



**UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
FACULTA CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

VALORACIÓN FINANCIERA MEDIANTE EL MÉTODO DE FLUJO – CAJA
DESCONTADO A LA EMPRESA “DESTALLADORA CEVALLOS”, CANTÓN
CEVALLOS, 2020 – 2022.

**Trabajo de Titulación para optar al título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Autor:

Tipan Bonilla Karen Dayana

Tutor:

Mgs. López Naranjo Alexandra Lorena

Riobamba, Ecuador. 2024

DECLARATORIA DE AUTORÍA

Yo, **Karen Dayana Tipan Bonilla**, con cédula de ciudadanía **185095054-2**, autora del trabajo de investigación titulado: **VALORACIÓN FINANCIERA MEDIANTE EL MÉTODO DE FLUJO – CAJA DESCONTADO A LA EMPRESA “DESTALLADORA CEVALLOS”, CANTÓN CEVALLOS, 2020 – 2022**, certifico que la producción, ideas, opiniones, criterios, contenidos y conclusiones expuestas son de mí exclusiva responsabilidad.

Asimismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, divulgación y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autor (a) de la obra referida, será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, 29 de mayo del 2024



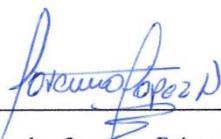
Karen Dayana Tipan Bonilla

C.I: 1850950542

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

Quien suscribe, **Mgs. Alexandra Lorena López Naranjo** catedrático adscrito a la **Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas**, por medio del presente documento certifico haber asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado: **VALORACIÓN FINANCIERA MEDIANTE EL MÉTODO DE FLUJO – CAJA DESCONTADO A LA EMPRESA “DESTALLADORA CEVALLOS”, CANTÓN CEVALLOS, 2020 – 2022.**, bajo la autoría de **Tipan Bonilla Karen Dayana**; por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 29 del mes de mayo de 2024.



Mgs. Alexandra Lorena López Naranjo

C.I:060215239-9

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación: **VALORACIÓN FINANCIERA MEDIANTE EL MÉTODO DE FLUJO – CAJA DESCONTADO A LA EMPRESA “DESTALLADORA CEVALLOS”**, presentado por **Karen Dayana Tipan Bonilla**, con cédula de identidad número **185095054-2**, bajo la tutoría de **Mgs. Alexandra Lorena López Naranjo**; certificamos que recomendamos la **APROBACIÓN** de este con fines de titulación. Previamente se ha evaluado el trabajo de investigación y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba a los 03 días del mes de junio de 2024.

Presidente del Tribunal de Grado
Msc. Jorge Cruz



Firma

Miembro del Tribunal de Grado
Msc. Edgar Rodríguez



Firma

Miembro del Tribunal de Grado
Msc. Jhonny Coronel



Firma



CERTIFICACIÓN

Que, **TIPAN BONILLA KAREN DAYANA** con CC: **1850950542**, estudiante de la Carrera **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, Facultad de **CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**; ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado **VALORACIÓN FINANCIERA MEDIANTE EL MÉTODO DE FLUJO – CAJA DESCONTADO A LA EMPRESA "DESTALLADORA CEVALLOS", CANTÓN CEVALLOS, 2020 – 2022.**, cumple con el **7%**, de acuerdo al reporte del sistema Anti plagio **TURNITIN**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente autorizo continuar con el proceso.

Riobamba, 29 de mayo de 2024

Mgs. Lorena López Naranjo
TUTOR(A)

DEDICATORIA

A Dios, el faro luminoso que ha iluminado mi sendero académico. En su gracia he encontrado fortaleza, en su sabiduría he hallado guía.

A mi padre Klever, fuente inagotable de inspiración y sabiduría. Su inquebrantable apoyo y sus enseñanzas, me han dado fortaleza para culminar con esta etapa de mi vida.

A mi querida madre Lourdes, aunque físicamente no estás presente, este logro lleva consigo la huella indeleble de tus sacrificios y dedicación.

A mis queridos hermanos Nicole, Erick, Maikel y Micaela compañeros incondicionales en esta travesía.

A Alex por todo su apoyo incondicional durante todos estos años, por animarme y darme fuerzas para continuar gracias por todo.

Karen Tipan Bonilla.

AGRADECIMIENTO

Quisiera expresar mi sincero agradecimiento a todas las personas que han contribuido de manera significativa a la culminación de esta etapa. Este proyecto no habría sido posible sin su apoyo, orientación y aliento. Agradezco a mi familia en especial a mis padres y hermanos por su apoyo incondicional y por comprender las largas horas que he dedicado a este proceso. Su aliento constante ha sido mi mayor motivación.

A mi querida tutora la Mgs. Alexandra Lorena López Naranjo, por su apoyo y guía en el desarrollo del presente trabajo investigativo. De igual manera a todos los docentes de la Carrera de Contabilidad y Auditoría por instruir en mi formación profesional.

También agradezco a la Empresa Destalladora Cevallos por abrirme sus puertas para el desarrollo de este trabajo investigativo.

También quiero expresar mi gratitud a mis amigos y compañeros de clase que han compartido conmigo este viaje académico.

Karen Tipan Bonilla.

ÍNDICE GENERAL

DECLARATORIA DE AUTORÍA

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

CERTIFICADO ANTIPLAGIO

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE DE TABLAS

ÍNDICE DE FIGURAS

RESUMEN

ABSTRACT

CAPÍTULO I.....	15
1.2. Justificación.....	17
1.3. Objetivos	17
1.3.1. Objetivo general.....	17
1.3.2. Objetivos específicos.....	17
CAPÍTULO II.....	18
2. MARCO TEÓRICO	18
2.1. Estado del arte.....	18
2.2. Marco teórico.....	20
2.2.1. Método Flujo - Caja Descontado	20
2.2.1.1. Definición	21
2.2.1.2. Función.....	22
2.2.1.3. Importancia.....	22
2.2.1.4. Características	23
2.2.1.5. Ventajas y desventajas.....	24

2.2.1.6.	Métodos para proyección de estados financieros.....	25
2.2.1.7.	Aplicación.....	26
2.2.1.8.	Metodología	26
2.2.2.	Valoración Financiera	28
2.2.2.1.	Definición	28
2.2.2.2.	Objetivos para valorar la empresa.....	29
2.2.2.3.	Motivos para valorar una empresa	30
2.2.2.4.	Grupos de interés en la valoración de una empresa	30
4.2.2.5.	Métodos de valoración de empresas	31
2.2.2.5.	Etapas para estimar el valor financiero de una empresa.....	32
3.1.	Método de la Investigación	34
3.2.	Tipo de Investigación.....	34
3.3.	Diseño de la Investigación.....	34
3.4.	Enfoque de Investigación	34
3.5.	Nivel de Investigación.....	35
3.6.	Determinación de la Población y Muestra.....	35
3.7.	Técnicas e Instrumentos de Recopilación de Datos	35
3.7.1.	Técnicas de Recopilación de Datos.....	35
3.7.2.	Instrumentos de Recopilación de Datos	35
3.8.	Técnicas de Interpretación.....	36
CAPÍTULO IV.		37
4.	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	37
4.1.	Análisis externo	37
4.1.1.	Contexto macroeconómico	37
4.1.2.	Sector Real.....	37
4.2.	Análisis interno.....	41
4.2.1.	Misión.....	41

4.2.2. Visión	42
4.2.3. Clientes y competencia.....	42
4.3. Análisis FODA	43
4.3.1. Fortalezas	43
4.3.2. Debilidades	43
4.3.3. Oportunidades	43
4.3.4. Amenazas.....	44
4.4. Indicadores financieros del sector	44
4.5. Análisis financiero actual de la Empresa “Destalladora Cevallos”	47
4.6. Análisis vertical de los estados financieros.....	54
4.7. Análisis horizontal de los estados financieros.....	59
4.7.1. Principales tendencias horizontales.....	62
4.8. Proyecciones.....	68
4.8.1. Proyecciones de ventas.....	68
4.8.2. Proyección de costos	69
4.8.3. Proyección de gastos de administración.....	70
4.8.4. Otras proyecciones	71
4.9. Estados financieros proyectados.....	71
4.10. Determinación de tasa de descuento	74
4.11. Determinación de tasa de crecimiento	75
4.12. Valoración financiera de la empresa Destalladora Cevallos	75
4.13. Análisis de sensibilidad de escenarios	77
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	78
5.1. Conclusiones.....	78
5.2. Recomendaciones	79
6. BIBLIOGRAFÍA.....	80
7. ANEXOS	85

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Población Documental Empresa “Destalladora Cevallos”</i>	35
Tabla 2 <i>Clientes</i>	42
Tabla 3 <i>Competencia</i>	43
Tabla 4 <i>Información Financiera del sector comercial de insumos y accesorios para la elaboración de calzado (2022).</i>	44
Tabla 5 <i>Indicadores Financieros (2020 – 2022)</i>	48
Tabla 6 <i>Estado de Situación Análisis Vertical en US Dólares (2020 – 2022)</i>	55
Tabla 7 <i>Estado de Resultados Análisis Vertical en US Dólares (2020 – 2022)</i>	56
Tabla 8 <i>Estado de Situación Análisis Horizontal en US Dólares (2020- 2022)</i>	60
Tabla 9 <i>Estado de Resultados Análisis Horizontal en US Dólares (2020-2022)</i>	61
Tabla 10 <i>Histórico de ventas en US Dólares</i>	68
Tabla 11 <i>Proyección de ventas en US Dólares</i>	69
Tabla 12 <i>Costo histórico y relación a las ventas en US Dólares</i>	69
Tabla 13 <i>Proyección de costos en US Dólares</i>	70
Tabla 14 <i>Histórico de gastos de administración</i>	70
Tabla 15 <i>Proyección de gastos administrativos en US Dólares.</i>	71
Tabla 16 <i>Estados de resultados proyectados en US Dólares</i>	71
Tabla 17 <i>Proyección de estado de situación financiera en US Dólares</i>	72
Tabla 18 <i>Flujo de caja proyectados de la empresa en US Dólares</i>	73
Tabla 19 <i>Calculo de tasa de descuento- WACC</i>	74
Tabla 20 <i>Costo de oportunidad- CAPM</i>	75
Tabla 21 <i>Flujos proyectados en US Dólares</i>	75
Tabla 22 <i>Análisis de sensibilidad de escenarios</i>	77

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Métodos de valoración de empresas</i>	31
Figura 2 <i>Producto Interno Bruto - PIB. 2019 = 100. Tasas de variación trimestral</i>	37
Figura 3 <i>PIB y previsiones de PIB bajo los escenarios optimista y realista</i>	38
Figura 4 <i>Proyección del crecimiento del PIB potencial</i>	38
Figura 5 <i>Índice de Precios al Consumidor</i>	39
Figura 6 <i>IPC en Ecuador</i>	40
Figura 7 <i>Variación Porcentual del SBU Nominal y Real, Periodo 2014 -2023</i>	40
Figura 8 <i>Inventario (2020-2022)</i>	57
Figura 9 <i>Pasivo Corriente (2020-2022)</i>	57
Figura 10 <i>Resultado del ejercicio (2020-2022)</i>	58
Figura 11 <i>Total Costo (2020-2022)</i>	58
Figura 12 <i>Total Activo Corriente en US dólares (2020-2022)</i>	62
Figura 13 <i>Activo No Corriente en US dólares (2020-2022)</i>	62
Figura 14 <i>Total Activo en US dólares (2020-2022)</i>	63
Figura 15 <i>Total Pasivo Corriente en US dólares (2020-2022)</i>	63
Figura 16 <i>Total Pasivo en US dólares (2020-2022)</i>	64
Figura 17 <i>Total Patrimonio en US dólares (2020-2022)</i>	65
Figura 18 <i>Total Ingresos en US dólares (2020-2022)</i>	65
Figura 19 <i>Total Costo de Venta en US dólares (2020-2022)</i>	66
Figura 20 <i>Utilidad Bruta en US dólares (2020-2022)</i>	66
Figura 21 <i>Total Gasto en US dólares (2020-2022)</i>	67
Figura 22 <i>Resultado del Ejercicio en US dólares (2020-2022)</i>	67
Figura 23 <i>Proyección de Ventas</i>	69
Figura 24 <i>Análisis histórico de gastos administrativo en US Dólares (2020 – 2022)</i>	70
Figura 25 <i>Escenarios de sensibilidad</i>	77

RESUMEN

El presente trabajo investigativo, tiene como objetivo realizar una valoración financiera mediante el método de flujo-caja descontado a la Empresa “Destalladora Cevallos” durante los años comprendidos durante 2020 al 2022, para determinar el valor real de la empresa a la fecha. Para el desarrollo del presente trabajo investigativo se consideró la problemática que la empresa en cuestión no conocía su valor financiero.

Para ello se planteó un estudio descriptivo respaldado con el método analítico de contenido de fuentes documentales que se investigó, tanto conceptuales como del comportamiento histórico-financiero de la empresa que se valoró financieramente y de la prospectiva futura, información brindada por la misma. Esta metodología permite la elaboración de cálculos y proyecciones financieras realizadas para determinar el valor financiero de la empresa.

Para determinar el valor financiero de la empresa se consideró índices como; la inflación, PIB (Producto Interno Bruto) tomando en cuenta una base de datos desde el 2019 al 2022 para con ello realizar proyecciones para el 2023 al 2027 teniendo como resultado un 2,18% promedio proyectado que fue indispensable para el cálculo de la valoración, a la vez se calculó la tasa de descuento calculada que fue de 7,82%, así también el índice de Precios al Consumidor (IPC); tasa salarial, el sector fiscal; dando como resultado final un valor de mercado de \$865.204 dólares.

Conforme a los resultados se puede determinar la empresa Destalladora Cevallos, se encuentra en un valor aceptable de acuerdo a la valoración financiera.

Palabras claves: Valoración Financiera, Método Flujo Caja- Descontado, Destalladora Cevallos, Proyecciones

ABSTRACT

The present research aims to perform a financial assessment using the discounted cash flow method for the company "Destalladora Cevallos" from 2020 to 2022 to determine the company's real value as of the specified date. For the development of this research, the problem was considered that the company in question did not know its financial value. A descriptive study was supported by the analytical method of content analysis of documentary sources, investigating both conceptual and historical-financial behavior of the company being financially evaluated and future prospects and information provided by the company itself. This methodology allows for the elaboration of calculations and financial projections to determine the company's financial value. To determine the financial value of the company, indices such as inflation and GDP (Gross Domestic Product), based on a database from 2019 to 2022, were considered to make projections for 2023 to 2027, resulting in an average projected rate of 2.18%, which was essential for the valuation calculation. Additionally, the discount rate was 7.82%, and the Consumer Price Index (CPI), wage rate, and fiscal sector were also calculated, resulting in a final market value of \$865,204. Based on the results, it can be determined that Destalladora Cevallos is at an acceptable value according to the financial assessment.

Keywords: Financial Valuation, Discounted Cash Flow Method, Destalladora Cevallos, Projections.



Reviewed by:
Mgs. Maria Fernanda Ponce
ENGLISH PROFESSOR
C.C. 0603818188

CAPÍTULO I.

1. INTRODUCCIÓN

La valoración financiera de una empresa es un análisis integral que busca determinar el valor económico de una entidad en un momento determinado; como posición en el mercado, valorar sus activos, etc., siendo una herramienta esencial para la correcta toma de decisiones y permitiendo a las empresas comprender la generación de valor del dinero a través del tiempo para tomar decisiones estratégicas acorde a su situación para obtener el éxito empresarial en el mercado al que pertenece.

Según Perdomo & Riaño, (2019), establecen que: “La valoración de las empresas desempeña un papel fundamental en el proceso de toma de decisiones, esto debido a que permite a los gerentes conocer un valor estimado de la misma y la capacidad que tiene para generar valor”(pág. 4).

El método de flujo de caja descontado (DCF) es una técnica que permite generar la valoración financiera para con ello poder determinar el valor presente de un proyecto, empresa o activo, al considerar los flujos de efectivo futuros y aplicar una tasa de descuento adecuada, el DCF proporciona una visión objetiva del valor económico de una inversión o conocer el valor real de una empresa (Jurado & Rigail, 2016).

Para Jiménez, (2019), define que:

El método se basa en el principio fundamental de que el dinero hoy vale más que el mismo dinero en el futuro, mediante el análisis detallado de los flujos de efectivo y la evaluación del riesgo, el método DCF ofrece una herramienta precisa y valiosa para la toma de decisiones financieras para el beneficio de la empresa continúe en el mercado sin algún inconveniente (pág. 14).

Por lo que, considerando los aportes de los autores, la empresa “Destalladora Cevallos”, necesita conocer su valor financiero real; la entidad no ha realizado antes este proceso debido a que los procesos costosos y consumo de tiempo para realizar la valoración; a más que en ocasiones la contratación de personas especializadas en efectuar este tipo de trabajo, el desconocimiento del tema; y a más de que durante los últimos tres periodos se ha notado variaciones de sus ingresos, pero no han sido analizados.

Para determinar el valor financiero se utilizó el método de flujos - caja descontado, constituyéndose en una importante herramienta de gestión para el gerente de la empresa, y

la determinación del valor de la empresa, al realizar la generación de sus futuros flujos de efectivo, y el objetivo organizacional.

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se utilizó el método lógico – deductivo, al momento de la obtención de información; el enfoque de la investigación fue mixta, tanto cuantitativa porque se estudiaron datos numéricos obtenidos de los estados financieros y cualitativa ya que se obtuvo información documental como descripciones de la empresa; con un tipo de investigación documental y de campo, de nivel descriptivo, con un diseño no experimental; aplicando las técnicas de observación, análisis documental con instrumentos como: guía de observación y fichas bibliográficas.

1.1.Planteamiento del problema

Menciona Armijos, (2015) que la valoración financiera

Permite regular su planificación financiera estratégica y monitorear su desempeño financiero, la cual se genera a partir de la aplicación del método de flujo-caja descontado que permite valorar a la empresa con flujos futuros calculados en el presente. Los aspectos que se deben considerar a la hora de valorar una empresa, al utilizar una valoración financiera son múltiples, ya que el valor varía de acuerdo con las percepciones o las razones de los interesados en su valoración, la información, el sector, el contexto y el método empleado, etc., (pág. 57).

La Empresa “Destalladora Cevallos” a partir de su creación no ha realizado ningún proceso para obtener su valor real por lo cual no realiza proyecciones en el mercado, debido a diferentes variables tales como el costo que con lleva aplicar el método de valorización, el tiempo que genera emplear y porque la información hallada no es lo suficientemente clara para asimilar, etc. Además, existen factores externos como son los problemas políticos, el PIB, la inflación, índice de precios al consumidor, la volatilidad de los mercados y las barreras comerciales que existe en los últimos tiempos.

Durante los últimos tres periodos anteriores la Empresa registró variaciones en sus ingresos anuales, “En el año 2020 sus ingresos fueron de \$ 173.954,81 dólares, en el año 2021 sus ingresos fueron de \$330.149,62 dólares y por último el año 2022 presentó un valor de \$ 471.373,32 dólares” información tomada de los Estados Financieros de la Empresa Destalladora Cevallos (2023). A simple vista se observa un buen desempeño de sus ingresos, pero lo que pasa en realidad es que la empresa no cuenta con una correcta planificación

estratégicas para realizar su valoración ocurriendo problemas como presentar limitaciones para tomar decisiones financieras acertadas, es decir, asumir responsabilidades por endeudamiento en las entidades bancarias.

Por lo mencionado anteriormente, surge entonces la pregunta de investigación: ¿El método de flujo – caja descontado permite la valorización financiera adecuada de la Empresa “Destalladora Cevallos”, Cantón Cevallos, 2020-2022?

1.2. Justificación

Es por esto, que es importante analizar de manera cuantitativa los elementos que constituyen el patrimonio, su potencial y las actividades en la valoración de la empresa con el fin de establecer objetivos medibles en la generación de valor a través del tiempo, siendo este de vital importancia para hacer frente a las dificultades y optar nuevas alternativas que permitan la pronta toma de decisiones; en pocas palabras se puede determinar que la valoración de empresas proporciona un análisis profundo sobre el valor verdadero de la entidad.

Bajo esta consideración, se realizó un diagnóstico del estado actual de la Empresa Destalladora Cevallos, mediante la revisión de los estados financieros, al mismo tiempo se aplicó el método de valoración financiera para proyectar posibles escenarios ante situaciones que se puedan generar en el entorno; información que es de utilidad para la toma de decisiones de gerente de la entidad.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Desarrollar la valoración financiera mediante el método de flujo – caja descontada a la Empresa “Destalladora Cevallos”, Cantón Cevallos, 2020 – 2022.

1.3.2. Objetivos específicos

- Realizar un diagnóstico del estado actual de la empresa mediante la revisión de los estados financieros.
- Analizar el método de flujo – caja descontado como método de valoración financiera de empresa.
- Proyectar posibles escenarios ante situaciones que se puedan generar en su entorno.

CAPÍTULO II.

2. MARCO TEÓRICO

2.1. Estado del arte

Posterior del análisis bibliográfico y documental en diferentes fuentes y trabajos investigativos relacionados con este tema, se consideró la siguiente información:

Según Arévalo, (2019) presentó su investigación sobre “Valoración de la Compañía Mindugar S.A. mediante el método de flujos de caja descontados” menciona que:

El objetivo crear valor a las compañías para que pueda aumentar o generar valor futuro máximo más o menos igual a la estrategia. Permitiendo llegar a la conclusión teniendo en cuenta el proceso de valoración de la empresa y aplicando el método de Flujo de Caja descontado (FCL) llegando al valor de la compañía, con los resultados obtenidos se especificará aplicando una mejora para el funcionamiento financiero creando valor de la misma (pág.7-8).

Por otro lado, los autores Tovar & Muñoz (2018), referente al tema “Metodología para valoración financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo” menciona que:

El objetivo fue estimar los valores presentes tanto de los Flujos de Efectivo Libres proyectados como del valor residual de la empresa, que se utilizan para determinar el Valor Financiero Total de una Pyme; cuyo resultado fue efectuar un adecuado proceso de valoración financiera de sus unidades de negocios, de una manera comprensible, sencilla y lo suficientemente justificada, de cara a una posible negociación que se quiera llevar a cabo; la fundamentación para valorar Pymes no difiere de metodologías aplicables a grandes empresas y es aplicable para tomar decisiones responsables y efectivas, más aún cuando las Pymes son importantes dentro del contexto del desarrollo económico del país, inclusive a nivel regional latinoamericano (pág.140-141).

Seguidamente, el autor Zambrano (2019), en el artículo titulado “Crítica a la metodología de valoración financiera de empresas” tiene como objetivo:

Analizar a la valoración financiera de empresas y activos en general, especialmente la realizada a través del modelo de valoración por flujos de efectivo descontados. Finalizando que se encuentra evidencia y fundamentos para argumentar acerca de la sobrevaloración de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, así como evidencia la falacia del

supuesto de estructura y costo de capital constante utilizado generalmente en las valoraciones de empresas por flujos de efectivo descontados. Lo anterior, significa que la concepción de valor y eficiencia de mercado como asignador de precios, sea cuestionada y se necesite el desarrollo de teorías y modelo de valorización de las inversiones y activos (pág.213).

A la vez el autor, Ortiz (2019), en el tema “Flujo de caja descontado, método financiero para la valuación de marcas por enfoque de ingresos”, sostuvo como objetivo:

Aplicar una metodología financiera de las existentes para determinar el valor razonable; y de las más aceptadas es el flujo de caja descontado (FCD). Llegando a la conclusión que el método financiero flujo de caja descontado (FCD) utiliza los estados financieros los cuales reflejan la capacidad de generar ingresos o los que la empresa pueda obtener, método más utilizado tanto para activos intangibles como proyectos y negocios en marcha en el entorno económico-contable. Ya que considera factores clave intrínsecos de la empresa, proyectar su crecimiento e identificar el riesgo que tienen mediante el análisis de su mercado externo (pág.211).

Y finalmente los autores, Alvear, Gaucho, Marín & Rodríguez (2021), en su trabajo titulado “Valoración Financiera, Aplicación del Método de Flujo de Caja Descontado” mantuvieron como objetivo:

Generar una valoración financiera empresarial mediante una orientación práctica de la metodología flujos de caja descontados y el despeje de interrogantes sobre la estimación del valor y su utilidad; el resultado obtenido fue que la aplicación del método de flujo de caja descontado resultó ser la opción más adecuada, debido a que se ajusta a la realidad de la empresa ya que analiza factores como el riesgo, crecimiento y fundamentalmente la situación patrimonial. Las herramientas financieras se constituyen en un punto referencial para satisfacer las necesidades y expectativas de los stakeholders y lograr cumplir con los requerimientos del mercado (pág.5-15).

Una vez leído las diferentes fuentes de información de los autores, se recalca la importancia de realizar una valoración financiera en una empresa ya que permite conocer el valor real de la entidad en el mercado; considerando la importancia que tiene los estados financieros para el desarrollo de este método, a más de los índices externos que influyen en el cálculo de la valoración para con ello poder tomar decisiones correctas y efectivas para el

crecimiento empresarial de la empresa y satisfacer a su mercado, tomando importancia el valor del dinero a través del tiempo, trayendo los flujos de efectivo futuro al presente.

2.2. Marco teórico

Menciona Porcel (2020) en su artículo titulado “Historia de los métodos de valoración de compañías” relato la historia de cómo se aplicó el método de flujo descontados a través de los años, la adopción del método de flujos descontados (DCF) a principios del siglo XIX fue el resultado de una combinación de factores. Un analista en particular destaca, John Buddle, Jr., quien aseguró que el DCF ganaría popularidad. El concepto de que el valor intrínseco de una acción es el valor presente de todos los dividendos futuros surgió por primera vez a mediados del siglo XIX. En el Reino Unido, Armstrong, un ingeniero de minas, utilizó el flujo de caja descontado para valorar arrendamientos de minas Todhunter (1901). La aplicación del flujo de caja descontado para la valoración adquirió impulso en los Estados Unidos inmediatamente antes de la Segunda Guerra Mundial. Preinreich (1938) desarrolló un modelo en el que se esperaba que las ganancias crecieran durante un período finito expandiendo la base de capital. Argumentó que solo las técnicas de flujo de efectivo con descuento valoraban el crecimiento de las empresas de correctamente. Williams, muy popularizado por el modelo de valoración de dividendos, escribió su doctorado sobre este tema mientras estaba en la Universidad de Harvard; la tesis fue publicada como *The Theory of Investment Value* en 1938. En el prefacio, definió el valor de inversión (su equivalente del valor intrínseco) como el valor presente de dividendos futuros”. En el libro, proporcionó a los posibles inversores ‘presupuestos algebraicos’ utilizando estimaciones sobre el crecimiento futuro, las ganancias y la estructura de capital de una empresa (pág.115).

2.2.1. Método Flujo - Caja Descontado

La valoración de una empresa menciona Molina & García, (2021) que:

Es un instrumento básico para cualquier tipo de negociación y es fundamental para la toma de decisiones. Existen diversos métodos para realizar esta labor, aunque los más utilizados y confiables son aquellos que determinan el valor a través de la estimación de los flujos de dinero (Cash Flow) que generará la compañía en el futuro, para luego descontarlos con una rentabilidad apropiada según el riesgo existente. Todas las metodologías de flujo de efectivo descontado consideran que el valor se puede estimar por la suma del valor actual de dichos flujos (pág.6).

2.2.1.1. Definición

El método flujo de caja descontado, de acuerdo a Leyva, Gutiérrez & Oramas, (2023) permite:

Conocer cuál es la estructura financiera óptima de una empresa, la que contribuye a ubicarla en un nivel de financiamiento deseado, y les informa a los administradores financieros que decisiones de inversión y financiamiento asistir para maximizar la eficiencia y el valor (pág.11).

El flujo de caja descontado indica los autores Blanco & López (2014), que es utilizado para:

Valorar un proyecto o compañía entera. Los métodos de flujo de caja descontado determinan el valor actual de los flujos de fondos futuros descontándolos a una tasa que refleje el coste de capital aportado. Esto es necesario porque los flujos de caja en diversos periodos no pueden ser comparados directamente puesto que no es el mismo contar con una cantidad de dinero ahora que en el futuro (pág.94).

Además, menciona Armijos (2015) que el valor presente de los flujos de caja es de gran importancia para la empresa que:

Representa en términos de hoy, lo que producirá el negocio con sus propios recursos y responder tanto a los asociados como a los acreedores. Los flujos de caja descontados son un informe financiero que indica las verdaderas entradas y salidas del efectivo que posee la compañía. En este método se calcula el valor de la empresa descontando los beneficios que se esperan a futuro, por lo que dicho valor dependerá de los flujos futuros del tiempo y de la tasa de descuento (pág.5).

Por tanto, para Salazar (2019), el cash flow se trata de un término fundamental para el ámbito:

Económico y financiero, esencial en cualquier gestión empresarial que se precie. Así mismo, para el flujo de caja descontado: Es el procedimiento usado para estimar el valor presente de un bien, a través del análisis que considera los datos de ingresos y egresos relativos al bien que se está valuando mediante una capitalización de flujos (en donde la tasa de rendimiento o de descuento se aplica a una serie de ingresos en un periodo proyectado) (pág.227).

El método de flujo- caja descontado es una técnica de valoración financiera el cual permite estimar el valor presente de una empresa a través de cálculos financieros y matemáticas aplicados en la fórmula del método, considerando el análisis de los flujos de efectivo que se espera generar en el futuro, entendiendo el valor del dinero en el futuro.

2.2.1.2. Función

El método de flujo - caja descontado tiene funciones importantes para realizar la valoración financiera de una empresa, permitiendo estimar el dinero que un inversionista recibiría de una inversión, ajustado por el valor temporal del dinero; un análisis DCF es apropiado en cualquier situación en la que una persona está pagando dinero en el presente con expectativas de recibir más dinero en el futuro (Marmolejo, 2019).

Para los autores Castillo & Salinas (2019), mencionan la función principal que tiene el método de flujo – caja descontado:

El método DCF encuentra el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados utilizando una tasa de descuento. Los inversores o gerentes pueden utilizar el concepto de valor presente del dinero para determinar si los flujos de efectivo futuros de una inversión o proyecto son iguales o mayores que el valor de la inversión inicial (pág. 38).

Considerando los aportes de los autores, la función del método flujo -caja descontado es proporcionar una estimación precisa en cuando al valor real de la empresa trayendo los flujos futuros al presente para valorarla. Esto permitiría que los inversionistas, o gerentes de las empresas tomen decisiones acertadas para la viabilidad del negocio. Por lo que las funciones presentadas, influyen dentro de la empresa Destalladora Cevallos para la valoración financiera; ya que la entidad busca conocer su valor en el mercado y como este permitirá tomar decisiones estratégicas acertadas.

2.2.1.3.Importancia

El método flujo-caja descontado es una técnica que proporciona una forma sistemática y objetiva de valorar financieramente una empresa, es por ello que a continuación se presentara la importancia que tiene el método.

Indica Armendáriz (2012), en su artículo titulado “Modelos de Valoración de Empresas: Un análisis crítico” menciona que:

La metodología DCF proporciona una forma sistemática de evaluar la viabilidad y el valor de los proyectos y empresas en el tiempo, según el caso en el que se utilice el método.

Al pronosticar los flujos de efectivo futuros, se tiene en cuenta el valor del dinero en el tiempo. En otras palabras, los flujos de efectivo futuros se consideran más valiosos que los flujos de efectivo actuales son por ello su importancia de estudio (pág. 74).

Aluden los autores Arnevalli & Ruiz (2022), la importancia que tiene el método de flujo-caja descontado al:

Utilizar una tasa de descuento se podrá evaluar proyectos o empresas con flujos de efectivo a largo plazo o volátiles de manera objetiva. Esto ayuda a los inversores y gerentes a tomar decisiones de inversión o adquisición basadas en datos y fundamentos sólidos, en lugar de basarse únicamente en suposiciones subjetivas o estimaciones cualitativas (pág.4).

Esto permite determinar si un activo o valor de la empresa está infravalorado o sobrevalorado en el mercado y, por lo tanto, si se genera una oportunidad de inversión atractiva de ser el caso o para implementar nuevas estrategias en la empresa. Además, que el método de flujo de caja- descontado permite realizar análisis de sensibilidad y escenarios a futuro como es característica de la metodología, permitiendo ayudar a evaluar los riesgos asociados y tomar decisiones informadas en función de diferentes condiciones futuras.

Al asociarlo con la empresa Destalladora Cevallos, se nota la importancia que tiene el método de flujos descontados (DCF) para la entidad debido a que si se lo aplica se podrá conocer su valor en el mercado para con ello aumentar su productividad en el mercado al que pertenece.

2.2.1.4. Características

Indica Cano (2018), que los métodos dinámicos como es el método de flujo-caja descontado constan de las siguientes características:

- ✓ Tiene en cuenta las variaciones de algunas partidas tanto del balance general y datos básicos del estado de resultado de acuerdo con el interés e intención de valoración que se necesite aplicar en la empresa.
- ✓ Se tiene en cuenta el valor del dinero en el tiempo, dado que utiliza información relacionada a la tasa de interés y para actualizar los flujos de caja.
- ✓ El método de flujo – caja descontado es dinámico porque utiliza información histórica para identificar comportamientos financieros y operativos, para en base a ello tener datos para realizar proyecciones con respecto al futuro de la empresa.

- ✓ Trabaja con los datos financieros, cuando se determina el valor de la empresa consta con argumentación suficientes para explicar los resultados de la metodología aplicada (pág.17).

Para el desarrollo del método flujo aja – descontado necesariamente se debe utilizar los estados financieros de la empresa en estudio para conocer el comportamiento financiero y operativo; con ello se determina el valor de la empresa para poder proyectarse a futuro, es ahí donde se genera la importancia que aplicar este método en la empresa Destalladora Cevallos, para conocer su valor real y como este influirá en su salud económica y financiera.

2.2.1.5. Ventajas y desventajas

Para Armendáriz (2012) las ventajas y desventajas con relación a los métodos basados en los flujos de caja descontados (FCD) es:

Ventajas

- ✓ Son métodos de valoración sofisticados, que toman en consideración variables clave de los negocios tales como los flujos de caja, el crecimiento y el riesgo.
- ✓ El FCD estima el valor intrínseco que no es afectado por las variaciones relativas del mercado, consiguiendo de esta forma estimaciones más precisas en el largo plazo.
- ✓ La metodología del FCD permite realizar análisis por escenarios, lo cual nos permite analizar el impacto en el valor de la empresa de factores específicos de la empresa, lo que nos permite decir que esta es una de las herramientas más poderosas

Desventajas

- ✓ Siendo un método sofisticado se deben realizar demasiados supuestos con el fin de obtener una valoración precisa, lo que incrementa la incertidumbre.
- ✓ Valores subjetivos que dependen de la parte interesada (pág.74).

El método de flujo caja-descontado permite cuantificar la rentabilidad que tendrá la empresa en un futuro más o menos próximo, presentando perspectivas buenas y malas, por tanto, esto permitirá que la entidad pueda corregir inconvenientes que se puedan presentar. Cabe recalcar que el método flujo-caja descontado cuenta con grandes primacías tiene ciertas limitaciones las cuales se debe considerar al momento de aplicar el método, siempre considerando la perspectiva de la empresa, para que va a necesitar utilizarlo.

En la empresa Destalladora se utilizó el método para conocer su valor financiero considerando las ventajas presentadas, con el fin de saber cómo puede mejorar en el futuro, saber que estrategias tomará para situaciones que se puedan presentar.

2.2.1.6. Métodos para proyección de estados financieros

Para realizar las proyecciones de los estados financieros de la Empresa Destalladora Cevallos se utilizó los siguientes métodos:

a) Método de mínimos cuadrados

Indica Argoti & Tello (2016) que el método de mínimos cuadrados sirve para proyectar estados financieros como es el estado de resultados, mencionando que:

Es el análisis de regresión es una herramienta estadística que sirve para medir la asociación entre una variable dependiente y una o más variables independientes. Cuando la relación es entre una variable dependiente y una independiente se conoce como regresión simple; si la relación es entre una variable dependiente y varias independientes, se denomina regresión múltiple. Con el método de los mínimos cuadrados mostraremos la relación entre la variable dependiente Y, y la variable independiente X.

Su procedimiento es el siguiente: Obtener la sumatoria de todos los costos, la sumatoria del nivel de actividad, preparar una columna con cada una de las cifras del nivel de actividad. Elevar al cuadrado y obtener la sumatoria, preparar una columna con el producto de cada costo multiplicado por cada nivel de actividad, y obtener la sumatoria a partir de la ecuación original (pág.18-19).

$$y = a + bx$$

b) Método Estados Financieros Proformas

Indica Flores, Jaime, & Galán, (2024) acerca de los Estados Financieros Proformas:

Los estados financieros proforma, que también se conocen como estados financieros proyectados, pronosticados o presupuestados, son una herramienta de planeación financiera utilizada para resumir información relevante asociada a eventos que ocurrirán en el futuro, constan básicamente de un balance general y un estado de resultados, elaborados sobre la base de proyecciones de ventas, precios y costos.

Para la proyección del estado de situación financiera se aplicó el método de Estados Financieros Proformas (Estados Financieros Proyectados), este indicará cual sería el comportamiento a futuro de la empresa; basándose en datos históricos de la entidad de años

anteriores. Aunque no haya una fórmula exacta para aplicar el método se puede ajustar a la realidad de la empresa, por lo que para realizar las proyecciones del balance general de la entidad se aplicó la siguiente fórmula:

Estados Financieros Proformas = valor del año anterior * (1 + crecimiento estimado)

2.2.1.7. Aplicación

La aplicación del modelo del flujo de efectivo descontado (DCF) para ABCM (2023) consideran que:

Una estrategia poderosa para orientar las decisiones de gestores e inversores. Como se mencionó anteriormente, este método permite estimar la rentabilidad que una empresa puede ofrecer. Además, el DCF proporciona una evaluación de las oportunidades y amenazas al medir la rentabilidad futura en función de los descuentos y los riesgos asumidos (pág.2).

Además, Zúñiga, Osorio, & Prada, (2022) indican que:

Los métodos de flujo de caja descontados que hoy en día exigen separar las incertidumbres del mercado en la valoración de empresas y si bien desde el punto de vista tradicional la valoración fue vista como un proceso para calcular el valor de la organización; cosa que interesaba a los gerentes y accionistas. Hoy en día, el espectro es mucho más amplio, teniendo en cuenta los grupos de interés que interactúan con las organizaciones (pág.17).

Al aplicar el método de flujo caja descontado, se podrá obtener el valor real de la empresa respecto al valor de mercado, para con ello poder orientar a la empresa a la toma de decisiones para un mejor desarrollo empresarial y como esta se puede proyectar a futuro. La empresa Destalladora Cevallos, necesita conocer su valor financiero y como puede esta llamar la atención de inversionistas que en el futuro se encuentren interesados en invertir en ella.

2.2.1.8. Metodología

Indican Guado, Ulcuang, Marín, & Alvear, (2021) que el método de flujos - caja descontados, está constituida por los siguientes parámetros:

Costo patrimonial o recurso propio. - Permite calcular cuánto cuesta la financiación de la empresa, en otras palabras, es el pago que obtendrán los accionistas y acreedores por invertir dentro de la empresa. Para el cálculo del costo de capital se aplicó el modelo de

valoración de precios de los activos financieros, este modelo relaciona la rentabilidad y el riesgo de los activos.

Costo medio ponderado de Capital (WACC). - El valor de una empresa está atado a la consideración que presente los flujos de caja, pero estos deberán estar descontados a una tasa, el mismo que reflejará a través del WACC, por sus siglas en Inglés Weighted Average, por lo que es la relación proporcional de las fuentes de financiamiento de la empresa: pasivo y patrimonio valoradas conforme a sus respectivas tasas de financiamiento.

$$WACC = \left[\frac{(k_d * D(1 - T) + K_e * E)}{(E + D)} \right]$$

Donde:

K_d= Costo financieros ajenos, tipos de interés.

D = Valor del mercado de la deuda

K_e = Rentabilidad exigida de los accionistas o costo del recurso propio.

E= Equity

T= Tasa impositiva, % del impuesto a la renta y participación de las utilidades

Estimación flujos de caja. - En base a las proyecciones realizadas de las cuentas claves ingresos y gastos, se procede a estimar el estado de resultados con el fin de obtener los flujos futuros. Los flujos de caja representan los ingresos y egresos proyectados para el período, estos flujos demuestran la habilidad que tiene la empresa para generar dinero en el futuro.

Los flujos de caja se construyen a partir de la utilidad neta, seguido de la resta de las depreciaciones y de los gastos financieros. Los flujos de caja son descontados bajo la fórmula original del Valor Actual Neto:

$$VAN = \frac{FC_1}{(1 + k)^1} + \frac{FC_1}{(1 + k)^2} \dots + \frac{FC_n}{(1 + k)^n}$$

Dónde:

FC=Flujos de caja futuros

k= Costo del capital

n= número de períodos

Determinación del valor financiero. - Finalmente, para conocer el valor de la empresa se suma el valor actual de los flujos más el valor comercial de los activos fijos (pág.7-8).

Al aplicar los pasos que se encuentran dentro de la metodología del método flujo caja-descontado se conocerá el valor de la empresa ya que, por medio de ella, se obtendrá valores reales que serán calculados matemáticamente aplicando las fórmulas brindadas en este punto.

2.2.2. Valoración Financiera

Los autores Rodríguez & Aca, (2010), definen que la valoración financiera es un proceso mediante el cual se determina el valor económico o monetario de un activo, empresa o inversión. Al realizar una valoración se utilizando métodos y técnicas, con el objetivo de obtener una estimación objetiva y confiable del valor en el caso de un activo o negociación en el mercado (pág.147).

2.2.2.1. Definición

La valoración financiera es una herramienta que ayuda a determinar el valor actual de una empresa, y su escalabilidad dentro del mercado al que pertenece, para con ello determinar sus puntos fuertes y áreas donde la entidad necesite mejoras; identificando sus riesgos potenciales a los que se puede enfrentar en un futuro; asegurando la continuidad de la empresa en años venideros.

Indica el autor Cano (2018) que la valoración financiera de la empresa es un proceso que permite establecer un valor base de negociación y que por lo general es diferente dependiendo el punto de vista de quien realice la valoración, dicho valor varía para el comprador, el vendedor, varía según las condiciones en las que se encuentre la compañía o las razones por las que se realice el proceso.

Mencionan Guado, Ulcuang, Marín, & Alvear, (2021), el proceso de valoración permite:

Obtener un análisis situacional donde se conoce el ambiente interno y externo de la empresa, y otros factores como el costo del capital, coste de la deuda, valor actual de los flujos de caja y proyecciones financieras, donde el método de flujo de caja descontado para muchos expertos es uno de los más utilizados donde se observa el crecimiento futuro, para luego obtener un informe de los resultados, mismo que contribuye al desarrollo de la

discusión y análisis de resultados empresariales, sin embargo su dificultad predominante es la incertidumbre del futuro y de la gestión de la alta dirección al cumplimiento de las metas propuestas (pág.7-8).

Perdomo & Riaño (2019), definen el concepto de valoración financiera de empresas se asocia con el proceso para determinar un rango de valores objetivo que contempla el precio de negociación total o parcial para una empresa en marcha, con el propósito de que los propietarios o interesados utilicen esa información al momento de negociar o tomar decisiones (pág.9).

Molina & García (2022) al valorar financieramente a una empresa, permite visualizar los entornos desde otros puntos de vista, situación necesaria para modificar los procesos y procedimientos buscando una mejor situación y organización frente a los competidores y ganar espacio en el mercado; sin embargo, su determinación va mucho más allá, al incluir una serie de aspectos cuali-cuantitativos respecto a un método o técnica específica donde se busca analizar desde datos históricos hasta proyecciones futuras de la organización, generando enfoques prospectivos (pág.5).

La valoración financiera de las empresas es un proceso donde se determina el valor actual de la empresa tomando valores futuros que se generan en los flujos de caja, para con ello tomar un horizonte acerca del posicionamiento de la empresa en el mercado, las oportunidades y analizar las deficiencias que tiene la empresa y como estas se pueden enmendar.

2.2.2.2.Objetivos para valorar la empresa

Señala Carnevalli & Ruiz, (2022) la valoración es útil para distintos propósitos que serán mencionados a continuación:

- ✓ Identificar la gestión de los directivos o gerentes de la empresa
- ✓ Conocer la situación actual con la que se encuentra el patrimonio
- ✓ Decidir sobre la continuidad de la empresa
- ✓ Medir el impacto de las posibles políticas y estrategias de la empresa en la creación o destrucción de valor
- ✓ Reestructurar el capital
- ✓ Comparar el valor de las acciones con el de los otros bienes que existen dentro de la empresa
- ✓ Generar financiamiento a través de las entidades bancaria (pág.5).

La empresa Destalladora Cevallos tiene como objetivo principal determinar su valor financiero a través método flujo - caja descontado, al estudiar sus estados financieros y en base a ellos lograr determinar su valor, para conocer la situación actual y futura de la entidad

2.2.2.3. Motivos para valorar una empresa

Solicitar financiación

Como cualquier operación que realice una empresa, señala Marmolejo (2019) que debemos tener todos los datos antes de actuar. Por ello es importante conocer el valor de nuestra empresa si vas a solicitar cualquier tipo de financiación en tu entidad bancaria. Obtener por adelantado la información de cómo se encuentra la compañía nos beneficia en el momento de presentar la solicitud al banco y analizar la operación de cuánta financiación necesitamos y podemos soportar. Además de poder refutar la evaluación del banco en caso de que su valoración no coincida con la nuestra.

Oportunidad de inversión

Otro motivo que da relevancia a conocer el valor de una empresa es aprovechar cualquier oportunidad de inversión. Estar preparado para ser los primeros en una buena oportunidad de inversión es fundamental si queremos hacer crecer nuestro capital, si no conocemos el valor de nuestra empresa e invertimos, corremos un riesgo mayor que si disponemos de todos los datos y la cantidad de inversión que conllevaría el menor riesgo de pérdida; de hecho, un buen resultado tras una oportunidad de inversión incrementará el valor de nuestra compañía (Arrieta, 2019, pág. 28).

Establecer un benchmark

Esta comparativa de rendimiento de una inversión, nos ayuda a conocer si la empresa está realmente creciendo y creando un valor, no únicamente para los propios socios o accionistas, sino para la propia directiva de la compañía, es una herramienta muy útil en el momento de establecer estrategias de acción a parte como herramienta de evaluación de la empresa (Blanco & López, 2014, pág. 94).

2.2.2.4. Grupos de interés en la valoración de una empresa

Las personas que han creado la compañía, no solo, trabajan o dirigen; sino otros grupos del sector que pueden verse afectados por el bueno o mal rendimiento de la empresa.

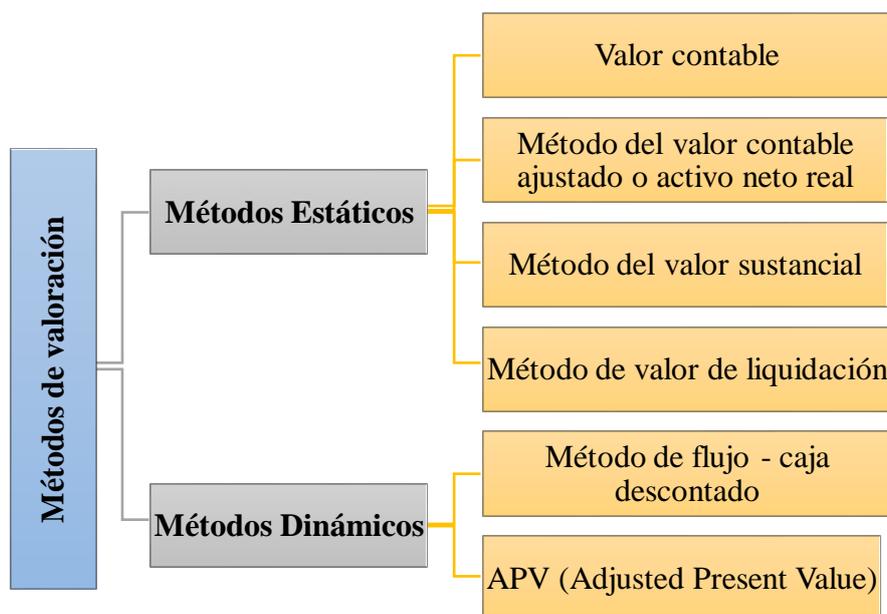
Proveedores o clientes: Valencia (2018). "Les interesa conocer la capacidad financiera de una compañía en casos de firma de contrato a medio o largo plazo. En situaciones así se incluye en el estudio del plan estratégico y valoración" (pág. 22).

Profesionales sector judicial y administrativo: Zambrano (2019) "En procesos de índole judicial o administrativo es básico conseguir una valoración, en este caso se debe conocer la legislación aplicable dada la diferencia de metodología según cada situación"(pág. 20).

Entidades financieras: Guado, Ulcuang, Marín, & Alvear, (2021) dicen que "El pilar fundamental de cualquier compañía que no cuente con un capital por adelantado. En el momento de la concesión de financiación es importante, además, la valoración de activos y el negocio que sustenta la operación"(pág.9).

4.2.2.5. Métodos de valoración de empresas

Figura 1 *Métodos de valoración de empresas*



Fuente: (Zambrano, 2019).

Menciona Zambrano, (2019) Actualmente y producto de la dinámica económica global y las diferentes necesidades y requerimientos empresariales, se han formulado diversos métodos para valorar a las empresas, en donde en el presente trabajo investigativo se hará énfasis en el método de flujo-caja descontado (pág.25).

2.2.2.5. Etapas para estimar el valor financiero de una empresa

Según Tovar & Muñoz (2018), con base en la fundamentación teórica existente de valoración de empresas indican los pasos para una correcta valoración financiera de una empresa:

Paso 1: Recopilación de información amplia o completa de la empresa para hacer un análisis de la situación pasada, presente y una proyección de futuro, que pueda ser verificable, fiable y consistente.

Paso 2: Análisis de datos históricos, normalmente se utilizan Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados históricos, entre otros, de cuatro o cinco periodos consecutivos, con el objeto de determinar los Flujos de Efectivo históricos, evaluar el rendimiento económico y financiero de la empresa y determinar las razones reales de su éxito a la fecha.

Paso 3: Determinación de las bases de proyección, de acuerdo a las condiciones del entorno en que se desenvuelve la empresa. Para la construcción del entorno, se requiere el planteamiento de algunos elementos de planeación financiera que aborden los aspectos económicos, políticos, sociales, culturales e industriales y las características internas de la empresa, porque ellos inciden sobre el comportamiento de la empresa en el futuro: y Planes estratégicos y gerenciales, etc.

Paso 4: Proyección de los estados financieros básicos con base en el horizonte de planeación (periodo de pronóstico). Una vez analizadas las características internas de la empresa y los datos históricos de la misma, se efectuarán proyecciones financieras para cinco años como mínimo, de los estados financieros correspondientes al Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados y el Flujo de Efectivo, que permitan obtener los flujos esperados que puede originar la empresa en función del comportamiento histórico y la capacidad de crecimiento.

Paso 5: Cálculo de la tasa de descuento. Una vez estimados los Flujos de Efectivo Libres futuros, el siguiente paso es calcular su valor actual, utilizando una tasa de descuento que se obtiene calculando cada una de las variables que la componen.

Paso 6: Cálculo del Valor Presente de los Flujos de Efectivo Libre:

Paso 7: Cálculo del Valor Presente del Valor Residual o de continuidad de los Flujos de Efectivo Libres

Paso 8: Valor total de la empresa. Una vez calculados los valores presentes tanto de los Flujos de Efectivo Libres como del Valor residual de los mismos flujos, se procede a sumarlos, así:

$$\textit{Valor total de la empresa} = VP * (FEL + VR)$$

Donde:

VP = Valor Presente

FEL = Flujo de Efectivo Libre

VR = Valor Residual (pág.139-162).

CAPÍTULO III.

3. METODOLOGIA.

3.1.Método de la Investigación

Para desarrollar del presente proyecto de investigación se apoyó en los siguientes métodos:

Método Lógico- Deductivo: Este método se enfocó en el uso de la lógica y el razonamiento para con ello poder generar conclusiones lógicas, por medio del método señalado se aplicó el flujo de caja-descontado para obtener la valoración financiera de la Empresa “Destalladora Cevallos”.

3.2.Tipo de Investigación

Investigación Bibliográfica o Documental: Está investigación se aplicó al revisar los estados financieros, los datos informativos de la empresa; a más de información documental varios autores.

De campo: En la investigación se aplicaron técnicas e instrumentos de recolección de información en la Empresa “Destalladora Cevallos”, en vistas realizadas a la misma.

3.3. Diseño de la Investigación

No experimental: En el presente trabajo no se manipulo las variables de estudio, ya que se realizó un análisis de la información brindada por la empresa, sin realizar cambios en su estudio.

3.4. Enfoque de Investigación

Enfoque Cualitativo: Se utilizó este enfoque al aplicar el método flujo- caja descontado que sirvió de base para identificar y obtener el valor financiero de la Empresa “Destalladora Cevallos”.

Enfoque Cuantitativo: Se lo aplicó al realizar el análisis y obtención de datos de los estados financieros para la posterior aplicación de fórmulas financieras para calcular el valor financiero de la empresa, a través del método del flujo- caja descontado.

3.5. Nivel de Investigación

Descriptiva: Se realizó a través de un análisis e interpretación de las situaciones encontradas en el estudio de las variables que se determinarán para el desarrollo de este, en este caso determinará la valoración financiera por el método DFC.

3.6. Determinación de la Población y Muestra

Población de estudio: En la investigación se obtuvo como población a la información financiera y contable, de la Empresa “Destalladora Cevallos”, en la ciudad de Cevallos donde se determinó una población documental de 6 estados financieros:

Tabla 1 *Población Documental Empresa “Destalladora Cevallos”*

Documentación	Número
Balance General	3
Estado De Resultados	3
Total, Documentos	6

Fuente: Empresa “Destalladora Cevallos”

Determinación de la Muestra: Se trabajará con la totalidad de la población, por lo tanto, no existió muestra para desarrollar el trabajo de investigación.

3.7. Técnicas e Instrumentos de Recopilación de Datos

3.7.1. Técnicas de Recopilación de Datos

En el trabajo de investigación se aplicó las siguientes técnicas de recolección de información en la Empresa “Destalladora Cevallos”.

Observación: Está técnica se utilizó al momento de observar y analizar los documentos financieros y contables de la Empresa “Destalladora Cevallos”.

Análisis documental: Se recolectó información mediante libros y distintos portales como de internet (revistas académicas, artículos, tesis, etc.). con el fin de analizar los documentos hallados que ayudará en el desarrollo del trabajo de investigación.

3.7.2. Instrumentos de Recopilación de Datos

En esta investigación se utilizó como instrumentos de recolección de datos e información de la manera siguiente:

Guía de Observación: Se detallará aspectos relevantes basados en la observación de los documentos fuentes estados financieros, estados de resultados, y los cálculos de los flujos el cual permitirá desenvolver el trabajo investigativo.

Fichas Bibliográficas: Con ello, se accedió a fuentes documentales como artículos científicos, libros para sustentar documentalmente el trabajo investigativo en el estado del arte.

3.8. Técnicas de Interpretación

Las técnicas que se aplicaron para la interpretación de datos fueron mediante programas informáticos como Microsoft Office Excel, el cual cuenta con aplicaciones de tablas, gráficos y fórmulas con la finalidad de que los resultados y conclusiones serán lo más cercanos a la realidad de la empresa.

CAPÍTULO IV.

4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1. Análisis externo

4.1.1. Contexto macroeconómico

El análisis del contexto macroeconómico sirve para entender los acontecimientos económicos que afectaron los resultados de la empresa Destalladora Cevallos, por lo tanto, se analizaron las principales variables macroeconómicas que estén relacionadas a este tipo de actividad.

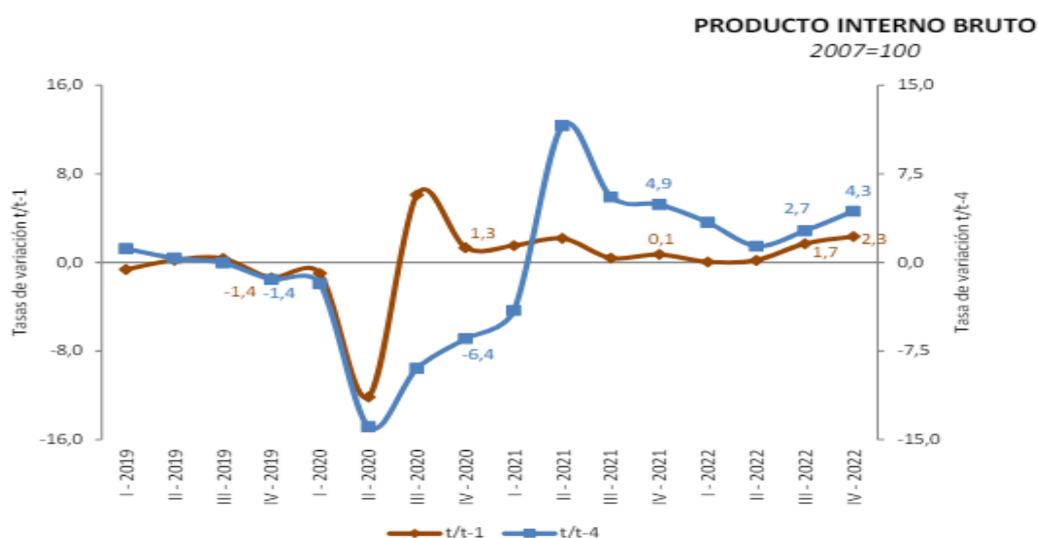
4.1.2. Sector Real

En esta sección se examinó el sector real de la economía ecuatoriana mediante el estudio de las variables macroeconómicas Producto Interno Bruto (PIB), inflación y salarios.

4.1.2.1. Producto Interno Bruto (PIB)

Según la información presentada por el BCE (2023) en el año 2022, Ecuador registró un crecimiento de 2,9% a precios constantes, equivalente a USD 71,125 millones, a su vez en el cuarto trimestre de 2022 el PIB creció en 2,3% en relación con el trimestre anterior (t/t-1) y mostró una variación de 4,3% respecto al cuarto trimestre de 2021 (t/t-4) (pág.10). Como se indica en la Figura 2.

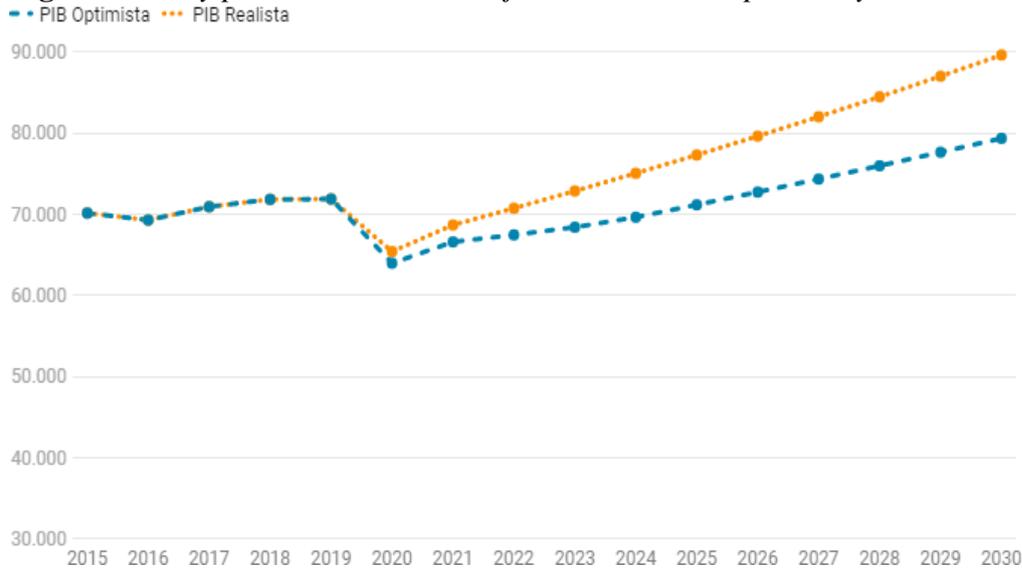
Figura 2 *Producto Interno Bruto - PIB. 2019 = 100. Tasas de variación trimestral*



Fuente: BCE (2023).

Como se puede observar durante el tercer trimestre del año 2019 se obtuvo un valor negativo que fue de 1,4%, el cual se mantuvo ese valor constante; pero a efectos de la pandemia mundial de Covid-19 el PIB podría caer hasta en un $-6,4\%$ para el cuarto trimestre del año 2020, para el segundo trimestre del año 2021 alcanzó un valor algo dando una vista optimista para el país. Por lo cual se consideró escenario optimistas y realistas a niveles previo a Covid-19 en 2023 o 2027, como se indica en la Figura 3:

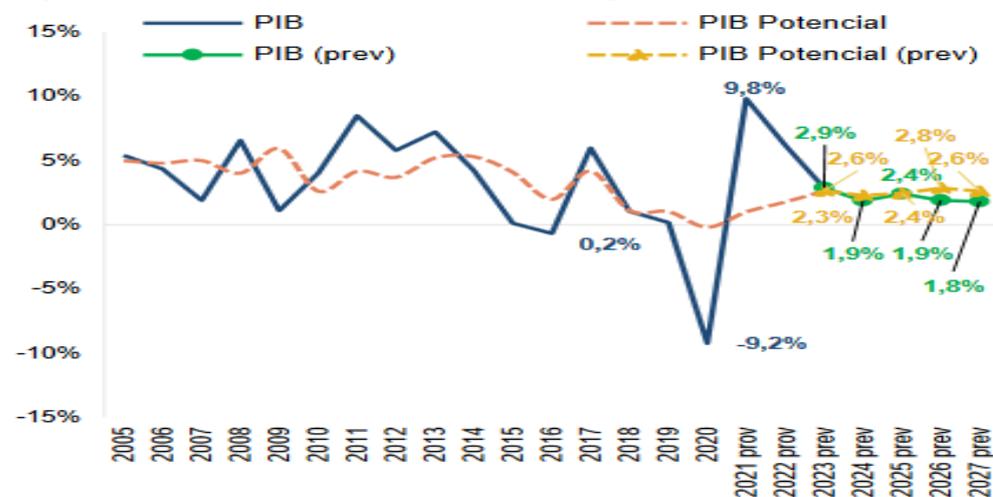
Figura 3 PIB y previsiones de PIB bajo los escenarios optimista y realista



Fuente: Valencia (2018).

En la Figura 3, se indica la variación del PBI en el Ecuador desde el mes de junio del 2021 hasta el julio del 2023 tuvo crecientes en la curva en el mes de julio del 2022 mientras que al final del julio del 2023 este valor bajo consideradamente.

Figura 4 Proyección del crecimiento del PIB potencial



Fuente: BCE (2023).

En la Figura 4, se indica la evolución del PIB a partir del año 2005 hasta el 2020, a partir de año 2021 se nota las provisiones que existen en cuanto al porcentaje del PIB, donde además se observa una proyección del PIB del año 2023 al 2027, siendo el último año previsto un porcentaje de 1,8% (Banco Central del Ecuador, 2023).

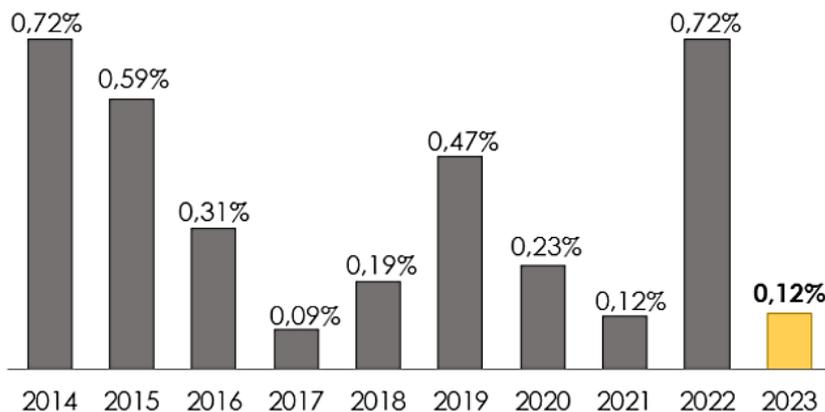
Por lo que, en términos trimestrales el PIB decreció al realizar las respectivas comparaciones porcentuales evidenciando una desaceleración en las tasas proyectadas hasta el año 2027, considerando que se debe tomar medidas necesarias para cambiar aquellos escenarios negativos y obtener proyecciones optimistas.

4.1.2.2. Inflación

Uno de los puntos más importantes en este estudio fue el análisis de la inflación que mide la variación del nivel medio de precios a través del tiempo, reflejando la reducción del poder adquisitivo y es medido estadísticamente mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC) (Castillo & Salinas, 2019, pág. 10).

En enero de 2023, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 110,36. Con esto, la inflación mensual es de 0,12%, comparado con el mes anterior que fue de 0,16%, mientras que en enero de 2022 se ubicó en 0,72%, como se indica en la Figura 5.

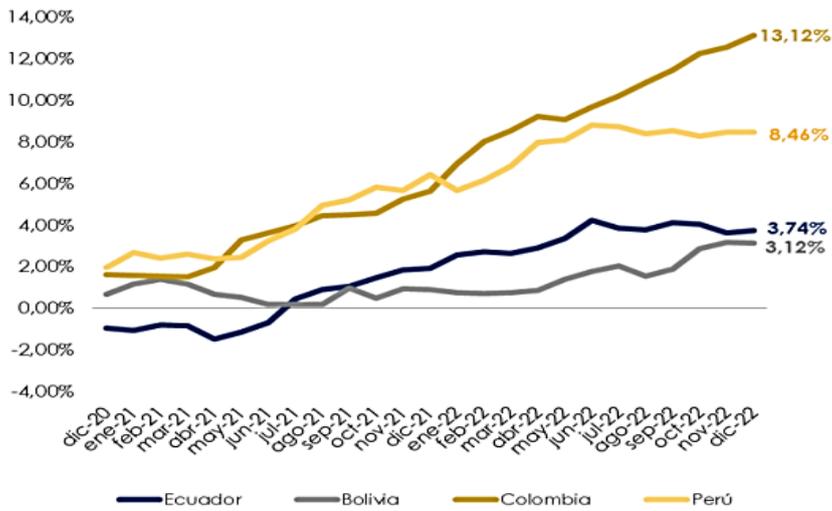
Figura 5 Índice de Precios al Consumidor



Fuente: INEC (2023).

La canasta del IPC está conformada en un 77,72% por bienes y en un 22,28% por servicios. En enero de 2023, los bienes presentaron una inflación mensual de -0,01% y los servicios 0,29%. En el mes anterior la variación mensual del grupo de bienes fue de 0,16%, mientras que en enero de 2022 la cifra fue de 1,09%.

Figura 6 IPC en Ecuador



Fuente: INEC (2023).

4.1.2.3. Salarios

El salario nominal en Ecuador ha sido creciente, no obstante, la brecha entre la tasa de evolución del salario nominal promedio y la inflación anual ha estado disminuyendo en el transcurso de los años. En 2023 el salario de un empleado promedio fue 459.61 dólares (2018: 450.26 dólares) que fue establecido en el 2019.

Figura 7 Variación Porcentual del SBU Nominal y Real, Periodo 2014 -2023



Elaborado por: (Guerrero, 2024, pág. 7).

4.1.2.4. Sector Fiscal

Menciona el Ministerio de Economía y Finanzas (2022) dentro de la sección I. Escenario Macroeconómico que:

En 2021, el Sector Público No Financiero (SPNF) presentó una recuperación respecto al mismo período del 2020, año en el cual se mantenían medidas de aislamiento por el COVID 19. La recuperación de ingresos petroleros y no petroleros, así como una reducción del gasto asociado básicamente a la pandemia COVID 2019 y a la reestructuración de deuda pública permitió reducir los déficits global y primario a 1,5% y 0,2% del PIB, respectivamente. Estos valores se comparan con un déficit global del SPNF de 7,1% del PIB y un primario de 4,3% del PIB en 2020. Por su parte, el resultado del PGE+CFDD presentó un déficit global de 4,1% del PIB vs el 7,7% registrado un año atrás.

La recaudación tributaria neta tuvo un crecimiento interanual de 11,6%. Una de las causas fue la recuperación de la actividad económica a partir del tercer trimestre del año. No obstante, al comparar la recaudación neta del período frente al año 2019, se observa todavía un decrecimiento de 2,9 % (pág.6-7).

A partir del año 2021 el país se recuperó económica y financieramente, tras la pandemia de Covid-19 que ocurrió en el año 2020, al encontrarse en confinamiento se registró una fuerte caída económica ya que no se pudo recaudar de manera eficiente impuestos y demás factores que intervienen en el sector fiscal; donde a partir de aquel suceso marco un precedente en la economía del estado, logrando mejorar y crecer en cuanto a su desarrollo financiero.

4.2. Análisis interno

Destalladora Cevallos se encuentra ubicado en la provincia de Tungurahua, en el cantón Cevallos, específicamente en la calle 13 de mayo. Fue fundada el 20 de diciembre del 2010. Siendo su gerente general el Señor Ángel Rodrigo Ricachi Palacios.

La actividad económica de la Destalladora Cevallos, está relacionada a la venta al por menor de material de zapatería (plantillas, taloneras, suela y artículos análogos) en establecimientos especializados, es decir productores de calzado dentro y fuera del cantón.

4.2.1. Misión

Nuestra misión es ser el socio preferido de los fabricantes de calzado, ofreciendo servicios de destallado de alta calidad y materiales innovadores. Nos esforzamos por ser una fuerza impulsora en la eficiencia y la excelencia en el proceso de destallado, contribuyendo al éxito y la satisfacción de nuestros clientes (Destalladora Cevallos, 2023).

4.2.2. Visión

Aspiramos a ser la referencia inconfundible en destallado y venta de materiales de calzado. Nos vemos como la fuerza impulsora de la elegancia y la eficiencia, donde cada destallado lleva consigo nuestro sello distintivo de calidad y precisión. Visualizamos un futuro donde nuestros servicios sean la primera elección de los fabricantes de calzado (Destalladora Cevallos, 2023).

4.2.3. Clientes y competencia

4.2.3.1. Clientes

La empresa Destalladora Cevallos ha consolidado su posición en el mercado como el proveedor preferido de material para la elaboración de calzado por una amplia base de clientes. Esta preferencia se refleja en la fidelidad de sus clientes, quienes eligen repetidamente los productos y servicios de la empresa sobre los de la competencia. A continuación, en la Tabla 2 se menciona los clientes más importantes con los que cuenta la empresa:

Tabla 2 *Clientes*

Nombre Comercial	Razón Social	RUC
Calzado Bryan	Rafael Ortiz	1802243673001
Calzado Paul´s	Edison Ruiz	1802778413001
Discabar	Edgar Barona	1803295102001
Calzado María Josmel	Fanny Tuston	1600352809001
Calzado Luifer´s	Rodrigo López	1802604833001
JOSHEP´S	Marco Tituaña	1709494155001
Asociación Artesanal Del Calzado Unicalza	Lizandro López	1891747647001

Fuente: (Destalladora Cevallos, 2023).

4.2.3.2. Competencia

En un mercado competitivo como el de la venta de materiales para la elaboración de calzado, la empresa Destalladora Cevallos se enfrenta a competidores que buscan liderar el mercado de venta de insumos para la elaboración de calzado. A continuación, se mencionará los nombres de los competidores directos de Destalladora Cevallos en la Tabla 3:

Tabla 3 Competencia

Nombre comercial	Razón social	Ruc
Distribuidora Dimar	Guadalupe Misnaza	1803140969001
Creaciones Gusmar jr	Daniel Martínez	1804024543001
Comercial Yolanda Salazar Cia. Ltda.	Salazar Gallo Yolanda Matilde	1890153913001

Fuente: (Destalladora Cevallos, 2023).

4.3. Análisis FODA

Una vez realizado el análisis interno de la empresa se puede determinar sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas; con el fin de evaluar el desempeño de la entidad en el mercado y desarrollar nuevas estrategias en base a esta información.

4.3.1. Fortalezas

- ✓ Cuenta con un selecto grupo de proveedores escogidos minuciosamente por la calidad y disponibilidad de sus productos, lo que permite que la cadena de suministros fluya sin retrasos.
- ✓ En el área de calzado ha establecido asociaciones estratégicas con los proveedores de materiales para la elaboración de calzado, quienes no solo se encargan de promover sus productos.
- ✓ Ofrece un servicio al cliente personalizado, asesorando a los fabricantes de calzado sobre los materiales más adecuados para sus necesidades específicas, así como proporcionando soluciones a medida para sus proyectos.

4.3.2. Debilidades

- ✓ Compra de productos de alta calidad cuyos costos son más elevados en relación a los productos regulares lo que afecta a la rentabilidad.
- ✓ No cuenta con un sistema tecnológico que se acople a las necesidades actuales de la empresa, dando como resultado retrasos en los procesos y en la toma de decisiones por la falta de información oportuna.
- ✓ Elevada tasa de rotación de empleados originando un incremento en el gasto de capacitación.

4.3.3. Oportunidades

- ✓ Beneficios tributarios para el sector del calzado
- ✓ Poca competencia en el sector comercial de venta de materiales e insumos para el calzado.

- ✓ Crear asociaciones estratégicas con fabricantes de calzado u otros actores de la industria para desarrollar productos conjuntos, compartir conocimientos o acceder a nuevos canales de distribución.

4.3.4. Amenazas

- ✓ Constantes cambios en la normativa tributaria ecuatoriana.
- ✓ Cambios en los gustos y preferencias de los consumidores, así como en las tendencias de la moda, podrían influir en la demanda de ciertos tipos de materiales para calzado.
- ✓ Nuevos competidores o proveedores existentes que ofrezcan precios más bajos o productos innovadores podrían representar una amenaza para la empresa.

4.4. Indicadores financieros del sector

Se tomo en consideración las cifras financieras más relevantes del sector comercial de insumos y accesorios para la elaboración de calzado, como es la empresa Comercial Yolanda Salazar Cia. Ltda., que se encuentran presente en el portal electrónico de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, (2023), en los registros del Sector Societario. En las estadísticas de la fuente citada se presentan todos los registros financieros al cierre del ejercicio 2022 del sector. Un resumen de la información más relevante al respecto se presenta en la siguiente Tabla 4.

Tabla 4 *Información Financiera del sector comercial de insumos y accesorios para la elaboración de calzado (2022).*

Sector Comercial de Insumos y Accesorios de Calzado US\$\$	
Inventarios	\$ 2.819.751,77
Activos Corrientes	\$ 3.582.159,22
Activos No Corrientes	\$ 3.182.696,81
Total Activos	\$ 6.764.856,03
Pasivos Corrientes	\$ 1.910.984,16
Pasivos No Corrientes	\$ 1.000.530,95
Total Pasivos	\$ 2.911.515,11
Patrimonio Neto	\$ 3.853.340,92
Pasivo + Patrimonio Neto	\$ 6.764.856,03
Costos Totales	\$ 5.310.492,03
Gastos Totales	\$ 1.583.119,39
Costos + Gastos	\$ 6.893.611,42
Ingresos Totales	\$56.662.317,55
Utilidad Neta	\$ 290.911,00
Utilidad Operacional	\$ 429.152,26

Fuente: (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2023)

A continuación, se aplicarán indicadores financieros más relevantes del sector al que pertenece la empresa que pueden elaborarse a partir de la información dada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro en Ecuador se presentan a continuación:

Índice de liquidez corriente: A través de este indicador se podrá conocer la capacidad que tienen las empresas para solventar sus deudas a corto plazo.

$$\text{Índice de liquidez corriente} = \frac{\text{Total Activos Circulantes}}{\text{Total de Pasivos Circulante}}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente} = \frac{3.582.159,22}{1.910.984,16}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente} = 1,87$$

Prueba Ácida: En esta se pretende cancelar de manera inmediata las obligaciones a corto plazo, sin recurrir a la venta o liquidación de los activos de la empresa.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente-Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{3.582.159,22 - 2.819.751,77}{1.910.984,16}$$

$$\text{Prueba Ácida} = 0,40$$

Endeudamiento del Activo: Determina el nivel de autonomía financiera que tiene la empresa.

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Paivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{2.911.515,11}{6.764.856,03}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo} = 0,43$$

Endeudamiento Patrimonial: mide el nivel de responsabilidad del patrimonio para con los acreedores de la empresa.

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

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{2.911.515,11}{3.853.340,92}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = 0,76$$

Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont): muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de cómo lo haya conseguido la empresa.

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{290.911,00}{6.764.856,03}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = 4,30\%$$

Rotación del Activo Total: la capacidad de la empresa para generar ingresos por medio del uso de sus activos.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{56.662.317,55}{6.764.856,03}$$

$$\text{Rotación del Activo Total} = 8,38$$

Margen Neto: Destaca la habilidad financiera de la empresa para generar ganancias netas a partir de sus ingresos internos, así como de una gestión eficiente de sus costos y gastos.

$$\text{Marge Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}} * 100$$

$$\text{Marge Neto} = \frac{290.911,00}{56.662.317,55} * 100$$

$$\text{Marge Neto} = 0,51\%$$

Rentabilidad Financiera: mide la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con los recursos financieros que ha invertido.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{290.911,00}{3.853.340,92} * 100$$

Rentabilidad Financiera = 7,55%

Analizando los resultados de los indicadores financieros desarrollados, se obtuvo como resultado un nivel de liquidez alto de 1,41% considerando que tiene una buena salud financiera durante el año 2022. En cuanto al endeudamiento cuenta con un porcentaje de 0,43; lo cual quiere decir que las empresas del sector no tienen cuentas excesivas el nivel no es alto sino moderado cuenta con autonomía financiera.

Respecto a la rentabilidad de la empresa se obtuvo un porcentaje de 0,51% lo cual nos da una advertencia que se debe tomar medidas necesarias para resolver el problema ya que no tiene buen desempeño no genera las ganancias esperadas. Y para concluir la utilidad final calculada fue de 7,55%; observándose que es alto siendo beneficioso para la empresa y sector al que se tomó para el respectivo análisis.

Por lo que se considera que la empresa tomada como análisis del sector de venta de materia para elaboración de calzado, es buena ya que algunos índices financieros indican que sus resultados son favorables superando el 1%; a la vez se identificó deficiencias que deben ser corregidas, para tomar decisiones estratégicas para el continuo creciendo económica y financieramente.

4.5. Análisis financiero actual de la Empresa “Destalladora Cevallos”

Con el análisis financiero de la empresa, en la Tabla 5 se presentan el análisis financiero mediante la aplicación de índices financieros que permitirán analizar la situación de la misma, considerando los siguientes indicadores:

- Índice de liquidez corriente
- Prueba ácida de inventarios
- Endeudamiento del activo
- Endeudamiento patrimonial

- Rentabilidad neta del activo
- Rotación del activo total
- Margen neto
- Rentabilidad financiera

Tabla 5 *Indicadores Financieros (2020 – 2022)*

	Sector	2020	2021	2022
Índice de liquidez corriente	1,87	4,67	14,85	7,04
Prueba Ácida (de inventarios)	0,4	0,84	2,12	2,51
Endeudamiento del Activo	0,43	0,41	0,39	0,70
Endeudamiento Patrimonial	0,76	2,10	1,21	1,25
Rentabilidad Neta del Activo	4,30%	4,49%	11,26%	11,30%
Rotación del Activo Total	8,38	0,75	1,20	1,54
Margen Neto	0,51%	6,00%	9,41%	7,33%
Rentabilidad Financiera	7,55%	7,57%	18,39%	38,13%

Nota: Elaboración Propia

Índice de liquidez corriente: La empresa Destalladora Cevallos, ha presentado un comportamiento favorable y creciente a partir del año 2020 con un 4,67; existiendo variaciones crecientes a lo largo de los tres años que se están estudiando, en donde se consta que la empresa muestra una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2020} = \frac{\text{Total Activos Circulantes}}{\text{Total de Pasivos Circulante}}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2020} = \frac{231.531,73}{49.625,60}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2020} = 4,67$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2021} = \frac{\text{Total Activos Circulantes}}{\text{Total de Pasivos Circulante}}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2021} = \frac{275.386,72}{18.547,59}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2021} = 14,85$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2022} = \frac{\text{Total Activos Circulantes}}{\text{Total de Pasivos Circulante}}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2022} = \frac{305.725,54}{43.425,90}$$

$$\text{Índice de liquidez corriente año 2022} = 7,04$$

Prueba Ácida: En el periodo que se obtuvo como resultado una fortaleza interanual mostrando un posicionamiento muy favorable, ya que en el año 2020 se obtuvo un índice de 0,84 existiendo un aumento durante los dos años siguientes culminado en el periodo 2022 un valor de 1,78; demostrando que la empresa puede cancelar sus obligaciones corrientes sin depender de la venta de sus existentes.

$$\text{Prueba Ácida año 2020} = \frac{\text{Activo Corriente-Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Prueba Ácida año 2020} = \frac{231.531,73 - 189.740,51}{49.625,60}$$

$$\text{Prueba Ácida año 2020} = 0,84$$

$$\text{Prueba Ácida año 2021} = \frac{\text{Activo Corriente-Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Prueba Ácida año 2021} = \frac{275.386,72 - 236.066,51}{18.547,59}$$

$$\text{Prueba Ácida año 2021} = 2,12$$

$$\text{Prueba Ácida año 2022} = \frac{\text{Activo Corriente-Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Prueba Ácida año 2022} = \frac{305.725,54 - 196.829,36}{43.425,90}$$

$$\text{Prueba Ácida año 2022} = 2,51\%$$

Endeudamiento del Activo: Respecto al presente indicador se obtuvo como resultado en el año 2020 un valor de 0,41, en el cual se generó variaciones en sus resultados,

donde se resalta que en el año 2021 se presentó un valor de 0,39 siendo el más favorable indicando la autonomía de la empresa frente a sus acreedores, no obstante, en el año 2022 existió un pequeño aumento de un valor de 0,50; el cual no es un valor alarmante.

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2020} = \frac{\text{Paivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2020} = \frac{94.625,60}{232.421,73}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2020} = 0,41$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2021} = \frac{\text{Paivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2021} = \frac{106.980,59}{275.831,72}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2021} = 0,39$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2022} = \frac{\text{Paivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2022} = \frac{215.120,22}{305.725,54}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo año 2022} = 0,70$$

Endeudamiento Patrimonial: En el año 2020 esta relación indicaba un valor de 0,69 y al 2022 refleja un valor de 1,01 siendo el valor alto que tiene la empresa donde se concluyó que el patrimonio se encuentra muy comprometido para con los acreedores, siendo incluso mayor al sector el cual muestra un valor de 0,76; donde se recomienda tomar medidas necesarias para tratar de disminuir aquellos aumentos en años futuros.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial año 2020} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial año 2020} = \frac{94.625,60}{137.796,13}$$

Endeudamiento Patrimonial año 2020= 2,10

$$\text{Endeudamiento Patrimonial año 2021} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial año 2021} = \frac{106.980,59}{168.851,13}$$

Endeudamiento Patrimonial año 2021= 1,21

$$\text{Endeudamiento Patrimonial año 2022} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial año 2022} = \frac{215.120,22}{90.605,32}$$

Endeudamiento Patrimonial año 2022= 1,25

Rentabilidad Neta del Activo: Durante el periodo 2020 – 2022, este indicador ha evidenciado una gestión favorable en el uso de sus activos para generar utilidades netas, siendo el año 2021 un valor de 11,26% incluso siendo mayor al sector ya que cuenta con un valor de 4,30%; demostrando que la empresa tiene mayor rentabilidad.

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo año 2020} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo año 2020} = \frac{10.433,51}{6.764.856,03}$$

Rentabilidad Neta del Activo año 2020 =4,49%

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo año 2021} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo año 2021} = \frac{31.055,00}{275.831,72}$$

Rentabilidad Neta del Activo año 2021 =11,26%

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo año 2022} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo año 2022} = \frac{34.550,32}{305.725,54}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo año 2022} = 11,30\%$$

Rotación del Activo Total: Durante los periodos analizados, se observa que en el año 2020 se cuenta con un valor de 0,75 evidenciando que la empresa no contaba con la capacidad para generar ingresos mediante la gestión o uso de la capacidad de sus activos, durante el año 2022 existen un valor de 1,17 notando un aumento en los ingresos mediante sus activos existiendo una variación durante los tres años de estudio, pero al analizar en relación al sector de 8,38; el indicador es mayor, por lo que la empresa rota sus activos mediante ventas en un nivel menor al sector.

$$\text{Rotación del Activo Total año 2020} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2020} = \frac{173.954,81}{232.421,73}$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2020} = 0,75$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2021} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2021} = \frac{330.149,62}{275.831,72}$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2021} = 1,20$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2022} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2022} = \frac{471.373,32}{305.725,54}$$

$$\text{Rotación del Activo Total año 2022} = 1,54$$

Margen Neto: En el periodo 2020 – 2022, este indicador ha evidenciado una gestión favorable en generar utilidades netas partiendo de los ingresos propios, siendo el año 2021

su mejor periodo con un valor de 9,41% en comparación al año 2020 donde obtuvo un valor bajo de 6% debido a las circunstancias de aquel entonces como fue la pandemia del Covid-19, que afecto a todo al país pero en el año 2022 se evidencia un valor bueno de 7,33% pese a que un valor de bajo del indicado en el primer año de estudio no causa un gran problema.

$$\text{Marge Neto año 2020} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}} * 100$$

$$\text{Marge Neto año 2020} = \frac{10.433,51}{173.954,81} * 100$$

$$\text{Marge Neto año 2020} = 6\%$$

$$\text{Marge Neto año 2021} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}} * 100$$

$$\text{Marge Neto año 2021} = \frac{31.055,00}{330.149,62} * 100$$

$$\text{Marge Neto año 2021} = 9,41\%$$

$$\text{Marge Neto año 2022} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Totales}} * 100$$

$$\text{Marge Neto año 2022} = \frac{34.550,32}{471.373,32} * 100$$

$$\text{Marge Neto año 2022} = 7,33\%$$

Rentabilidad Financiera: Se generó el suficiente flujo de beneficios netos que favoreció con un margen razonable y sin riesgos e incertidumbres dentro de la empresa con un valor inicial en el año 2020 con 7,57% para años posteriores como el año 2021 de 18,39% y en año 2022 de 17,19% mostrando como resultado un comportamiento mejor a medida que pasan los años superando cualquier situación generada puesto que en el sector de 7,55%.

$$\text{Rentabilidad Financiera año 2020} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

$$\text{Rentabilidad Financiera año 2020} = \frac{10.433,51}{137.796,13} * 100$$

Rentabilidad Financiera año 2020 =7,57%

$$\text{Rentabilidad Financiera año 2021} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

$$\text{Rentabilidad Financiera año 2021} = \frac{31.055,00}{168.851,13} * 100$$

Rentabilidad Financiera año 2021 =18,39%

$$\text{Rentabilidad Financiera año 2022} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

$$\text{Rentabilidad Financiera año 2022} = \frac{34.550,32}{90.605,32} * 100$$

Rentabilidad Financiera año 2022 =38,13%

4.6. Análisis vertical de los estados financieros

A continuación, se presentan las Tablas 6 y 7, donde se incluye el análisis vertical de los estados financieros de los años 2020 – 2022 de la empresa en estudio.

Tabla 6 Estado de Situación Análisis Vertical en US Dólares (2020 – 2022)

	2020	%	2021	%	2022	%
ACTIVO	\$ 232.421,73	100%	\$ 275.831,72	100%	\$ 305.725,54	100%
ACTIVO CORRIENTE	\$ 231.531,73	100%	\$ 275.386,72	100%	\$ 305.725,54	100%
CAJA	\$ 5.509,28	2,37%	\$ 1.783,87	0,65%	\$ 47.955,45	15,69%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 28.750,00	12,37%	\$ 29.700,00	10,77%	\$ 50.000,00	16,35%
INVENTARIO	\$ 189.740,51	81,64%	\$ 236.066,51	85,58%	\$ 196.829,36	64,38%
IMPUESTOS	\$ 7.531,94	3,24%	\$ 7.786,34	2,82%	\$ 10.940,73	3,58%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 890,00	0,38%	\$ 445,00	0,16%	\$ -	0,00%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.450,00	1,91%	\$ 4.450,00	1,61%	\$ 4.450,00	1,46%
DEP. ACUM MUEBLES Y ENSERES	\$ 3.560,00	1,53%	\$ 4.005,00	1,45%	\$ 4.450,00	1,46%
PASIVO	\$ 94.625,60	40,71%	\$ 106.980,59	38,78%	\$ 215.120,22	70,36%
PASIVO CORRIENTE	\$ 49.625,60	21,35%	\$ 18.547,59	6,72%	\$ 43.425,90	14,20%
PROVEEDORES	\$ 48.934,11	21,05%	\$ 17.501,11	6,34%	\$ 30.510,00	9,98%
CUENTAS POR PAGAR	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 12.099,39	5,62%
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 691,49	0,30%	\$ 1.046,48	0,38%	\$ 816,51	0,38%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 45.000,00	19,36%	\$ 88.433,00	32,06%	\$ 171.694,32	79,81%
BANCO PROCREDITO	\$ 45.000,00	19,36%	\$ 88.433,00	32,06%	\$ 171.694,32	79,81%
PATRIMONIO	\$ 137.796,13	59,29%	\$ 168.851,13	61,22%	\$ 90.605,32	42,12%
CAPITAL SOCIAL	\$ 25.000,00	10,76%	\$ 25.000,00	9,06%	\$ 25.000,00	11,62%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 10.433,51	4,49%	\$ 31.055,00	11,26%	\$ 34.550,32	16,06%
UTILIDAD DEL EJERC. ANTERIOR	\$ 102.362,62	44,04%	\$ 112.796,13	40,89%	\$ 31.055,00	14,44%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 232.421,73	100%	\$ 275.831,72	100%	\$ 305.725,54	142,12%

Nota: Elaboración Propia

Tabla 7 Estado de Resultados Análisis Vertical en US Dólares (2020 – 2022)

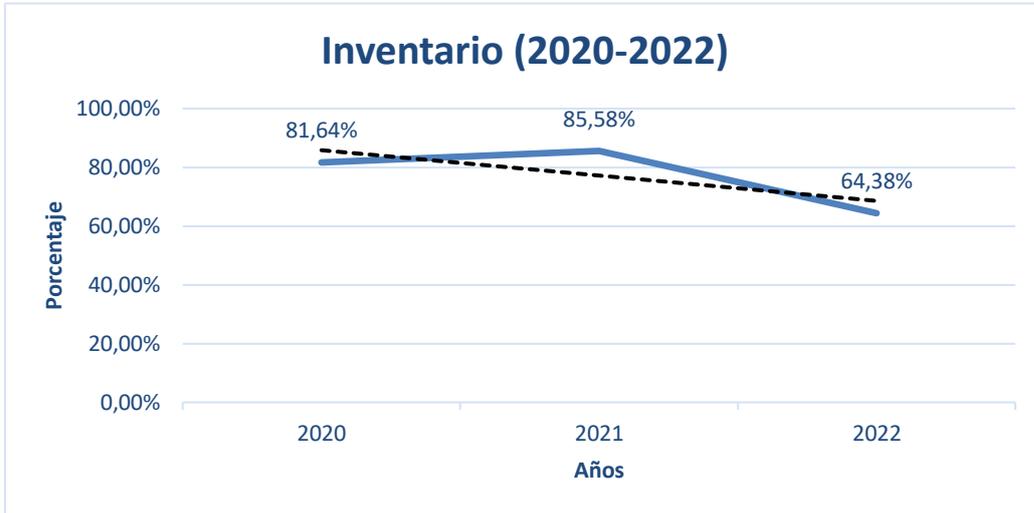
“DESTALLADORA CEVALLOS”						
RUC:1802858751001						
EJERCICIOS TERMINADOS AL 31/12/2020-2021-2022						
Expresado en US\$						
	2020	%	2021	%	2022	%
4. INGRESOS	\$ 173.954,81	100%	\$ 330.149,62	100%	\$ 471.373,32	100%
4.1. INGRESOS OPERACIONALES	\$ 173.954,81	100%	\$ 330.149,62	100%	\$ 471.373,32	100%
5. COSTOS	\$ 161.326,30	92,74%	\$ 296.152,73	89,70%	\$ 435.578,00	92,41%
5.1. COSTOS DE VENTA	\$ 161.326,30	92,74%	\$ 296.152,73	89,70%	\$ 435.578,00	92,41%
UTILIDAD BRUTA	\$ 12.628,51	7,26%	\$ 33.996,89	10,30%	\$ 35.795,32	7,59%
6. GASTOS	\$ 2.145,00	1,23%	\$ 2.941,89	0,89%	\$ 1.245,00	0,26%
6.1. GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 1.700,00	0,98%	\$ 2.200,00	0,67%	\$ 730,00	0,15%
6.2. GASTOS DE VENTAS	\$ -	0,00%	\$ 296,89	0,09%	\$ 70,00	0,01%
6.3. DEPRECIACIÓN	\$ 445,00	0,26%	\$ 445,00	0,13%	\$ 445,00	0,09%
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 10.483,51	6%	\$ 31.055,00	9,41%	\$ 34.550,32	7,33%

Nota: Elaboración Propia

4.6.4.1. Principales tendencias verticales

Las principales tendencias obtenidas del estudio preliminar se muestran en los Gráficos

Figura 8 *Inventario (2020-2022)*



Nota: Elaboración Propia

En la cuenta a la cuenta de inventarios de la Empresa Destalladora Cevallos, se observa que existen variaciones así en el año 2020 obtuvo un porcentaje de 81,64%; en donde en el año 2021 creció con un porcentaje de 85,58% pero se notó que para el último año 2022 decreció con un 64,38%.

Figura 9 *Pasivo Corriente (2020-2022)*

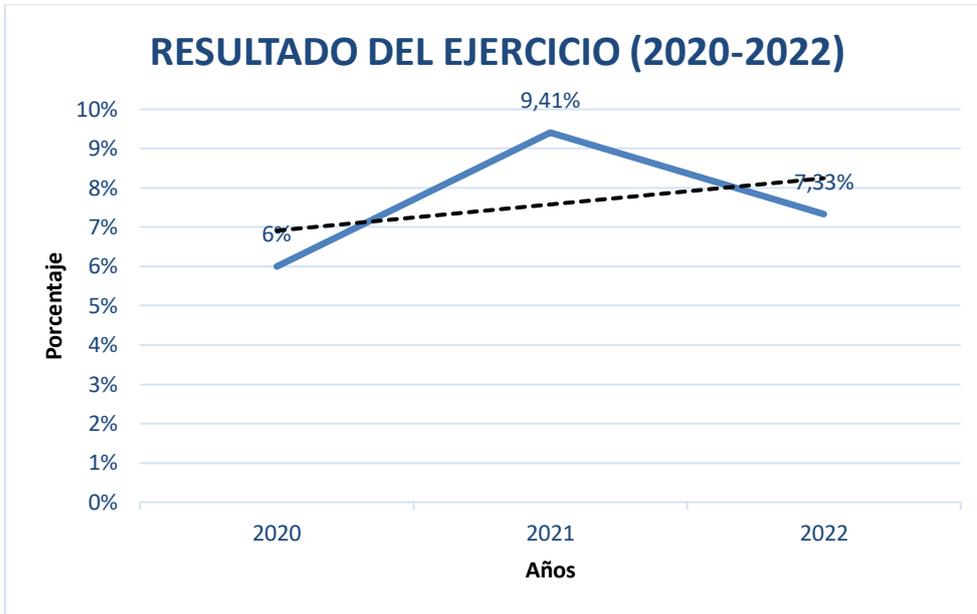


Nota: Elaboración Propia

En el año 2020 a partir de la pandemia de Covid-19, surgieron problemas económicos en la empresa debido a que no se lograba vender sus productos como se esperaba, por lo cual

sus pasivos fueron altos con un 21,35%, en el año 2021 su valor porcentual es de 6,72% pero en el año 2022 creció notablemente con un porcentaje de 15,21%.

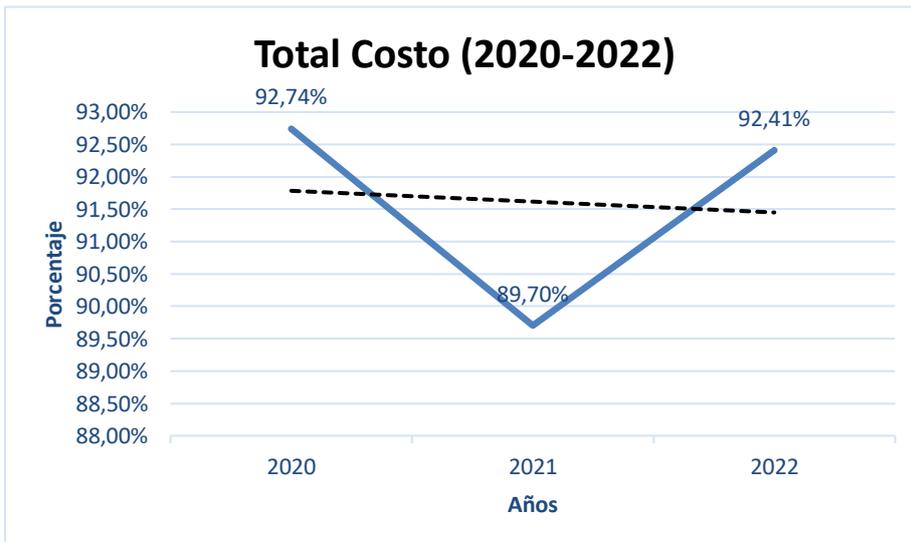
Figura 10 Resultado del ejercicio (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

En la cuenta resultado del ejercicio se observó que no hubo variaciones altas ya que en el año 2020 fue de 6%, en el año 2021 un valor porcentual de 9,41% y donde decayó en el año 2022 fue de 7,33%; donde se debe considerar aumentar sus ingresos para obtener un valor final bueno en los siguientes periodos.

Figura 11 Total Costo (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

Al analizar los resultados de las tendencias y el comportamiento de las principales cuentas de los estados financieros de la empresa, se observa principalmente que la cuenta

activo corriente tiene variaciones favorables durante los tres años, siendo una tendencia creciente. En la cuenta inventario se encuentra con una variación desfavorable ya que en el año 2020 muestra un porcentaje de 81,64%; donde en el año 2022 se notó un decrecimiento de 64,38% a comparación del primer año en análisis.

En caso de los pasivos corrientes, de igual manera existen variaciones porcentuales, en el que luego de una disminución en el año 2021 de 6,72%, existió un aumento para el año 2022 de 14,20%; notándose una tendencia de crecimiento relacionado al crecimiento de ventas que realiza la empresa.

Los ingresos de la empresa durante los tres años obtuvieron variaciones en su comportamiento donde en el año 2021 su punto más alto fue de 9,41% a comparación de los años 2020 y 2022; donde el último fue creciente con un porcentaje de 7,33%. Ahora en la cuenta costo total se detectó variaciones de 92,74% y en el año 2022 el porcentaje 92,41%.

4.7. Análisis horizontal de los estados financieros

A continuación, se presentan en las Tabla 8 y 9 con el análisis horizontal de los estados financieros de la Empresa Destalladora Cevallos.

Tabla 8 Estado de Situación Análisis Horizontal en US Dólares (2020- 2022)

	2020	2021	2022	2020-2021	2021-2022
ACTIVO	\$ 232.422	\$ 275.832	\$ 305.726	19%	11%
ACTIVO CORRIENTE	\$ 231.532	\$ 275.387	\$ 305.726	19%	11%
CAJA	\$ 5.509	\$ 1.784	\$ 47.955	-68%	2588%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 28.750	\$ 29.700	\$ 50.000	3%	68%
INVENTARIO	\$ 189.741	\$ 236.067	\$ 196.829	24%	-17%
IMPUESTOS	\$ 7.532	\$ 7.786	\$ 10.941	3%	41%
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 890	\$ 445	\$ -	-50%	-100%
MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.450	\$ 4.450	\$ 4.450	0%	0%
DEP. ACUM MUEBLES Y ENSERES	\$ 3.560	\$ 4.005	\$ 4.450	13%	11%
PASIVO	\$ 94.626	\$ 106.981	\$ 215.120	13%	101%
PASIVO CORRIENTE	\$ 49.626	\$ 18.548	\$ 43.426	-63%	134%
PROVEEDORES	\$ 48.934	\$ 17.501	\$ 30.510	-64%	74%
CUENTAS POR PAGAR	\$ -	\$ -	\$ 12.099	0%	0%
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 691	\$ 1.046	\$ 817	51%	-22%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 45.000	\$ 88.433	\$ 171.694	97%	94%
BANCO PROCREDITO	\$ 45.000	\$ 88.433	\$ 171.694	97%	94%
PATRIMONIO	\$ 137.796	\$ 168.851	\$ 90.605	23%	-100%
CAPITAL SOCIAL	\$ 25.000	\$ 25.000	\$ 25.000	0%	262%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 10.434	\$ 31.055	\$ 34.550	198%	-19%
UTILIDAD DEL EJERC. ANTERIOR	\$ 102.363	\$ 112.796	\$ 31.055	10%	-69%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 232.422	\$ 275.832	\$ 305.725,54	19%	11%

Nota: Elaboración Propia

Tabla 9 Estado de Resultados Análisis Horizontal en US Dólares (2020-2022)

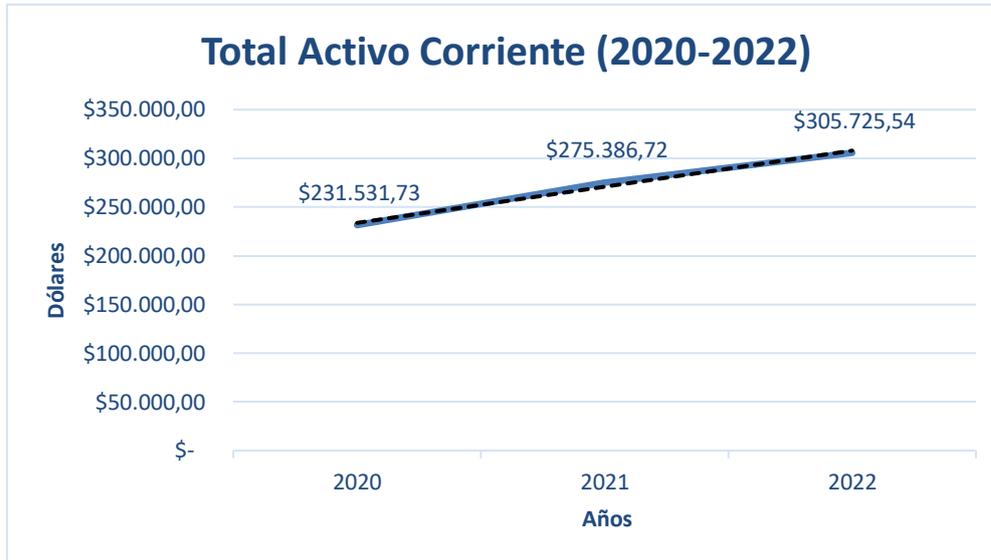
	2020	2021	2022	2021-2022	2020-2021
INGRESOS	\$ 173.954,81	\$ 330.149,62	\$ 471.373,32	42,78%	89,79%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 173.954,81	\$ 330.149,62	\$ 471.373,32	42,78%	89,79%
COSTOS	\$ 161.326,30	\$ 296.152,73	\$ 435.578,00	47,08%	83,57%
COSTOS DE VENTA	\$ 161.326,30	\$ 296.152,73	\$ 435.578,00	47,08%	83,57%
UTILIDAD BRUTA	\$ 12.628,51	\$ 33.996,89	\$ 35.795,32	5,29%	169,21%
GASTOS	\$ 2.195,00	\$ 2.645,00	\$ 1.075,00	-59,36%	20,50%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 1.700,00	\$ 2.200,00	\$ 630,00	-71,36%	29,41%
GASTOS DE VENTAS	\$ -	\$ 296,89	\$ 170,00	-42,74%	0%
DEPRECIACIÓN	\$ 445,00	\$ 445,00	\$ 445,00	0%	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 10.433,51	\$ 31.351,89	\$ 34.720,32	10,74%	200,49%

Nota: Elaboración Propia

4.7.1. Principales tendencias horizontales

En las Figuras 12 a 22 se presentan las principales tendencias obtenidas de los estados financieros de los años 2020-2022 de la empresa.

Figura 12 Total Activo Corriente en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

Durante el año 2020 existió variaciones de sus activos corrientes, en donde el año 2020 su valor fue de \$ 231.531,73; en el año 2021 de \$ 275.386,72 y ya para el año 2022 aumento su valor a \$ 305.725,54 indicando una mejora siendo beneficioso para la empresa.

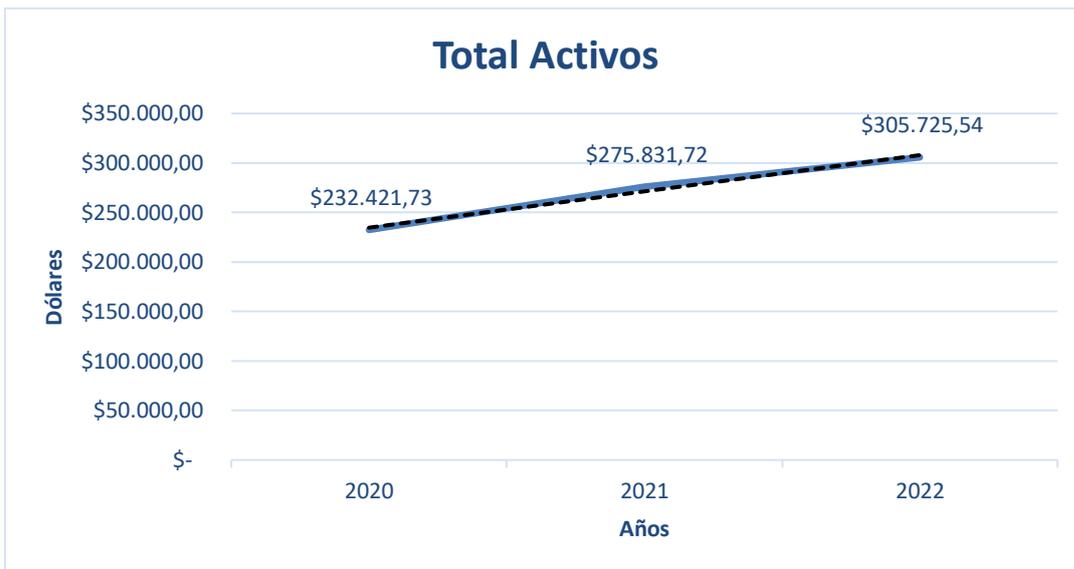
Figura 13 Activo No Corriente en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

A comparación de los activos corrientes, en la cuenta de activos corrientes decayó notablemente iniciando en el año 2020 su valor fue de \$ 890,00 y en el año 2021 fue de \$445,00 y en el año 2022 se deprecio totalmente su activo fijo; acabando su vida útil llegando a un valor de 0.

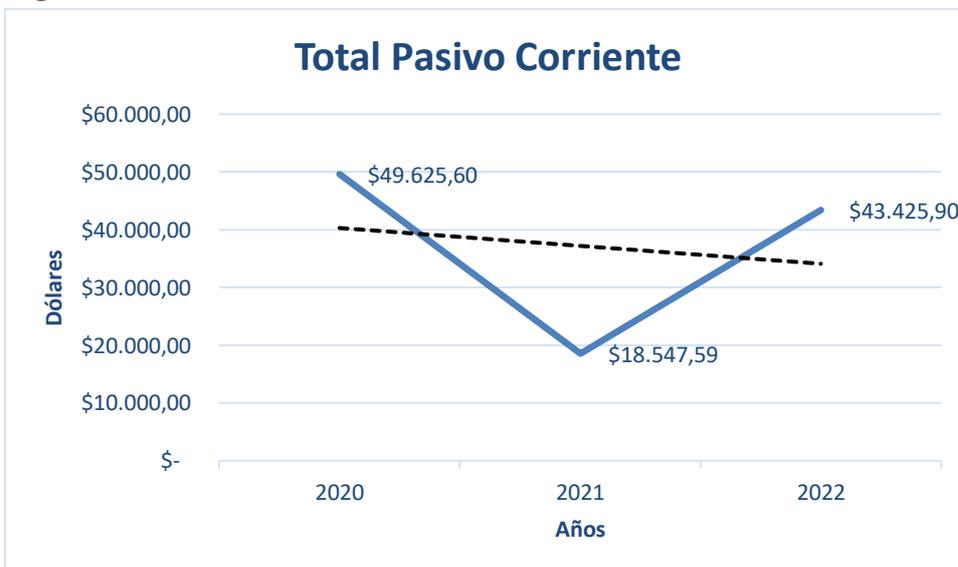
Figura 14 Total Activo en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

En el total de los activos para el año 2020 indico un valor de \$232.421,73, en el año 2021 de \$ 275.831,72 y aumentando en el año 2022 a de \$ 305.725,54; notándose que a pesar de las variaciones que tiene en los activos corrientes y fijos, los resultados son buenos para la empresa.

Figura 15 Total Pasivo Corriente en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

En la cuenta de pasivo corriente se analizó que existe un constante cambio de sus valores donde en el año 2020 su valor fue de \$49.625,60; ya para el año 2021 disminuyó su valor a \$18.547,59 siendo beneficioso para la empresa ya que no superaba los veinte mil dólares, pero para el año 2022 aumentó drásticamente su valor a \$43.425,90, por lo cual se le recomienda a la empresa tomar medidas necesarias para reducir su valor evitando endeudamientos altos a corto plazo.

Figura 16 Total Pasivo en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

Como se observó en la cuenta de pasivos corrientes en el último año que fue el 2022 se notó un crecimiento por lo cual como era de esperarse el resultado final de sus pasivos es alto así pues en el año 2022 existió un aumento terminado el año con un valor de \$215.120,22. Entonces se sigue que el gerente de la empresa conjuntamente con la contadora de la empresa tome mejores decisiones financieras y económicas por la salud financiera de la empresa.

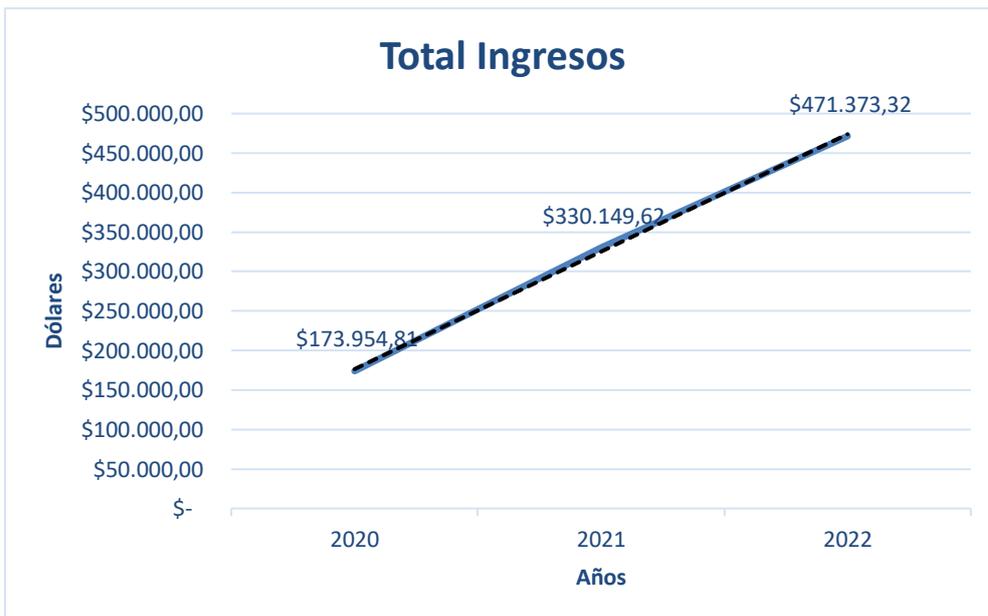
Figura 17 Total Patrimonio en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

La empresa cuenta con un buen patrimonio que cada año va aumentando ya que en el año 2020 se indicó que su valor fue de \$137.796,13 aumentando así para el año 2021 a \$168.851,13; y finalmente para el año 2022 es de \$201.016,81 siendo bueno para la entidad esperando así en el futuro aumente su valor.

Figura 18 Total Ingresos en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

Dentro del estado de resultados de la empresa se observó que existe un aumento de sus ingresos iniciando en el año 2020 que fue de \$173.954,81, en donde el año 2021 finalizó con \$330.149,62 y para el año 2022 su valor fue de \$471.373,32, en este aumento influye sus ventas notándose que fueron buenas logrando vender sus productos durante los tres años.

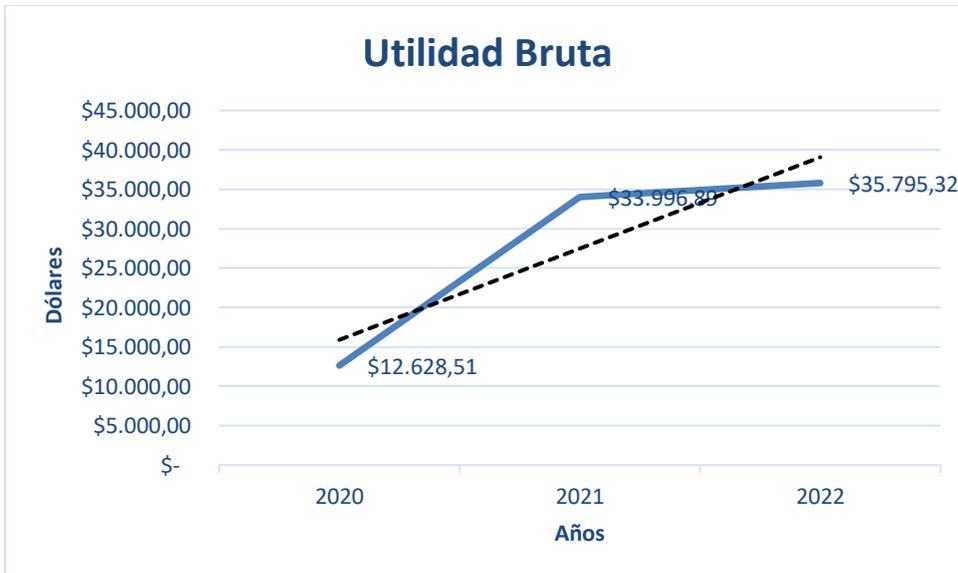
Figura 19 Total Costo de Venta en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

El costo de venta de la empresa varía de acuerdo a sus ingresos y como era de esperarse aumentaron sus valores así en el año 2020 fue de \$162.326,30; para el año 2021 de \$ 291.152,73 y finalmente para el año 2022 su valor es de \$435.578,00.

Figura 20 Utilidad Bruta en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

En el estado de resultados su utilidad bruta fue buena, iniciando en el año 2020 un valor de \$12.628,51; para el 2021 de \$33.996,89 indicando que aumento su valor siendo beneficioso para la empresa logrando superar al año anterior, donde la entidad se recuperó económicamente tras la pandemia de Covid-19, y para el año 2022 aumento su valor levemente a \$35.795,32.

Figura 21 Total Gasto en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

En la cuenta gasto se indica que la empresa registro variaciones partiendo del año 2020 que obtuvo un valor de \$2.195,00; para el año 2021 aumento su valor a \$2.941,89 y decayendo para el año 2022 a \$ 1.245,00 beneficiándola reduciendo sus gastos para con ello aumentar su valor en sus ingresos.

Figura 22 Resultado del Ejercicio en US dólares (2020-2022)



Nota: Elaboración Propia

El resultado final del ejercicio en el estado de resultados de la empresa fue bueno ya que el año 2022 su valor final fue de \$34.550,32 existiendo un aumento a comparación de los dos años anteriores que fueron el año 2021 con un valor de \$ 31.055,00 y 2020 de \$10.432 es decir bajo por lo sucedido en ese año.

Acorde a los resultados previos obtenidos en las Figuras de la 12 a 22, en el periodo de análisis 2020-2022, se observa en la cuenta activos corrientes, durante el año 2020 a 2021 un valor de 18,94% y durante el 2021 a 2022 una disminución de 11,02%; notándose es favorable. De igual manera existió un aumento de sus pasivos de un 13,06% en el 2020-2021 a un 11,11% durante el año 2021-2022.

4.8. Proyecciones

4.8.1. Proyecciones de ventas

Para estimar las ventas se ha considerado distintos métodos de proyección estadística y se obtuvo como resultados contrarrestados con respecto a las expectativas y proyecciones de la empresa en función de sus estrategias, con ello se busca la mejor proyección que se ajuste a la realidad económica de la empresa.

En la presente Tabla 10, se analiza el incremento o decremento porcentual en a cuenta ventas del estado de resultados de la empresa, que se presenta a continuación:

Tabla 10 *Histórico de ventas en US Dólares*

	2020	2021	2022
Ingresos (Ventas)	\$ 173.954,81	\$ 330.149,62	\$ 471.373,32
Variación		89,79%	42,78%

Nota: Elaboración Propia

Como se observa, se verifica un crecimiento de las ventas que alcanza hasta un 89,79% en el año 2021 que se puede decir que fue el mejor año de la empresa a comparación del año 2022 que obtuvo un 42,78% notándose un decrecimiento a continuación en la Tabla 11, se tomó el valor promedio en base a los cálculos realizados en el método de mínimos cuadrados como técnica de proyección de ventas para los siguientes años:

La empresa dio a conocer cómo se encuentra trabajando actualmente para continuar un el crecimiento sostenido dentro del mercado local en el que se encuentra, nombrando sus estrategias que se presentaran a continuación:

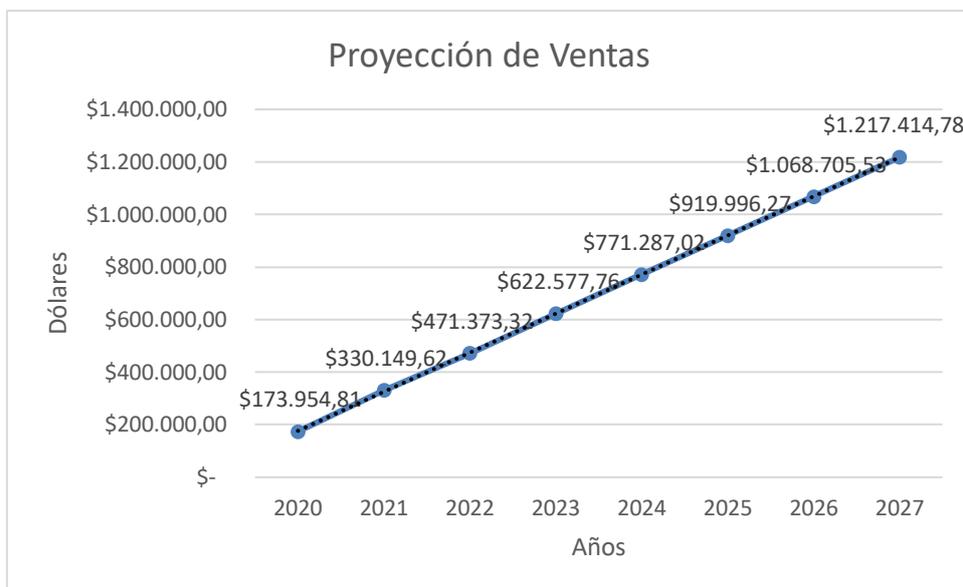
- a) Mantener precios estables
- b) Integrar nuevos clientes, y, promociones que favorezcan a los clientes permitiendo a la empresa un crecimiento sostenible.

Tabla 11 *Proyección de ventas en US Dólares*

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ventas proyectadas	\$ 471.373	\$ 622.578	\$ 771.287	\$ 919.996	\$ 1.068.706	\$ 1.217.415

Nota: Elaboración Propia

Figura 23 *Proyección de Ventas*



Nota: Elaboración Propia

Se analizó que, para los cinco años proyectados en ventas existiría un aumento de sus valores; en el año 2023 con un valor de \$622.578 dólares, así aumentado hasta el año 2027 que supera el millón de dólares.

4.8.2. Proyección de costos

Dada la proyección estimada de ventas, los costos en la empresa han representado un porcentaje similar al de ventas, por lo que a continuación se realiza un análisis de la proporción que representan los costos de las ventas tomados de los años 2020 a 2022, a continuación, en la Tabla 12:

Tabla 12 *Costo histórico y relación a las ventas en US Dólares*

	2020	2021	2022
Costos	\$ 161.326	\$296.152	\$435.578
Porcentaje respecto a ventas	93%	90%	92%

Nota: Elaboración Propia

Entonces, para realizar la proyección de los costos se consideró el método de mínimos cuadrados que se estimó para las ventas, a continuación, se indica la proyección de los costos en la Tabla 13:

Tabla 13 *Proyección de costos en US Dólares.*

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Costos proyectados	\$ 435.578	\$ 571.937	\$ 709.063	\$ 846.189	\$ 983.315	\$ 1.120.441

Nota: Elaboración Propia.

4.8.3. Proyección de gastos de administración

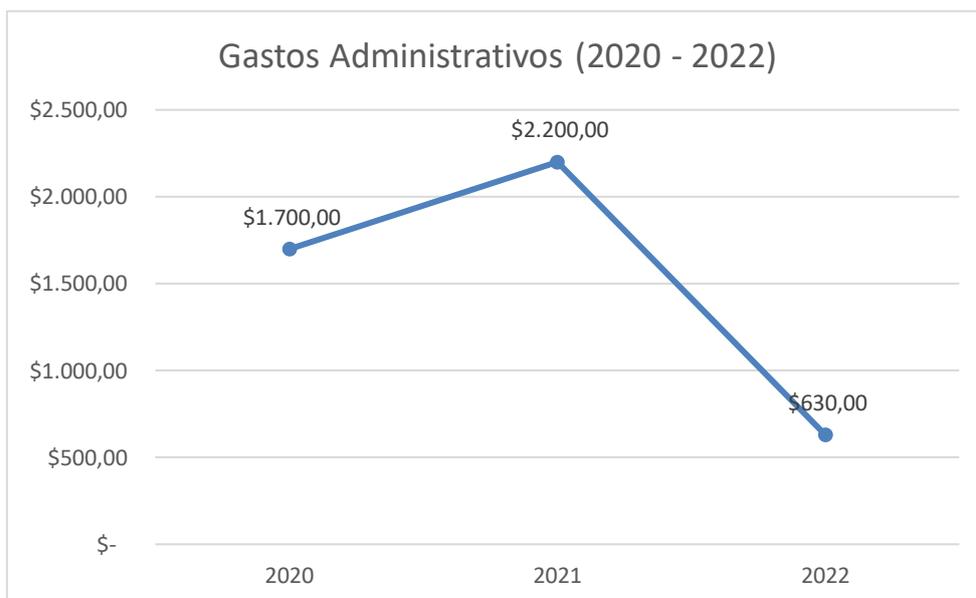
Consecutivamente se analizan los gastos administrativos históricos durante el periodo 2020 – 2022, los cuales se presentarán en la siguiente Tabla 14 y para un mejor entendimiento se mostrará en el gráfico:

Tabla 14 *Histórico de gastos de administración*

	2020	2021	2022
Gastos administrativos	\$ 1.700,00	\$ 2.200,00	\$ 630,00
Variación		29%	-71%

Nota: Elaboración Propia

Figura 24 *Análisis histórico de gastos administrativo en US Dólares (2020 – 2022)*



Nota: Elaboración Propia

Por tanto, las proyecciones de los gastos administrativos se calcularon también aplicando el método de mínimos cuadrados para obtener valores proyectados, donde se puede notar una alarma en esta cuenta debido a que presentara a futuro posiblemente valores negativos; los cuales se debe tomar medidas necesarias para evitar llegar a esos valores, a continuación, se indica en la Tabla 15 las cantidades proyectadas:

Tabla 15 *Proyección de gastos administrativos en US Dólares.*

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Gastos Administrativos	\$ 630	\$ 23.066	\$ 23.203	\$ 23.340	\$ 23.478	\$ 23.617

Nota: Elaboración Propia

4.8.4. Otras proyecciones

Para realizar las proyecciones se considera varias variables como predictores a nivel macro y el efecto que tiene en las empresas del país como son el PIB, la inflación, las tasas de interés, indicadores financieros, entre las más importantes. En Ecuador entre el año 2020 al 2022, el PIB creció en un 3.69%, siendo posible que existan expectativas de continuar creciendo de 1,93% acuerdo a fuentes internacionales como BCE (Banco Central del Ecuador) y BM (Banco Mundial). En donde se consideró el PIB, proyectados para el año 2023 al 2027, que fueron elaborados por el BCE (Banco Central del Ecuador); calculando el promedio de esos datos dando como resultado un promedio de 2,18%.

4.9. Estados financieros proyectados

Con los datos previamente obtenidos sustentados en las proyecciones y la información general brindada por la empresa, a continuación, se presentará una proyección de estados financieros como se presenta en la Tabla 16:

Tabla 16 *Estados de resultados proyectados en US Dólares*

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Ingresos	\$ 471.373	\$ 622.578	\$ 771.287	\$ 919.996	\$ 1.068.706	\$ 1.217.415
Costos	\$ 435.578	\$ 571.937	\$ 709.063	\$ 846.189	\$ 983.315	\$ 1.120.441
Utilidad Bruta	\$ 35.795	\$ 50.640	\$ 62.224	\$ 73.807	\$ 85.391	\$ 96.974
Gastos Administrativos	\$ 630	\$ 22.208	\$ 22.340	\$ 22.472	\$ 22.605	\$ 22.739
Gastos de Ventas	\$ 170	\$ 7.995	\$ 7.999	\$ 8.002	\$ 8.006	\$ 8.009
Gastos Financieros	\$ -	\$ 2.862	\$ 2.862	\$ 2.862	\$ 2.862	\$ 2.862
Depreciación	\$ 445	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094
Utilidad Antes de Imp.	\$ 34.550	\$ 11.481	\$ 22.929	\$ 34.377	\$ 45.824	\$ 57.270
Participación a trabajadores	\$ 5.183	\$ 1.722	\$ 3.439	\$ 5.157	\$ 6.874	\$ 8.591
Impuesto a la renta	\$ 7.342	\$ 2.440	\$ 4.873	\$ 7.305	\$ 9.738	\$ 12.170
Utilidad Neta	\$ 22.026	\$ 7.319	\$ 14.618	\$ 21.915,45	\$ 29.213	\$ 36.510

Nota: Elaboración Propia

Tabla 17 Proyección de estado de situación financiera en US Dólares

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIVO	\$ 305.726	\$ 288.922	\$ 243.053	\$ 232.458	\$ 222.697	\$ 213.877
ACTIVO CORRIENTE	\$ 305.726	\$ 283.600	\$ 238.503	\$ 228.679	\$ 218.763	\$ 210.482
CAJA	\$ 47.955	\$ 49.092	\$ 50.256	\$ 51.447	\$ 52.667	\$ 53.915
CUENTAS POR COBRAR	\$ 50.000	\$ 56.582	\$ 64.030	\$ 72.459	\$ 81.998	\$ 92.792
INVENTARIO	\$ 196.829	\$ 166.633	\$ 112.561	\$ 92.742	\$ 71.682	\$ 50.960
IMPUESTOS	\$ 10.941	\$ 11.292	\$ 11.655	\$ 12.030	\$ 12.417	\$ 12.816
ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ -	\$ 5.322	\$ 4.551	\$ 3.779	\$ 3.934	\$ 3.394
MUEBLES Y ENSERES NETO	\$ -	\$ 2.250	\$ 2.000	\$ 1.750	\$ 1.500	\$ 1.250
MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.450	\$ 2.500	\$ 2.500	\$ 2.500	\$ 2.500	\$ 2.500
DEP. ACUM MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.450	\$ 250	\$ 500	\$ 750	\$ 1.000	\$ 1.250
EQUIPO DE COMPUTO NETO	\$ -	\$ 463	\$ 232	\$ -	\$ 695	\$ 695
EQUIPO DE COMPUTO	\$ -	\$ 695	\$ 695	\$ 695	\$ 695	\$ 695
DEP. ACUM EQUIPO DE COMPUTO	\$ -	\$ 232	\$ 463	\$ 695	\$ -	\$ -
MAQUINARIA Y EQUIPO NETO	\$ -	\$ 2.609	\$ 2.319	\$ 2.029	\$ 1.739	\$ 1.450
MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ -	\$ 2.899	\$ 2.899	\$ 2.899	\$ 2.899	\$ 2.899
DEP. ACUM MAQUINARIA Y EQUIPO	\$ -	\$ 290	\$ 580	\$ 870	\$ 1.160	\$ 1.450
	\$ -					
PASIVO	\$ 215.120	\$ 222.052	\$ 196.117	\$ 170.925	\$ 146.569	\$ 123.154
PASIVO CORRIENTE	\$ 43.426	\$ 84.697	\$ 93.100	\$ 102.247	\$ 112.230	\$ 123.154
PROVEEDORES	\$ 30.510	\$ 34.311	\$ 38.586	\$ 43.394	\$ 48.801	\$ 54.881
CUENTAS POR PAGAR	\$ 12.099	\$ 13.607	\$ 15.302	\$ 17.209	\$ 19.353	\$ 21.764
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 817	\$ 2.440	\$ 4.873	\$ 7.305	\$ 9.738	\$ 12.170
DEUDA BANCARIA A CORT. PLAZO	\$ -	\$ 34.339	\$ 34.339	\$ 34.339	\$ 34.339	\$ 34.339
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 171.694	\$ 137.355	\$ 103.017	\$ 68.678	\$ 34.339	\$ -
BANCO PROCREDITO	\$ 171.694	\$ 137.355	\$ 103.017	\$ 68.678	\$ 34.339	\$ -
PATRIMONIO	\$ 90.605	\$ 66.869	\$ 46.937	\$ 61.533	\$ 76.128	\$ 90.723
CAPITAL SOCIAL	\$ 25.000	\$ 25.000	\$ 25.000	\$ 25.000	\$ 25.000	\$ 25.000
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 34.550	\$ 7.319	\$ 14.618	\$ 21.915	\$ 29.213	\$ 36.510
UTILIDAD DEL EJERC. ANTERIOR	\$ 31.055	\$ 34.550	\$ 7.319	\$ 14.618	\$ 21.915	\$ 29.213
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 305.726	\$ 288.922	\$ 243.053	\$ 232.458	\$ 222.697	\$ 213.877
Capital de trabajo neto	\$ 262.300	\$ 198.903	\$ 145.403	\$ 126.432	\$ 106.533	\$ 87.328
Cambio en el capital de trabajo neto		\$ -63.397	\$ -53.500	\$ -18.971	\$ -19.899	\$ -19.205
Compra de activo		\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094

Nota: Elaboración Propia

Al realizar la proyección del estado de resultados para los años 2023 al 2027 se notó una disminución en sus resultados para el año 2023 es de USD \$ 7.319 dólares y en el año 2024 aumenta valor a USD \$ 14.618, para el año 2025 tendría un valor de USD \$21.915, para el año 2026 un valor de USD \$ 29.213 y en el año 2027 con un valor de USD \$ 36.510 dólares. A demás para la proyección del estado de resultados se agregó las cuentas faltantes como: gastos de ventas y financieros para obtener un estado financiero completo.

Para proyectar el estado de situación financiera se aplicó el método Estados Financieros Proformas, que consiste en proyectar los estados financieros futuros con base al historial financiera de la empresa. En el estado de situación financiera proyectado se observó que en el año 2023 sus activos totales son de \$288.922, en donde en su activo corriente es de \$283.600, notándose que para el primer año proyectado se agregó cuentas faltantes en sus activos fijos; su total pasivo es de 222.052. Para el año 2024 su activo corriente fue de \$238.503, sus activos no corrientes fueron de 4.551, en sus pasivos corrientes fue de \$93.100; el pasivo no corriente será de \$ 103.017, y un total de patrimonio de \$46.937.

Para los años 2025 su activo total fue de 232.458, y su total pasivo de \$170.925. Para el año 2026 indica un valor de \$222.697 y su total de pasivo un valor de \$146.569 y finalmente para el año 2027 su total de activos un valor de \$213.877 y un total de \$123.154 en sus pasivos. Al realizar un análisis general de los cinco años proyectados se observa variaciones buenas pues se ajusta a la realidad de la empresa debido a que se agregó cuentas faltantes para su mejor desarrollo en base a la información de la empresa.

Utilizando la información de los estados financieros: estado de resultados y estado de situación financiera proyectados como base, se proyectó el flujo de caja como se indica en la Tabla 18:

Tabla 18 *Flujo de caja proyectados de la empresa en US Dólares*

	2023	2024	2025	2026	2027
Utilidad Neta	\$ 7.319	\$ 14.618	\$ 21.915	\$ 29.213	\$ 36.510
(+) Depreciaciones	\$ 772	\$ 1.543	\$ 2.315	\$ 2.160	\$ 2.700
(=)Flujo de Caja Operativo	\$ 8.091	\$ 16.161	\$ 24.230	\$ 31.372	\$ 39.209
(-) Cambio en el capital de trabajo neto	\$ -63.397	\$ -53.500	\$ -18.971	\$ -19.898	\$ -19.205
(-) Compra de activo	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094	\$ 6.094
Flujo de Caja	\$ 65.394	\$ 63.566	\$ 37.107	\$ 45.177	\$ 52.320

Nota: Elaboración Propia

Los resultados del flujo de efectivo proyectado revelan una perspectiva financiera buena para la empresa en los próximos años; en el total de flujo de caja se observó en el año

2023 un valor de USD \$ 65.394, seguido de un descenso en el año 2024 con un valor de USD \$ 63.566 siendo resultado de factores que influyen en él, como bajas ventas y altos costos operativos, disminución de días de crédito para clientes; sin embargo, en el año 2025 incrementa su valor a USD \$ 37,107 mejorando notablemente sus condiciones a comparación del periodo anterior. En el año 2026, continuará mejorando sus resultados a USD \$ 45.177 y en el año 2027 sigue un constante crecimiento, donde el saldo ascendió a USD \$ 52.320.

4.10. Determinación de tasa de descuento

Para calcular la tasa de descuento se consideró variables como el costo promedio de la deuda de la empresa, patrimonio del año 2022, deuda financiera, tasa impositiva del país, costo de oportunidad (CAPM); a continuación, se presentará el cálculo del WACC (Costo promedio de capital ponderado).

Tabla 19 *Calculo de tasa de descuento- WACC*

Kd Costo de la deuda financiera	7,00%	Costo promedio de deuda de la empresa (Dato proporcionado por la misma)
E: Fondos propios	\$ 90.605	Patrimonio 2022
D: Deuda financiera	\$ 171.694	Deuda financiera 2022
T: Tasa impositiva	40%	Tasa impositiva Ecuador (Beneficios a trabajadores e Impuesto a la renta)
Ke:	14,67%	CAPM
WACC	7,82%	(kd*D(1-T) +Ke*E)/(E+D)

Nota: Elaboración Propia

$$WACC = \left[\frac{(kd * D(1 - T) + Ke * E)}{(E + D)} \right]$$

$$WACC = \left[\frac{(7\% * 171.694 (1 - 40\%) + 14,67\% * 90.605)}{(90.605 + 171.694)} \right]$$

$$WACC = 7,82\%$$

Al aplicar la formula costo promedio ponderado de capital (WACC), se ha obtenido como resultado un valor porcentual de 7,82%; este resultado es óptimo para la empresa ya que refleja la capacidad de sustentar sus pagos a entidades financieras y de ser el caso a accionistas en un futuro. A continuación, se presenta el cálculo del costo de oportunidad (CAPM), en la Tabla 20:

Tabla 20 Costo de oportunidad- CAPM

Rf: Tasa libre de riesgo	5,28%	Rentabilidad promedio de los últimos 5 años de los Bonos
Rm: Rentabilidad esperada	4,30%	Rentabilidad sobre activos (ROI) industria
B: Riesgo del sector	1,23	Beta del sector comercial
Riesgo País	10,60%	Riesgo país promedio de los últimos 3 años
CAPM	14,67%	Rf + (B (Rm - Rf)) +riesgo país

Nota: Elaboración Propia

Obteniendo como resultado el costo de oportunidad de 14,67%, siendo bueno para la empresa esto permitirá tomar decisiones acertadas para un mejor desempeño empresarial.

4.11. Determinación de tasa de crecimiento

Para determinar el valor financiero de la empresa mediante el método flujo- caja descontado se consideró la tasa de crecimiento del PIB, la cual fue de 2,18%; resultado dado por las proyecciones realizadas tomando su valor promedio, como se indica en el Anexo 3.

4.12. Valoración financiera de la empresa Destalladora Cevallos

Para obtener el resultado del valor financiero de la empresa, se aplicó el método de flujo caja- descontado:

$$VAN = \frac{FC_1}{(1+k)^1} + \frac{FC_2}{(1+k)^2} + \frac{FC_3}{(1+k)^3} + \frac{FC_4}{(1+k)^4} \dots + \frac{FC_n}{(1+k)^n}$$

Dónde:

VAN= Valor de la empresa

FC_n= Flujos de fondos generados en el periodo establecido

k= Tasa de descuento o de oportunidad

Para aplicar la fórmula del método de flujo caja – descontado se tomó los resultados obtenidos de los flujos de caja proyectados, considerando también la tasa de descuento del 10,36%. De esta manera, se obtuvo como resultado el flujo de caja – descontado, como se indica en la Tabla 21:

Tabla 21 Flujos proyectados en US Dólares

Año	Flujo	Flujo Descontado
2023	\$ 65.394	\$ 60.653
2024	\$ 63.566	\$ 54.683
2025	\$ 37.107	\$ 29.607
2026	\$ 45.177	\$ 33.432
2027	\$ 52.320	\$ 35.911
Total	\$ 263.564	\$ 214.285

Nota: Elaboración Propia

A continuación, se presenta la aplicación de la fórmula de valoración financiera y la del valor residual.

$$VAN = \frac{FC_1}{(1+k)^1} + \frac{FC_2}{(1+k)^2} + \frac{FC_3}{(1+k)^3} + \frac{FC_4}{(1+k)^4} + \dots + \frac{FC_5}{(1+k)^5}$$

$$VAN = \frac{65.394}{(1+7,82\%)^1} + \frac{63.566}{(1+7,82\%)^2} + \frac{37.107}{(1+7,82\%)^3} + \frac{45.177}{(1+7,82\%)^4} + \frac{52.320}{(1+7,82\%)^5}$$

VAN=214.285

La sumatoria total de los flujos descontados al final de los 5 años proyectados es de USD \$ 214.285 el cual abarca todos los valores que se generaron, siendo este su valor total.

A continuación, se realizó el cálculo del valor residual donde se tomó el valor porcentual 2,18% que se obtuvo de la proyección del PIB (Producto Interno Bruto) del país de los cinco años a futuros.

$$VR = \frac{FEL(t) * (1+g)}{WACC - g} \cdot \frac{1}{(1+WACC)^n}$$

$$VR = \frac{52.320 * (1+2,18\%)}{7,82\% - 2,18\%} \cdot \frac{1}{(1+7,82\%)^5}$$

VR= 650.919

Una vez obtenido los valores del método de flujo caja – descontado y el valor residual se procedió a realizar la sumatoria de estas cantidades, a través de la fórmula valor total de la empresa, dando como resultado el valor financiero total de la empresa de esta manera:

Valor Total de la Empresa=VP (FEL +VR)

VP= Valor Presente

FEL= Flujo de Efectivo Libre

VR= Valor Residual

Valor Total de la Empresa = VP (FEL + VR)

Valor Total de la Empresa = \$ 214.285 + \$650.919

Valor Total de la Empresa = \$ 865.204

De esta manera, tras realizar este análisis sobre los datos financieros pertinentes, se ha calculado que el valor total de la empresa es de \$ 865.204, este resultado no solo proporciona una evaluación precisa del valor intrínseco de la empresa, sino que también constituye un elemento crucial para comprender su posición financiera y su potencial de crecimiento futuro; permitiendo que personas que se encuentren interesados en invertir a futuro en la entidad conozcan su valor.

4.13. Análisis de sensibilidad de escenarios

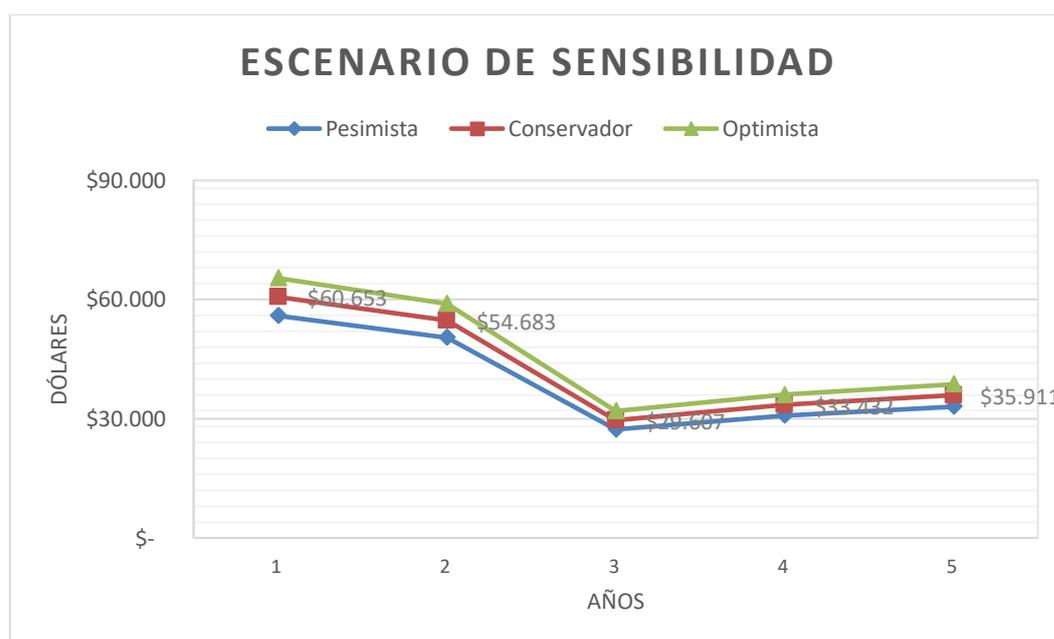
A continuación, en la Tabla 22, se consideró posibles escenarios que puedan ocurrir a futuro pesimista, conservador y optimista; basándose en los flujos de caja – descontados y la tasa de descuento del 7,82%. Este análisis de sensibilidad de escenarios es fundamental para fortalecer la toma de decisiones estratégicas y mejorar la capacidad para anticipar y responder eficazmente a cambios en el entorno empresarial que se puedan presentar en el presente y futuro.

Tabla 22 *Análisis de sensibilidad de escenarios*

ESCENARIOS	AÑOS				
	2023	2024	2025	2026	2027
Pesimista	\$ 55.911	\$ 50.408	\$ 27.293	\$ 30.819	\$ 33.104
Conservador	\$ 60.653	\$ 54.683	\$ 29.607	\$ 33.432	\$ 35.911
Optimista	\$ 65.394	\$ 58.958	\$ 31.922	\$ 36.046	\$ 38.718

Nota: Elaboración Propia

Figura 25 *Escenarios de sensibilidad*



Nota: Elaboración Propia

CAPÍTULO V.

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- Tras examinar detalladamente los estados financieros del año 2020- 2022 de la empresa mediante la aplicación de análisis horizontales y verticales; se determinó una salud financiera estable en términos generales, a pesar de haber registrado valores negativos en sus cuentas; debido a que existe una falta de organización de su plan de cuentas. Al emplear los índices financieros también se obtuvo como resultados índices financieros bajos porcentualmente a comparación de su sector.
- Al aplicar la metodología de flujo – caja descontado para la valoración financiera de la empresa, se evidencio que la entidad no contaba con valores esenciales para la aplicación de la fórmula, así como tasa libre de riesgo (Rf), en donde se tomó valores generales del país. Sin embargo, se obtuvo como resultado final un valor financiero total de \$600.700 dólares siendo bueno para ser la primera vez que se aplicó el método.
- Al realizar la proyección de posibles escenarios de la empresa Destalladora Cevallos, se identificó una debilidad financiera por falta de una gestión financiera sólida y transparente que dará como resultado un descenso en el mercado al que pertenece que es la comercialización de insumos para la elaboración de calzado.

5.2. Recomendaciones

- Realizar anualmente análisis financieros en la Empresa Destalladora Cevallos, con el fin de detectar las variaciones inusuales que puedan suscitarse, a más de que se debería realizar un nuevo plan de cuentas agregando cuentas faltantes para el correcto desarrollo de sus estados financieros.
- Aplicar métodos de flujo de caja, y sus resultados sirvan como base para futuras planificaciones financieras y estratégicas con el fin de proporcionar una referencia útil, para estimar valores faltantes y poder ajustarlos a la realidad de la empresa.
- Mejorar la eficiencia operativa de la empresa implementado un sistema de control interno con el fin de monitorear y supervisar las operaciones financieras esto puede incluir controles de presupuesto, seguimiento de gastos y realizar auditorías internas para el correcto desarrollo de la empresa.

6. BIBLIOGRAFÍA

- ABCM, M. (12 de Junio de 2023). *My ABCM*. Obtenido de <https://myabcm.com/es/flujo-de-caja-descontado-aprenda-a-calcularlo/>
- Alcover, S. (2019). Metodología del descuento de flujos de caja. Aplicación a una empresa de distribución minorista. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 8, 31-58. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de [https://accid.org/wp-content/uploads/2020/08/Metodologia_del_descuento_de_flujos_de_caja_DCF__Aplificacion_a_una_empresa_de_distribucion_minorista_Santi_Alcover.pdf](https://accid.org/wp-content/uploads/2020/08/Metodologia_del_descuento_de_flujos_de_caja_DCF__Aplicacion_a_una_empresa_de_distribucion_minorista_Santi_Alcover.pdf)
- Alvear, P., Gaucho, J., Marin, L., & Rodríguez, O. (2021). Valoración financiera, aplicación del método de flujo de caja descontado. *MKT Descubre*, 5-15. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de [file:///C:/Users/dcdec/Downloads/626-63-2000-2-10-20220124%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/dcdec/Downloads/626-63-2000-2-10-20220124%20(2).pdf)
- Arévalo, F. (2019). *Modelo financiero para la valoración de empresas mediante el método de flujos de caja descontados para el sector Manufacturero de la provincia de Cotopáxi*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/29931/1/T4575M.pdf>
- Argoti, D. M., & Tello, L. B. (2016). *CONTABILIDAD ADMINISTRATIVA: UN ENFOQUE GERENCIAL DE COSTOS*. Cali : UNIVERSIDAD ICESI.
- Armendáriz, E. L. (2012). Modelos de Valoración de Empresas Un análisis crítico. *Ciencia UNEMI*, 74. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663863009.pdf>
- Armijos, L. (2015). Valoración a la empresa Moderna Alimentos S.A. Método de flujo de caja descontados. *Yura: Relaciones internacionales* (2), 57. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://yura.espe.edu.ec/wp-content/uploads/2015/03/Yura-art%C3%ADculo-IV-segunda-edici%C3%B3n.pdf>
- Arrieta, G. R. (Noviembre de 2019). *Universidad de Lima* . Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de Repositorio Institucional: <https://hdl.handle.net/20.500.12724/9786>
- Banco Central del Ecuador. (27 de Diciembre de 2023). *Boletín de la Tasa de Crecimiento de Largo Plazo 2023-2027 No. 3*. Obtenido de Banco Central del Ecuador : https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/Boletin03_TC.pdf
- BCE. (2022). *La economía ecuatoriana*. Ecuador: Banco Central del Ecuador. Recuperado el 27 de Diciembre de 2023, de <https://www.bce.fin.ec/boletines-de-prensa->

- archivo/la-economia-ecuatoriana-reporto-un-crecimiento-interanual-de-4-3-en-el-cuarto-trimestre-de-2022
- BCE. (Marzo de 2023). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM122.pdf>
- BDO. (2022). *Acuerdo Ministerial N^a*. Ecuador: BDO. Recuperado el 10 de Enero de 2024, de <https://www.bdo.ec/es-ec/noticias/2023/salario-basico-unificado-2023>
- Blanco, L. J., & López, A. E. (2014). Estudio de Valoración de Empresas Bajo el Modelo de Flujo de Caja Descontado. *Innovación en la U*, 94. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30598/1/T4684M.pdf>
- CANO, L. H. (2018). *Universidad de San Martín de Porres*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de Repositorio Académico USMP: <https://hdl.handle.net/20.500.12727/3533>
- Castaño, G. (2018). *Estudio de valoración del Instituto para el desarrollo de antioquia-Idea a través del método de flujo de caja descontado*. Medellín: Universidad Pontificia Bolivariana. Recuperado el https://repository.upb.edu.co/bitstream/handle/20.500.11912/10020/Estudio_valoraci%C3%B3n_instituto%20para%20el%20desarrollo.pdf?sequence=1&isAllowed=y y de Noviembre 23 de 2023
- Casteñada, R. (2021). *Flujo de caja como herramienta financiera para mejorar la liquidez de la empresa comercializadora exportadora INBC SRI, Lambayeque*. Pimentel: Universidad Señor de Sipán. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de https://www.researchgate.net/publication/360473887_Valoracion_a_traves_del_Flujo_de_Caja_Descontado_empleando_el_Costo_Promedio_Ponderado_de_Capital_y_el
- Castillo, I. H., & Salinas, I. P. (Septiembre de 2019). *Universidad Tecnológica del Perú*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de Repositorio Institucional: <https://hdl.handle.net/20.500.12867/2357>
- Destalladora Cevallos. (2023). *Estados Financieros año 2020,2021 y 2022*. Cevallos.
- Flores, E. R., Jaime, J. H., & Galán, Y. I. (19 De 05 De 2024). *Instituto Politécnico Nacional Escuela Superior De Cómputo*. Obtenido de https://www.escom.ipn.mx/docs/oferta/matDidacticoISC2009/AFncr/diapositivasAdmFinanciera_ERF-JHJ-YIJG.pdf

- Guado, J. P., Ulcuang, O. M., Marín, L. E., & Alvear, P. F. (2021). Valoración financiera, aplicación del método de flujo de caja descontado. *mkt Descubre*, 9.
- Guerrero, M. d. (2024). Evolución del salario básico unificado en Ecuador: Análisis de la última década. *Revista Social Fronteriza ISSN: 2806-5913*, 7.
- INDAABIN. (2018). *Metodología y criterios de carácter técnico para la elaboración de trabajos valuatorios que permitan dictaminar el valor de los bienes intangibles, bienes inmuebles, bienes muebles usados, unidades instaladas y unidades económicas*. México: Diario Oficial de la Federación.
- Jiménez, J. D. (26 de 09 de 2019). *Universidad Católica de Santiago de Guayaquil* . Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de Repositorio digital UCSG: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/14063>
- Jurado, E., & Rigail, A. (2016). El flujo de caja libre, operativo y del accionista, los elementos creadores de valor. Los value drivers o inductores de valor corporativos. *INNOVA Research Journal*, 1(3), 21. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/download/15/1412?inline=1>
- Leyva, T. B., Muñoz, S. G., & Oramas, L. S. (2023). Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades. *Ciencias Holguín*, 11.
- Maldonado, J. (2021). *Valoración Falbella S.A. por el metodo de flujos de caja descontados*. Santiago: Universidad de Chile. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/182058/Javier%20Maldonado%20Z%c3%ba%c3%bliga.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Marmolejo, A. A. (Noviembre de 2019). *Corporación Universitaria Minuto de Dios, Bello - Colombia*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de Repositorio institucional UNIMINUTO : <https://hdl.handle.net/10656/11144>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). *Finanzas.gob.ec*. Obtenido de Subsecretaría de Política Fiscal: <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/06/Informe-programacion-2022-2026.pdf>
- Molina, O. E., & García, J. L. (2021). Valoración a través del Flujo de Caja Descontado empleando el Costo Promedio Ponderado de Capital y el Valor Presente Ajustado, en Apple Inc. *Revista Gestión y Desarrollo Libre*, 6.
- Molina, O. E., & García, J. L. (2022). Valoración a través del Flujo de Caja Descontado empleando el Costo Promedio Ponderado de Capital y el Valor Presente Ajustado, en Apple Inc. *Researchgate*, 5. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de https://www.researchgate.net/publication/360473887_Valoracion_a_traves_del_Flu

jo_de_Caja_Descontado_empleando_el_Costo_Promedio_Ponderado_de_Capital_y_el

- Ortiz, N. (2019). Flujo de caja descontado, método financiero para la valuación de marcas por enfoque de ingresos. *Universidad Autonoma de Querétaro*, 10. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de [file:///C:/Users/dcdec/Downloads/Dialnet-FlujoDeCajaDescontadoMetodoFinancieroParaLaValuaci-7274250%20\(3\).pdf](file:///C:/Users/dcdec/Downloads/Dialnet-FlujoDeCajaDescontadoMetodoFinancieroParaLaValuaci-7274250%20(3).pdf)
- Perdomo, J. L., & Riaño, D. L. (2019). *Valoración J.D.S.A.S por flujos de caja libre descontados*. Colombia: Universidad de los Llanos. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://repositorio.unillanos.edu.co/bitstream/handle/001/1315/RUNILLANOS%20FIN%200087%20%20VALORACI%C3%93N%20J.D.%20S.A.S%20POR%20FLUJOS%20DE%20CAJA%20LIBRE%20DESCONTADOS.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Porcel, H. C. (2020). HISTORIA DE LOS MÉTODOS DE VALORACIÓN DE COMPAÑÍAS. *Revista Digital Investigación&Negocios*.
- Rodríguez, V. P., & Aca, J. M. (2010). El flujo de efectivo descontado como método de valuación de empresas mexicanas en el periodo 2001–2007. *SciELO México*(232), 147. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422010000300008
- Salazar, N. M. (2019). Flujo de caja descontado, método financiero para la valuación de marcas por enfoque de ingresos. *Revista Científica Internacional*, 226.
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (12 de 12 de 2023). *SuperCias*. Obtenido de SuperCias: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>
- Tovar, M. P., & Muñoz, I. T. (2018). Metodología para valoración financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo. *Universidad Sergio Arboleda*, 18(35), 139-162. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de <https://www.redalyc.org/journal/1002/100259217010/html/>
- Valencia, N. (2018). Valoración por el método de Flujo de Caja Descontado y EVA de una empresa del sector de la salud, Rehabilitar Ltda., de la ciudad de Popayán (Cauca). *Universidad EAFIT*, 22. Recuperado el 12 de Noviembre de 2023, de https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/13006/NormaConstanza_ValenciaValencia%20_2018.pdf?sequence=5

- Vidarte, J. (2020). El flujo de caja descontado como la mejor metodología en la determinación del valor de una empresa. *Gestion & Desarrollo*, 103-110. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de https://usbcali.edu.co/sites/default/files/flujo-de-caja_josevidarte.pdf
- Zambrano, N. K. (24 de Abril de 2019). *Universidad Andina Simón Bolívar*. Recuperado el 23 de Noviembre de 2023, de UASB-DIGITAL Repositorio Institucional del Organismo de la Comunidad Andina, CAN: <http://hdl.handle.net/10644/6652>
- Zúñiga, M. R., Osorio, L. C., & Prada, C. I. (2022). ANÁLISIS DE LITERATURA ACADÉMICA SOBRE VALORACIÓN DE EMPRESAS A TRAVÉS DEL MÉTODO DE FLUJO DE CAJA DESCONTADO. *digitk.areandina.edu.co*, 17.

7. ANEXOS

Anexo 1 Estado de Situación Financiera en US Dólares (2020 – 2022)

“DESTALLADORA CEVALLOS”			
RUC: 1802858751001			
EJERCICIOS TERMINADOS AL 31/12/2020-2021-2022			
Expresado en US\$			
	2020	2021	2022
ACTIVO	\$ 232.421,73	\$ 275.831,72	\$ 305.725,54
1.1. ACTIVO CORRIENTE	\$ 231.531,73	\$ 275.386,72	\$ 305.725,54
1.1.1 CAJA	\$ 5.509,28	\$ 1.783,87	\$ 47.955,45
1.1.2 CUENTAS POR COBRAR	\$ 28.750,00	\$ 29.700,00	\$ 50.000,00
1.1.3 INVENTARIO	\$ 189.740,51	\$ 236.066,51	\$ 196.829,36
1.1.4 IMPUESTOS	\$ 7.531,94	\$ 7.786,34	\$ 10.940,73
1.2. ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 890,00	\$ 445,00	\$ -
1.2.1. MUEBLES Y ENSERES	\$ 4.450,00	\$ 4.450,00	\$ 4.450,00
1.2.2. DEP. ACUM MUEBLES Y ENSERES	\$ 3.560,00	\$ 4.005,00	\$ 4.450,00
PASIVO	\$ 94.625,60	\$ 106.980,59	\$ 215.120,22
2.1. PASIVO CORRIENTE	\$ 49.625,60	\$ 18.547,59	\$ 43.425,90
2.1.1. PROVEEDORES	\$ 48.934,11	\$ 17.501,11	\$ 30.510,00
2.1.2. CUENTAS POR PAGAR	\$ -	\$ -	\$ 12.099,39
2.1.3. IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 691,49	\$ 1.046,48	\$ 816,51
2.2. PASIVO NO CORRIENTE	\$ 45.000,00	\$ 88.433,00	\$ 171.694,32
2.2.1. BANCO PROCRÉDITO	\$ 45.000,00	\$ 88.433,00	\$ 171.694,32
PATRIMONIO	\$ 137.796,13	\$ 168.851,13	\$ 90.605,32
3.1. CAPITAL SOCIAL	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00	\$ 25.000,00
3.2. UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 10.433,51	\$ 31.055,00	\$ 34.550,32
3.3. UTILIDAD DEL EJERC. ANTERIOR	\$ 102.362,62	\$ 112.796,13	\$ 31.055,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 232.421,73	\$ 275.831,72	\$ 305.725,54

Fuente: (Destalladora Cevallos, 2023)

Anexo 2. Estado de Resultados en US Dólares (2020 – 2022)

“DESTALLADORA CEVALLOS”			
RUC:1802858751001			
EJERCICIOS TERMINADOS AL 31/12/2020-2021-2022			
Expresado en US\$			
	2020	2021	2022
4. INGRESOS	\$ 173.954,81	\$ 330.149,62	\$ 471.373,32
4.1. INGRESOS OPRACIONALES	\$ 173.954,81	\$ 330.149,62	\$ 471.373,32
5. COSTOS	\$ 161.326,30	\$ 296.152,73	\$ 435.578,00
5.1. COSTOS DE VENTA	\$ 161.326,30	\$ 296.152,73	\$ 435.578,00
UTILIDAD BRUTA	\$ 12.628,51	\$ 33.996,89	\$ 35.795,32
6. GASTOS	\$ 2.145,00	\$ 2.941,89	\$ 1.245,00
6.1. GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 1.700,00	\$ 2.200,00	\$ 630,00
6.2. GASTOS DE VENTAS	\$ -	\$ 296,89	\$ 170,00
6.3. DEPRECIACIÓN	\$ 445,00	\$ 445,00	\$ 445,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 10.433,51	\$ 31.055,00	\$ 34.550,32

Fuente: (Destalladora Cevallos, 2023).

Anexo 3. Evolución de PIB Ecuatoriano

Año	PIB (Millones de dólares, 2007)	Tasa de variación
2018	71.870.517,00	1,29%
2019	71.879.217,00	0,01%
2020	66.308.489,00	-7,75%
2021	69.089.000,00	4,19%
2022	70.944.000,00	2,68%
Proyección de Crecimiento		
2023		2,90%
2024		1,90%
2025		2,40%
2026		1,90%
2027		1,80%
PROMEDIO		2,18%

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2023).

Para determinar la proyección del Producto Interno Bruto (PIB), se tomó datos del Banco Central del Ecuador, para los años 2023 al 2027, donde solo se aplicó el promedio de aquellos datos.

Anexo 4. Depreciación Anual de Activos

- Muebles y Enseres

Muebles y Enseres			\$ 2.500
Años de depreciación			10
Sumatoria de Años	Depreciación Anual	Depreciación Acumulada	Valor en Libro
0			\$ 2.500
1	\$ 250	\$ 250	\$ 2.250
2	\$ 250	\$ 500	\$ 2.000
3	\$ 250	\$ 750	\$ 1.750
4	\$ 250	\$ 1.000	\$ 1.500
5	\$ 250	\$ 1.250	\$ 1.250
6	\$ 250	\$ 1.500	\$ 1.000
7	\$ 250	\$ 1.750	\$ 750
8	\$ 250	\$ 2.000	\$ 500
9	\$ 250	\$ 2.250	\$ 250
10	\$ 250	\$ 2.500	\$ -

Fuente: (Destalladora Cevallos, 2023).

- **Equipo de computo**

Equipo de Computo			\$ 695
Años de depreciación			3
Sumatoria de Años	Depreciación Anual	Depreciación Acumulada	Valor en Libro
0			\$ 695
1	\$ 232	\$ 232	\$ 463
2	\$ 232	\$ 463	\$ 232
3	\$ 232	\$ 695	\$ -

Fuente: (Destalladora Cevallos, 2023).

- **Maquinaria y equipo**

Desbastadora De Cuero Typical GC 801 Cortadora De Piel			\$ 2.899
Años de depreciación			10
	Depreciación Anual	Depreciación Acumulada	Valor en Libro
0			\$ 2.899
1	\$ 290	\$ 290	\$ 2.609
2	\$ 290	\$ 580	\$ 2.319
3	\$ 290	\$ 870	\$ 2.029
4	\$ 290	\$ 1.160	\$ 1.739
5	\$ 290	\$ 1.450	\$ 1.450
6	\$ 290	\$ 1.739	\$ 1.160
7	\$ 290	\$ 2.029	\$ 870
8	\$ 290	\$ 2.319	\$ 580
9	\$ 290	\$ 2.609	\$ 290
10	\$ 290	\$ 2.899	\$ -

Fuente: (Destalladora Cevallos, 2023).