,48	1,19%
<b>CAPITAL</b>		\$ 308.142,52		\$ 311.820,00		
<b>CAPITAL PROPIO</b>		\$ 308.142,52		\$ 311.820,00	\$ 3.677,48	1,19%
Capital propio	\$	215.836,30		\$ 246.237,19		
Utilidad del Ejercicio	\$	92.306,22		\$ 65.582,81		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		\$ 361.158,73		\$ 347.705,04	\$ (13.453,69)	-3,73%

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**PENA PAZMINO HERNAN FRANCISCO**

	PERIODO 2013	PERIODO 2014	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
<b>VENTAS</b>	<b>\$ 905.118,70</b>	<b>\$ 793.678,43</b>	<b>\$ (111.440,27)</b>	<b>-12,31%</b>
Tarifa 12%	\$ 905.118,70	\$ 793.678,43		
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>\$ - \$ 768.943,79</b>	<b>\$ 675.923,13</b>	<b>\$ (93.020,66)</b>	<b>-12,10%</b>
Inv. Inicial de Mercaderías	\$ 225.396,40	\$ 190.156,00		
<u>Compras Netas</u>	<u>\$ 742.680,39</u>	<u>\$ 711.163,53</u>		
Compras 0%	\$ - \$ -	\$ 1.702,38		
Compras 12%	\$ 453.632,53 \$ -	\$ 451.242,81		
Importaciones	\$ 289.047,86 \$ -	\$ 258.218,34		
Mercadería Disponible para la venta	\$ 968.076,79	\$ 901.319,53		
Inv. Final de Mercaderías	\$ 199.133,00	\$ 225.396,40		
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	<b><u>\$ 136.174,91</u></b>	<b><u>\$ 117.755,30</u></b>	<b>\$ (18.419,61)</b>	<b>-13,53%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
Otros Ingresos	\$ -	\$ -		
<b>UTILIDAD NO OPERACIONAL</b>	<b><u>\$ 136.174,91</u></b>	<b><u>\$ 117.755,30</u></b>	<b>\$ (18.419,61)</b>	<b>-13,53%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b><u>\$ 43.868,69</u></b>	<b><u>\$ 52.172,49</u></b>	<b>\$ 8.303,80</b>	<b>18,93%</b>
Gastos Sueldos	\$ 19.525,96	\$ 20.930,06		
Aportes a la Seguridad Social	\$ 2.156,42	\$ 2.330,96		
Perdidas Mercaderías	\$ -	\$ -		
Beneficios Sociales	\$ 6.207,58	\$ 4.780,05		
Honorarios Profesionales	\$ 4.969,41	\$ 3.450,00		
Servicio de transporte	\$ 859,26	\$ 936,25		
Arriendos inmuebles	\$ 3.600,00	\$ -		
Mantenimiento	\$ -	\$ 783,64		
Gastos Depreciaciones	\$ -	\$ 17.031,08		
Gastos Servicios básicos	\$ 6.550,06	\$ 359,70		
Promoción y Publicidad	\$ -	\$ 1.570,75		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b><u>\$ 92.306,22</u></b>	<b><u>\$ 65.582,81</u></b>	<b>\$ (26.723,41)</b>	<b>-28,95%</b>
<b>OTROS GASTOS</b>				
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES</b>	<b>\$ 92.306,22</b>	<b>\$ 65.582,81</b>		
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>\$ 92.306,22</b>	<b>\$ 65.582,81</b>		
<b>CONCILIACION TRIBUTARIA</b>				
Utilidad del Ejercicio	\$ 92.306,22	\$ 65.582,81		
Utilidad antes del 15% Participacion Trabajadores	\$ 92.306,22	\$ 65.582,81		
15% P. Trabajadores	<b>\$ 13.845,93</b>	<b>\$ 9.837,42</b>	<b>\$ (4.008,51)</b>	<b>-28,95%</b>
Utilidad despues de P.Trabajadores	<b>\$ 78.460,29</b>	<b>\$ 55.745,39</b>	<b>\$ (22.714,90)</b>	<b>-28,95%</b>
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>\$ 78.460,29</b>	<b>\$ 55.745,39</b>	<b>\$ (22.714,90)</b>	<b>-28,95%</b>
(-) Gastos Personales	\$ -	\$ -		
<b>IMPUESTO RENTA A PAGAR</b>	<b>\$ 3.296,09</b>	<b>\$ 27.985,39</b>	<b>\$ 24.689,30</b>	<b>749,05%</b>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>\$ 75.164,20</u></b>	<b><u>\$ 27.760,00</u></b>	<b>\$ (47.404,20)</b>	<b>-63,07%</b>

## Análisis Vertical

		ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		PENAZMINO HERNAN FRANCISCO		
		PERIODO 2013	%	PERIODO 2014	%	
<b><u>ACTIVO</u></b>						
<b>CORRIENTE</b>			\$ 242.031,87		\$ 271.169,29	
<b>DISPONIBLE</b>			\$ 30.678,00	8,49%	\$ 29.685,00	8,54%
Caja	\$	30.678,00			\$ 29.685,00	
<b>EXIGIBBLE</b>			\$ 5.607,72	1,55%	\$ 15.678,89	4,51%
Cuentas por Cobrar	\$	5.607,72			\$ 15.678,89	
<b>IMPUESTOS</b>			\$ 6.613,15	1,83%	\$ 409,00	0,12%
Ret.en la fuente de Imp. a la renta	\$	670,63			\$ 409,00	
Anticipo Imp. Renta	\$	5.942,52			\$ -	
Ret.en la fie de Imp. a la renta años anteriores	\$	-			\$ -	
<b>REALIZABLE</b>			\$ 199.133,00	55,14%	\$ 225.396,40	64,82%
Mercaderías	\$	199.133,00			\$ 225.396,40	
<b>FIJO</b>						
<b>DEPRECIABLE</b>			\$ 119.126,86	32,98%	\$ 76.535,75	22,01%
Edificios	\$	102.629,77	\$ 61.577,90		\$ 102.629,77	\$ 56.446,41
(-) Deprec. Acum Edificios	\$	41.051,87			\$ 46.183,36	
Vehículos	\$	75.216,03	\$ 50.730,83		\$ 49.656,00	\$ 15.239,60
(-) Deprec. Acum Vehículos	\$	24.485,20			\$ 34.416,40	
Equipo de Computación	\$	5.581,36	\$ -		\$ 5.581,36	\$ -
(-) Deprec. Acum Equipo de Computo	\$	5.581,36			\$ 5.581,36	
Muebles y Enseres	\$	17.465,82	\$ 6.364,40		\$ 17.465,82	\$ 4.617,82
(-) Deprec. Acum Muebles y Enseres	\$	11.101,42			\$ 12.848,00	
Equipo de oficina	\$	2.218,11	\$ 453,73		\$ 2.218,11	\$ 231,92
(-) Deprec. Acum Equipo de Oficina	\$	1.764,38			\$ 1.986,19	
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>\$ 361.158,73</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 347.705,04</b>	<b>100%</b>
<b><u>PASIVO</u></b>						
<b>CORTO PLAZO</b>			\$ 53.016,21			
<b>PROVEEDORES</b>			\$ 28.526,03	53,81%	\$ 25.435,67	70,88%
Proveedores Nacionales	\$	28.526,03			\$ 25.435,67	
<b>ACREEDORES LABORALES</b>			\$ 14.056,90	26,51%	\$ 10.003,50	27,88%
Sueldos por pagar	\$	-			\$ 2.384,42	
less por pagar	\$	355,90			\$ 512,65	
Decimo Tercer Sueldo	\$	91,67			\$ 172,69	
Decimo Cuarto Sueldo	\$	363,40			\$ 369,60	
15% Participacion Trabajadores	\$	13.245,93			\$ 6.564,14	
<b>IMPUESTOS</b>			\$ 10.433,28	19,68%	\$ 445,87	1,24%
Im.Rta. Compra Bienes No Producd.	\$	352,80			\$ 367,22	
Im.Rta. Compra Transporte	\$	1,96			\$ 78,65	
Im.Rta. Seguros y Reaseguros	\$	0,13			\$ -	
Im.Rta. Por Arrendamiento	\$	-			\$ -	
Im.Rta. Por Otras 1%	\$	1,44			\$ -	
Im.Rta. Por Otras 2%	\$	12,99			\$ -	
Retencion 70% IVA	\$	-			\$ -	
Retencion 100% IVA	\$	78,00			\$ -	
Impuesto Rta por Pagar	\$	9.985,96			\$ -	
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>\$ 53.016,21</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 35.885,04</b>	<b>100%</b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			<b>\$ 308.142,52</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 311.820,00</b>	<b>100%</b>
<b>CAPITAL</b>						
<b>CAPITAL PROPIO</b>		\$ 308.142,52			\$ 311.820,00	
Capital propio	\$	215.836,30			\$ 246.237,19	78,97%
Utilidad del Ejercicio	\$	92.306,22			\$ 65.582,81	21,03%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<b>\$ 361.158,73</b>		<b>\$ 347.705,04</b>	

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>				
<b>PENA PAZMINO HERNAN FRANCISCO</b>				
	PERIODO 2013	%	PERIODO 2014	%
<b>VENTAS</b>			<b>\$ 793.678,43</b>	<b>100%</b>
Tarifa 12%	\$ 905.118,70		\$ 793.678,43	
<b>COSTO DE VENTAS</b>			<b>\$ 675.923,13</b>	<b>85,16%</b>
Inv. Inicial de Mercaderias	\$ 225.396,40		\$ 190.156,00	
<u>Compras Netas</u>	\$ 742.680,39		\$ 711.163,53	
Compras 0%			\$ 1.702,38	
Compras 12%	\$ 453.632,53		\$ 451.242,81	
Importaciones	\$ 289.047,86		\$ 258.218,34	
Mercaderia Disponible para la venta	\$ - \$ 968.076,79		\$ 901.319,53	
Inv. Final de Mercaderias	\$ 199.133,00		\$ 225.396,40	
<b>UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>			<b>\$ 117.755,30</b>	<b>14,84%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
Otros Ingresos	\$ -		\$ -	
<b>UTILIDAD NO OPERACIONAL</b>			<b>\$ 117.755,30</b>	<b>14,84%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			<b>\$ 52.172,49</b>	<b>6,57%</b>
Gastos Sueldos	\$ 19.525,96		\$ 20.930,06	
Aportes a la Seguridad Social	\$ 2.156,42		\$ 2.330,96	
Perdidas Mercaderias	\$ -		\$ -	
Beneficios Sociales	\$ 6.207,58		\$ 4.780,05	
Honorarios Profesionales	\$ 4.969,41		\$ 3.450,00	
Servicio de transporte	\$ 859,26		\$ 936,25	
Arriendos inmuebles	\$ 3.600,00		\$ -	
Mantenimiento	\$ -		\$ 783,64	
Gastos Depreciaciones	\$ -		\$ 17.031,08	
Gastos Servicios basicos	\$ 6.550,06		\$ 359,70	
Promocion y Publicidad	\$ -		\$ 1.570,75	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>			<b>\$ 65.582,81</b>	<b>8,26%</b>
<b>OTROS GASTOS</b>				
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION</b>				
<b>TRABAJADORES</b>			<b>\$ 65.582,81</b>	<b>8,26%</b>
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 92.306,22		\$ 65.582,81	
<b>CONCILIACION TRIBUTARIA</b>				
Utilidad del Ejercicio	\$ 92.306,22		\$ 65.582,81	
Utilidad antes del 15% Participacion Trabajadores	\$ 92.306,22	10,20%	\$ 65.582,81	8,26%
15% P. Trabajadores	\$ 13.845,93	1,53%	\$ 9.837,42	1,24%
Utilidad despues de P.Trabajadores	\$ 78.460,29		\$ 55.745,39	
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>			<b>\$ 55.745,39</b>	<b>7,02%</b>
(-) Gastos Personales	\$ -		\$ -	
<b>IMPUESTO RENTA POR PAGAR</b>	\$ 3.296,09		\$ 27.985,39	
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>			<b>\$ 27.760,00</b>	<b>3,50%</b>