



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE INGENIERÍA COMERCIAL

TÍTULO:

**LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA BIOMAX, DURANTE EL PERÍODO 2018-2019.**

***PROYECTO DEL TRABAJO DE TITULACIÓN PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE INGENIERA COMERCIAL***

AUTORA:

Joselyn Carolina Erazo Salazar

TUTOR:

Econ. Lenin Fuentes MBA.

Riobamba - Ecuador

2020



CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL

“LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA BIOMAX, DURANTE EL PERÍODO 2018-2019.”

Proyecto de investigación para la obtención del título de Ingeniera Comercial.

Econ. Lenin Fuentes MBA.

TUTOR

10

Calificación

Firma

Ing. Wilson Saltos PhD.

MIEMBRO TRIBUNAL 1

10

Calificación

Firma

Ing. Omar Negrete.

MIEMBRO TRIBUNAL 2

9,8

Calificación

Firma

NOTA: 9.93 (SOBRE 10)

INFORME DEL TUTOR

Yo, Econ. Lenin Fuentes en mi calidad de tutor certifico que la investigación realizada por la Srta. Joselyn Carolina Erazo Salazar, con el tema “**LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU EFECTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA BIOMAX, DURANTE EL PERÍODO 2018-2019.**” cumple con los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Chimborazo y la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas, para que pueda ser expuesta al público luego de ser evaluada por el Tribunal designado por la comisión.

Riobamba, 27 de enero de 2020

Riobamba, 27 de enero de 2020



Econ. Lenin Stalin Fuentes Gavilánez
C.I. 060357107-6

TUTOR

III

DERECHOS DE AUTOR

Yo, Joselyn Carolina Erazo Salazar con cédula de identidad N° 0604782417, por medio de este documento certifico que soy responsable de las ideas, doctrinas, resultados y propuestas expuestas en el presente trabajo de investigación, y, los derechos de autoría pertenecen a la Universidad Nacional de Chimborazo y puede hacer uso de este documento como conviniere necesario para fines académicos.



Joselyn Carolina Erazo Salazar

C.I. 0604782417

DEDICATORIA

A mi padre celestial “DIOS”, por darme lo más importante para un ser; la vida, por permitirme cumplir este sueño y no desampararme en ninguno de los obstáculos que he tenido para conseguirlo.

A mis padres María Isabel y Marco, por ser mi guía, mi apoyo incondicional, por siempre buscar mi bienestar, les dedico todo esto a ustedes, mil gracias porque a pesar de todo jamás me han dejado sola, siempre han estado al pendiente, les amo con todo mi corazón.

A mis hermanos Alex, Antonia y Augusta por demostrarme y enseñarme el verdadero significado de la hermandad y sobre todo por velar siempre por mí, su hermana menor.

Joselyn E.

AGRADECIMIENTO

Agradezco infinitamente a Dios por bendecir mi vida y cada uno de mis pasos para finalmente lograr uno de mis sueños.

A mi familia, por todo el apoyo brindado para llegar a este importante peldaño de mi vida y por siempre creer en mí.

A la Universidad Nacional de Chimborazo y a cada uno de los docentes que me formaron como profesional impartíendome sus conocimientos con sabiduría, durante estos años de aprendizaje.

A todos los docentes miembros del tribunal por su acompañamiento en el desarrollo y culminación de este proyecto, a mi tutor Eco. Lenin Fuentes Gavilánez.

Joselyn E.

ÍNDICE GENERAL

CALIFICACIÓN DEL TRIBUNAL	II
INFORME DEL TUTOR	III
DERECHOS DE AUTOR	IV
DEDICATORIA	V
AGRADECIMIENTO	VI
ÍNDICE GENERAL	VII
ÍNDICE DE CUADROS.....	IX
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	IX
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES	X
ÍNDICE DE TABLAS	X
RESUMEN	XI
ABSTRACT.....	XII
1. INTRODUCCIÓN.....	1
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
3. OBJETIVOS.....	3
3.1. GENERAL	3
3.2. ESPECÍFICOS	3
4. ESTADO DEL ARTE	4
4.1. ANTECEDENTES	4
4.2. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	6
4.2.1. EMPRESA BIOMAX	6
4.2.1.1. RESEÑA	6
4.2.1.2. LOCALIZACIÓN	6
4.2.1.3. PRODUCTOS	7
4.2.2. GESTIÓN FINANCIERA	9
4.2.2.1. Conceptualización	9
4.2.2.2. Importancia de la eficiencia en la Gestión Financiera	10
4.2.2.3. Principales actividades del Gerente Financiero	11
4.2.2.4. Proceso de la Administración Financiera.....	13
4.2.2.5. Diagnóstico Financiero	15

4.2.2.5.1. Análisis Vertical	16
4.2.2.5.2. Análisis Horizontal.....	17
4.2.2.5.3. Razones Financieras	17
4.2.3. RENTABILIDAD	20
4.2.3.1. Definición.....	20
4.2.3.2. Margen de utilidad bruta	20
4.2.3.3. Margen de utilidad operativa	21
4.2.3.4. Margen de utilidad neta.....	21
4.2.3.5. Rentabilidad del activo total (ROA)	22
4.2.3.6. Rentabilidad del patrimonio (ROE)	23
4.2.3.7. Sistema de Análisis Dupont	23
5. METODOLOGÍA	25
5.1. MÉTODO.....	25
5.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN	25
5.3. DISEÑO	25
5.4. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	25
5.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	26
5.5.1. TÉCNICAS.....	26
5.5.2. INSTRUMENTOS	26
5.6. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.....	26
6. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	27
6.1. GUÍA DE ENTREVISTA.....	27
6.2. FICHA DE OBSERVACIÓN	29
6.3. DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE “BIOMAX.....	30
6.3.1. ANÁLISIS VERTICAL	30
6.3.2. ANÁLISIS HORIZONTAL.....	35
6.3.3. RATIOS FINANCIEROS O RAZONES FINANCIERAS.....	39
6.3.3.1. Liquidez	40
6.3.3.2. Endeudamiento	41
6.3.3.3. Actividad.....	41
6.3.3.4. Gestión	42
6.3.3.5. Overhead	42
6.3.3.6. Margen de utilidad bruta	44

6.3.3.7. Margen de utilidad operativa	44
6.3.3.8. Margen de Utilidad Neta.....	45
6.3.3.9. Rentabilidad del Activo.....	45
6.3.3.10. Rentabilidad del patrimonio	46
6.3.3.11. Análisis DUPONT.....	46
6.4. COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS	48
7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	52
7.1. CONCLUSIONES.....	52
7.2. RECOMENDACIONES	53
8. BIBLIOGRAFÍA.....	54
9. ANEXOS.....	57
9.1. PROPUESTA	57
9.1.1. MODELO DE GESTIÓN	57
9.2. FICHA DE LA ENTREVISTA	59
9.3. FICHA DE LA OBSERVACIÓN.....	61
9.4. ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA BIOMAX	62
9.5. TABLA DE VALORES CRÍTICOS DE LA DISTRIBUCIÓN T DE STUDENT.....	66

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1 Productos procesados por la Industria BIOMAX	8
Cuadro 2 Descripción de las etapas del proceso de Administración Financiera	14
Cuadro 3 Razones de Liquidez	18
Cuadro 4 Razones de Endeudamiento	18
Cuadro 5 Razones de Actividad o Rotación de Activos	19
Cuadro 6 Razones de Gestión.....	19

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Actividades del Gerente Financiero.....	12
Gráfico 2 Actividades del Gerente Financiero.....	13
Gráfico 3 Proceso de la Administración Financiera	14
Gráfico 4 Comprobación de Hipótesis.....	51
Gráfico 5 Modelo de Gestión Financiera por Procesos	57

Gráfico 6 Control del Modelo de Gestión Financiera en base al BSC	58
---	----

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Ubicación de la Empresa Biomax.....	7
Ilustración 2 Tabla de valores críticos de la Distribución t de student	66

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Análisis Vertical - Estado de Resultados "BIOMAX"	30
Tabla 2 Análisis Vertical - Balance General "BIOMAX"	32
Tabla 6 Análisis Horizontal - Estado de Resultados "BIOMAX"	35
Tabla 7 Análisis Horizontal - Balance General "BIOMAX"	37
Tabla 8 Razones de Liquidez.....	40
Tabla 9 Razones de Endeudamiento	41
Tabla 10 Razones de Actividad	41
Tabla 11 Razones de Gestión.....	42
Tabla 12 Gastos Administrativos BIOMAX - 2018	42
Tabla 13 Gastos Administrativos BIOMAX - 2019	43
Tabla 14 Gastos Administrativos Overhead	43
Tabla 15 Margen de Utilidad Bruta	44
Tabla 16 Margen de Utilidad Operativa	44
Tabla 17 Margen de Utilidad Neta.....	45
Tabla 18 Rentabilidad del Activo	45
Tabla 19 Rentabilidad del Patrimonio	46
Tabla 20 DUPONT	47
Tabla 21 Distribución de variables para Coeficiente de Correlación	50

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo determinar cómo influye la gestión financiera en los resultados de rentabilidad obtenidos por la empresa BIOMAX de la ciudad de Riobamba en el periodo 2018 – 2019, para lo cual se utilizó el método hipotético- deductivo mediante el enfoque de la investigación descriptiva de diseño no experimental, identificando a los estados financieros a los cuales se les aplicó la técnica de análisis de contenido y por el otro se seleccionó al gerente de la empresa BIOMAX que representa a los 15 trabajadores fijos y temporales de la empresa para recabar la información necesaria de la gestión financiera mediante la aplicación de una entrevista y técnicas de observación.

Los principales resultados de la investigación revelan que la empresa tiene problemas de liquidez, altos niveles de endeudamiento y mala administración de sus activos, lo cual provoca reportes bajos de rentabilidad y una disminución de utilidades, para lo cual se propone un modelo de Gestión Financiera por Procesos en base al Balance Score Card el cual permitirá incrementar la rentabilidad de la empresa.

PALABRAS CLAVES

Gestión Financiera, Rentabilidad, DUPONT, Análisis Financiero, Estados Financieros, BIOMAX.

ABSTRACT

The present investigation work has as objective to determine how it influences the financial administration in the results of profitability obtained by the company BIOMAX in the Riobamba city in the period 2018 - 2019, for that which the hypothetical method was used - deductive by means of the focus of the descriptive investigation of non-experimental design, identifying to the financial states to which were applied the technique of content analysis and for the other one it was selected the manager of the company BIOMAX that represents to the 15 fixed workers and storms of the company for rehabber the necessary information of the financial administration by means of the application of an interview and observation technique. The main results of the investigation reveal that the company has problems of liquidity, high levels of indebtedness and bad administration of their assets, that which causes low reports of profitability and a decrease of utilities, for that which a model of Financial Administration intends for Processes based on the Balance Score Card which will allow to increase the profitability of the company.

Key words: Financial administration, Profitability, DUPONT, Financial Analysis, States Financiers, BIOMAX.



Reviewed by: Chávez, Maritza

Language Center Teacher



1. INTRODUCCIÓN

Las empresas actualmente se encuentran involucradas en procesos que permitan asegurar sus recursos y que estos a su vez puedan cubrir sus gastos para el funcionamiento de las mismas, lo cual conllevará, que dicha identidad tenga un control ordenado y adecuado, con lo cual se obtiene una rentabilidad económica. Para varios autores expertos la gestión financiera es el pilar fundamental para asegurar la sostenibilidad de una empresa, ya que al identificarse un problema en el área de la empresa se ve en gran amenaza de desaparecer.

En este contexto desempeña un papel muy importante, la toma de decisiones basada en registros económicos o contabilidad, información de los años anteriores que sea oportuna y generada mediante los sistemas de gestión de la entidad. Con esto es posible mejorar la eficiencia de los mecanismos de la empresa, que permitirán incrementar la eficiencia en la gestión administrativa y financiera de la empresa, y así dar un mejor servicio a los clientes.

El presente trabajo de titulación tiene por objeto determinar cómo influye la gestión financiera en los resultados de rentabilidad obtenidos por la empresa BIOMAX de la ciudad de Riobamba en el período 2018 - 2019, con la finalidad de determinar estrategias de mejora. Notablemente en esta empresa no hay un correcto funcionamiento, lo cual genera una débil gestión financiera en los últimos años, por causa de un mal manejo de la cartera de crédito, al desconocimiento de instrumentos, metodologías y a la falta de planificación en función de sus objetivos y metas, provocando que sea poco sostenible dentro del sector agroindustrial.

En la presente investigación se aplicó del método hipotético- deductivo, mediante técnicas de análisis financiero, que permitió plantear un modelo de gestión financiero adaptable a las necesidades identificadas en la empresa para contrarrestar el problema evidenciado en los últimos años.

En primera instancia se evalúa la situación financiera que tiene la empresa BIOMAX, para de ahí partir hacia un análisis sobre el impacto en la rentabilidad de su actividad productiva. Posterior a esto, se pretende buscar las mejores estrategias que ayuden a la empresa a reducir errores con el objetivo de potencializar un sistema de gestión financiera que permita que la empresa genere rendimientos sostenibles.

2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El principal problema identificado en la Empresa BIOMAX de la ciudad de Riobamba, Provincia de Chimborazo según versión del Gerente, es la débil gestión financiera que ha tenido en los últimos años debido a la falta de planificación presupuestaria, al mal manejo de la cartera de crédito, así como también por desconocimiento de instrumentos, metodologías y técnicas de Gestión Financiera.

A pesar de la inversión física que se ha hecho de implementación de nuevos activos, no existe una utilidad que sea recíproca a la inversión realizada; pues el nivel de utilidad inicia siendo bueno, sin embargo, mantiene elevados gastos y costos, es decir que, con el tiempo, va mermando las ganancias de la empresa. La débil gestión financiera, no ha permitido crecer a la empresa financieramente y económicamente en el transcurso del tiempo, obteniendo bajos niveles de rentabilidad, por no tener una planificación adecuada de las actividades a realizarse, lo cual ha provocado que la empresa incurra en gastos innecesarios que no contribuyen a la sostenibilidad y sustentabilidad de la empresa.

Por esta razón se ve necesario realizar un análisis financiero que permita un desarrollo de la empresa BIOMAX, cuyo fin y resultado sea un crecimiento de producción y comercialización a nivel de la provincia de Chimborazo y que esto represente una rentabilidad económica de dicha identidad.

¿De qué forma la Gestión Financiera influye en la rentabilidad de las operaciones que realiza la empresa BIOMAX durante el periodo 2018-2019?

3. OBJETIVOS

3.1. GENERAL

Determinar cómo influye la gestión financiera en la rentabilidad de las operaciones que se realizan en la empresa BIOMAX.

3.2. ESPECÍFICOS

- Diagnosticar el modelo de gestión financiera que actualmente utiliza la empresa BIOMAX.
- Identificar los mecanismos de gestión financiera en la rentabilidad de la empresa BIOMAX durante el periodo 2018-2019.
- Proponer un modelo de gestión financiera adecuado a la realidad del entorno de la empresa BIOMAX.

4. ESTADO DEL ARTE

4.1. ANTECEDENTES

En torno al tema de la gestión financiera y su influencia en la rentabilidad se procede a identificar trabajos de investigación anteriores que hayan abordado esta temática, entre los que se pueden resaltar:

Cárdenas Ampudia (2013) de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, en su trabajo de titulación denominado “Diseño de un Modelo de Gestión Financiera para la Empresa ESTRUMETAL S.A.”, planteó un modelo de gestión financiera, que pretende Impulsar el desarrollo y fortalecimiento de la actividad metalmeccánica en el País, administrando de manera eficiente y efectiva la materia prima, a fin de lograr productos de alta calidad cumpliendo los estándares que satisfagan las exigencias de los clientes (Cárdenas, 2013).

En un trabajo de titulación denominado, “Diseño de un modelo de gestión financiera para la empresa de Estructuras Metálicas Velasco S.A.”, proponen un modelo de gestión financiero planteado a partir de procesos estratégicos que permiten manejar los recursos de una forma eficaz y proporciona algunas ventajas como: manejo adecuado de los recursos financieros, elaboración de presupuestos en base a cumplimiento de objetivos, control del manejo de las cuentas por cobrar, aplicación de las normas contables-tributarias vigentes y control del endeudamiento (Alvarado, 2016).

En un trabajo de investigación denominado “El modelo de gestión financiera y el proceso para la toma de decisiones de la empresa CALZALONA S.A. de la ciudad de Ambato en el año 2015” plantea diseñar un modelo de Gestión Financiera que influya en gran parte en la toma de decisiones, con esto se pretende generar estrategias que den respuesta a las inquietudes y necesidades trazando un camino para el correcto manejo y la administración de toda la parte financiera de la empresa, con la finalidad es identificar falencias y proporcionar soluciones adecuadas para el proceso de la toma de decisiones (Palomo, 2016).

En la Universidad Técnica de Ambato se evidencia un trabajo de investigación denominada “La planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Medylens de la ciudad de Quito periodo 2014”, en la cual se analiza la capacidad que tiene la empresa para mejorar su posición, la manera como mide y evalúa constantemente sus gastos y costos, constituye un instrumento básico para realizar el análisis interno de la empresa y la toma de decisiones acertadas que le generen ventajas competitivas sobre su entorno para mantener una estabilidad económica, financiera y operacional (Barrionuevo, 2016).

Quelal Geovanny (2018), en su trabajo investigativo titulado “Diseño de un modelo de gestión financiera para la toma de decisiones de la empresa ASISTTECHMIX CIA. LTDA”, propuso, elaborar un modelo de gestión financiera para el buen manejo de los recursos económico financiero de tal forma que ayude a mantener una liquidez y rentabilidad de la empresa, con el cual se consiga la optimización de recursos y una apropiada toma de decisión es por parte de los directivos en cada uno de los departamentos que los integra, para así lograr la maximización de las utilidades (Quelal, 2018).

El trabajo de investigación citados anteriormente tiene relación con la presente, porque tanto la empresa BIOMAX objeto de nuestro estudio como las que se tomaron de referencia, están faltos de un modelo de gestión financiera que les permita asegurar el uso adecuado de los recursos que poseen afectando de manera negativa en la rentabilidad, por consiguiente, es preciso que se propongan estrategias y acciones necesarias enfocadas en la mejora de la rentabilidad empresarial.

4.2. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

4.2.1. EMPRESA BIOMAX

4.2.1.1. RESEÑA

La empresa Biomax tiene como gerente- propietario y fundador al Ing. Juan Rodolfo Guaranga Moyón, quien tuvo la iniciativa de crear esta empresa hace 15 años, el mismo que la ha convertido en un negocio familiar.

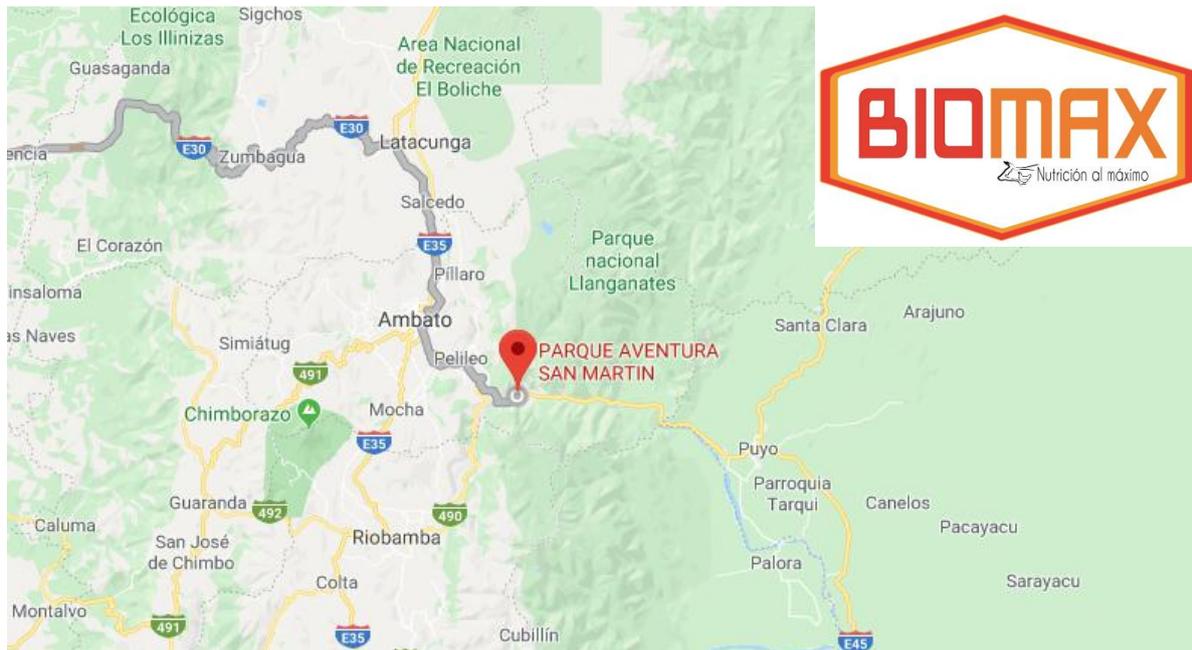
La industria avícola comprende las etapas de control genético, producción de aves reproductoras, producción de alimentos balanceados, incubación, crianza y beneficio de aves, y la comercialización de la producción final, pollos de carne y huevos; de manera que es necesario de otras actividades agrícolas para su desarrollo. Por lo que se ha considerado como una cadena agroindustrial que comprende tres partes principales: producción agraria primaria de maíz y soya, fabricación de alimento balanceado, y la industria de la carne y huevos de pollo, siendo estos interdependientes.

La elaboración de balanceado está relacionada con el crecimiento de la producción avícola, piscícola y de otras especies dentro de los diferentes lugares del país, la experiencia del pasado demuestra que las personas dueñas de la producción antes mencionada buscan alimento de calidad que ayude a sus animales tenga nutrientes y proteínas que ayuden a la venta de sus derivados (Guaranga, 2019, pág. 2).

4.2.1.2. LOCALIZACIÓN

Las instalaciones de Industria BIOMAX se encuentran ubicadas en la provincia de Chimborazo, en el cantón Riobamba, Km 1 vía a Baños, barrio San Martín de Beranillo.

Ilustración 1 Ubicación de la Empresa Biomax



Fuente: Google Maps (2019)

4.2.1.3. PRODUCTOS

La industria procesadora de alimento balanceado “BIOMAX” se encuentra dedicada exclusivamente a la producción de balanceado para animales como pollo de engorde con la finalidad de satisfacer la demanda alimenticia de las avícolas que se dedican a la crianza de pollos dentro del Ecuador.

La carne de pollo es un alimento de mayor preferencia por los consumidores por su alto valor nutritivo de proteínas y nutrientes, es de fácil acceso, se puede conseguir en cualquier lugar, ya sea entero o por presas, es por eso importante su alimentación dentro de su crecimiento.

El balanceado que ofrece “BIOMAX” busca mantener una óptima actividad metabólica y permitir que los animales cumplan con su finalidad productiva. Así el maíz, la soya, harinas se caracterizan por aportar proteínas y aminoácidos (Guaranga, 2019).

Cuadro 1 Productos procesados por la Industria BIOMAX

	PRODUCTO	DESCRIPCIÓN
	Maíz	El maíz es el cereal más utilizado para la elaboración de alimentos completos balanceados para aves; esto, por ser fuente de energía disponible debido su alto contenido de grasa y almidón.
	Sorgo	Las variedades de este cereal con bajo contenido de taninos (factores anti nutricionales), pueden ser utilizadas libremente como complemento o sustituto del maíz.
	Harina de soya	Entre las fuentes más comunes de proteína vegetal utilizadas para alimentación de aves de corral, se encuentra la harina de soya. Este alimento contiene un buen balance de aminoácidos esenciales; además de una buena cantidad de energía metabolizarle.
	Minerales y vitaminas	Las vitaminas y minerales son importantes e indispensables para un crecimiento normal; para la reproducción; la conservación de la salud. Se utilizan suplementos de calcio.
	Alimento hídrico	El agua en las aves representa del 55% al 75% del peso físico según la edad y sexo. En las aves, los alimentos que se consumen tienen aproximadamente 10% de humedad, y el requerimiento de agua por kilogramos de alimento varía entre un 2 a 2,5 litros durante el período de inicio y crecimiento.

Fuente: (Guaranga, 2019)

Elaborado Por: Joselyn Erazo Salazar

4.2.2. GESTIÓN FINANCIERA

4.2.2.1. Conceptualización

Las finanzas aluden al estudio del dinero que circula entre individuos, empresas o distintos Estados. Es así como las finanzas figuran como una rama de la economía que analiza manera en que se obtienen y gestionan los fondos. O sea, que las finanzas se encargan de la administración del dinero. Las finanzas provienen del latín *fīnis*, que significa acabar o terminar. Las finanzas tiene su comienzo en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros; es decir, con la transferencia de dinero se acaba la transacción (Córdoba, 2012, pág. 4).

Es así como la gestión financiera tiene el menester de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los recursos financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su control, utilización y logro. Consecuentemente, la gestión empresarial se compone de diferentes disciplinas las cuales se encargan de la toma de decisiones basándose en los distintos estudios que se realicen para mejorar la rentabilidad de la empresa o negocio.

A partir de la toma de decisiones a corto plazo con miras a estabilizar la relación existente entre riesgo y rentabilidad, la gestión financiera refleja una de las funciones de la dirección financiera que busca controlar, organizar, planificar y dirigir los movimientos mercantiles que componen los flujos de efectivos como resultado de la inversión corriente y el financiamiento para este tipo de inversión (Economía de la Empresa , 2014).

Existen tres funciones básicas en la actividad financiera, estas comprenden:

1. Determinación de la estructura de activos.
2. Preparación y análisis de información financiera.
3. Estudio del financiamiento de la empresa o estructura financiera.

Cabe señalar que todos los esfuerzos de la gestión financiera deben tender un fin, el cual consiste en maximizar el valor de la empresa. La función de la gestión financiera implica también las siguientes responsabilidades; selección y evaluación de inversiones a largo plazo especialmente a los activos fijos, así como por la consecución y manejo de fondos requeridos

por la empresa, administración eficiente del capital de trabajo, fabricación, manejo y flujo apropiado de la información contable y financiera (Riofrío, 2017).

La valoración empresarial compone un proceso cuantificable complejo, en el caso de sociedades por acciones, el valor viene definido por el precio de mercado de cada acción, el promedio de dichos valores refleja el éxito o fracaso de la gestión financiera. La gestión financiera se considera eficiente en el momento que se maximiza el valor de la empresa, lo cual se refleja en el acrecentamiento de la rentabilidad de accionistas e inversionistas (Riofrío, 2017).

Para concluir, la gestión financiera se dedica al análisis, decisiones y acciones relacionadas con los recursos financieros que necesitan en el desarrollo de las actividades de una empresa, por lo cual la función financiera a través del planteamiento de necesidades, descripción de recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y el cálculo de las necesidades de financiamiento externo, la obtención de mejor financiamiento tomando en cuenta costo, plazo y condiciones de crédito. La estrategia financiera de la empresa depende de su actitud frente a la rentabilidad y a la eventualidad, pero es necesario tener en consideración que una empresa con solidez y buen posicionamiento en el mercado rechazará proyectos de alto riesgo, aunque rentables. Sin embargo, situaciones contrarias la impulsaran a incurrir en el riesgo con el fin de obtener alta rentabilidad. No es fácil, no obstante, el uso adecuado de los recursos financieros de la empresa para lograr adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad van a incrementar o no el valor de la empresa en el futuro (Riofrío, 2017).

Depende del tamaño de la empresa y de la etapa del desarrollo por la que atraviesa la importancia y complejidad de la función financiera. En empresas pequeñas o en inicio de negocios mayores, es suficiente la información del contador y las decisiones las toma el gerente. Conforme crece el negocio, la función financiera se toma multidisciplinaria e incluye, además del contador a expertos en auditoría, presupuestos, tesorería, impuestos, proyectos, análisis financiero, etc (Solis, 2015).

4.2.2.2. Importancia de la eficiencia en la Gestión Financiera

La gestión adecuada de los recursos financieros de la empresa permite crear relaciones de calidad y solidas con los inversores y sobre todo permite adelantarse a los riesgos financieros que se puedan presentar encarando o respondiendo con eficiencia los mismos, los objetivos organizacionales se cumplen más fácilmente y es más probable que todas las áreas operen

educadamente cuando la empresa posee una buena gestión financiera (Guerrero, 2018, pág. 23).

Es así que la importancia de la gestión financiera tiene por objetivo multiplicar y mejorar el capital, en otras palabras, sacar la mayor utilidad a los recursos que tiene la empresa siendo estos de provecho para los trabajadores y directivos, si la gestión financiera es eficiente es posible encontrar hasta inversionistas cobrando así más relevancia, por lo tanto, hay que estar actualizados y ordenados en la empresa (Guerrero, 2018, pág. 23).

La gestión financiera, permite que la empresa controle el adecuado uso de los recursos financieros que posee, muchas veces se considera que el hecho de ganar y gastar dinero es una tarea fácil, pero para el área financiera representa una gran responsabilidad controlar que este proceso sea eficiente, si se desea controlar e incrementar la rentabilidad de la empresa, los recursos financieros se deben gestionar eficientemente haciendo uso de las mejores estrategias y acciones financieras (Guerrero, 2018, pág. 24).

El área financiera de una empresa se encarga del control adecuado de todas las transacciones que se realicen con el dinero que la empresa posee, por ende es necesario que esta área se gestione de manera eficiente y que se diseñen e implementen acciones y estrategias financieras que aseguren la operatividad de la empresa e incrementen el nivel de rentabilidad, las actividades de planeación en el área financiera incluye el adecuado control del dinero y de mantener en tendencia positiva los resultados de los indicadores financieros (Guerrero, 2018, pág. 24).

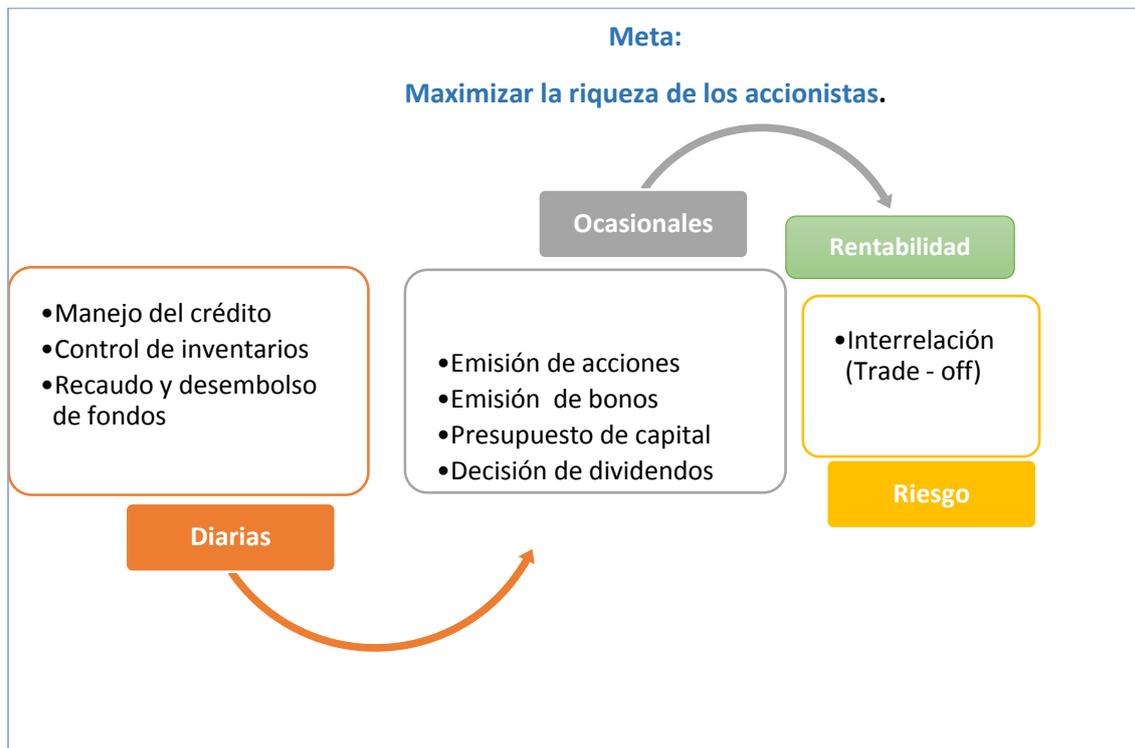
El adecuado manejo de la información contable, además del análisis de los estados financieros de manera continua permite que la empresa planee y distribuya eficientemente los recursos financieros que posee, además que se debe considerar que los principios económicos también son parte importante como guía para la toma de decisiones en favor de la empresa (Guerrero, 2018, pág. 24).

4.2.2.3. Principales actividades del Gerente Financiero

Por lo antes mencionado se puede manifestar que la administración financiera resulta ser toda una ciencia procedente de la economía y la administración, por lo cual es necesario la especialización y por consiguiente la existencia de profesionales ilustrados en las actividades financieras, Causa por la que es trascendental tener conocimiento de las principales

responsabilidades que tiene un profesional de la administración financiera el mismo que es denominado gerente financiero. En el siguiente gráfico se puede notar de forma sintetizada las principales responsabilidades que tiene un gerente financiero:

Gráfico 1 Actividades del Gerente Financiero



Fuente: (Torrealba, 2015)

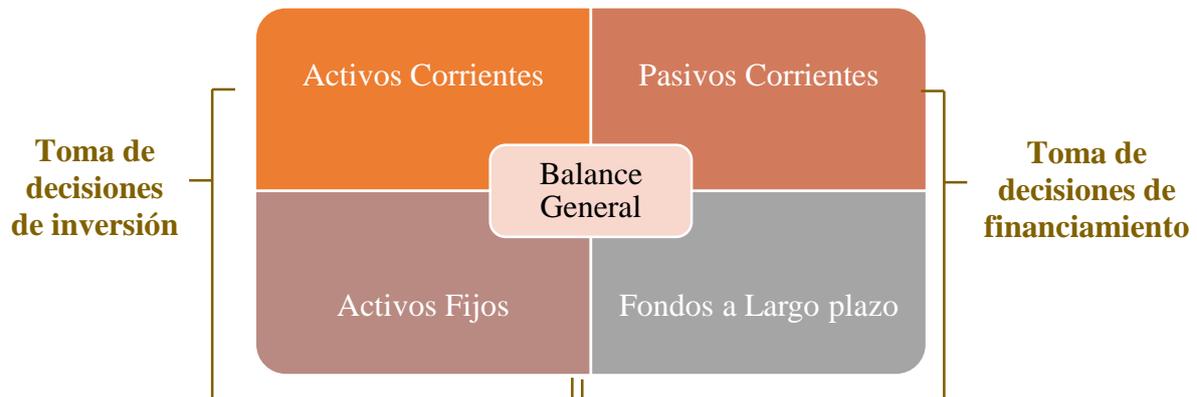
Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Como se pudo observar en el gráfico los gerentes financieros son responsables de determinar los fondos para los activos corrientes y los activos fijos, de conseguir la mezcla de las alternativas de financiación, y desarrollar una política de dividendos adecuados dentro de los objetivos de la empresa.

No está por demás mencionar a otro autor el cual resume de igual o mejor forma las actividades a ser desarrolladas por el gerente, según (Gitman, 2015), las principales actividades del gerente financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento. Las decisiones de inversión determinan qué tipo de activos mantiene la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan de qué manera la compañía recauda dinero para pagar por los activos en los que invierte. La forma más clara de observar la diferencia entre las decisiones de inversión y

financiamiento de una compañía es relacionarlas con el balance general de la compañía, como el que veremos a continuación.

Gráfico 2 Actividades del Gerente Financiero



Fuente: (Gitman & Zutter, 2015)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Las decisiones de inversión generalmente se refieren a conceptos que se encuentran en el lado izquierdo del balance general, y las decisiones de financiamiento se refieren a los conceptos del lado derecho. Sin embargo, hay que tomar en consideración que los gerentes financieros toman estas decisiones con base en el efecto sobre el valor de la empresa, no sobre los principios contables usados para elaborar el balance general (Gitman & Zutter, 2015, pág. 17).

4.2.2.4. Proceso de la Administración Financiera

Luego de haber percibido lo que es la gestión financiera y el papel importante que juega el especialista en la materia, es vital comprender el proceso que debe llevar en adelante el entendido en la rama financiera para desempeñar de la manera más óptima las responsabilidades de financiamiento e inversión. A continuación, en el siguiente gráfico se propone un esquema del proceso de administración financiera.

Gráfico 3 Proceso de la Administración Financiera



Fuente: (Robles, 2016)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Se detallará las etapas de cada uno de los procesos a continuación:

Cuadro 2 Descripción de las etapas del proceso de Administración Financiera

N°	Etapa	Descripción
1	Recopilación de datos significativos	Es uno de los primeros procesos utilizados dentro de la administración financiera que tiene por objeto recolectar la mayor cantidad de datos indispensables como: antecedentes, cifras importantes y conceptos relevantes, desde una perspectiva interna y externa a la compañía, que de manera pertinente y efectiva permitan tomar decisiones en relación a los objetivos planteados inicialmente o que permitan visualizar las operaciones a realizar (Robles, 2016).
2	Análisis financiero	Es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos (Robles, 2016).
3	Planeación financiera	Práctica de la administración financiera con la cual se trata el estudio, evaluación y proyección de la vida futura de una organización o compañía, visualizando los resultados de manera anticipada (Robles, 2016).

4

**Control
financiero**

En esta etapa de la administración financiera la cual tiene por objeto asegurar que se lleven a cabo todas las operaciones planteadas inicialmente, de manera eficiente, valorando de forma conjunta todas las cifras preestablecidas con las reales, para encontrar las desviaciones, deficiencias o fortalezas que ayuden al logro de los objetivos planteados (Robles, 2016).

5

**Toma de
decisiones**

Finalmente se observa la última etapa la cual que tiene por objeto elegir la mejor alternativa relevante para la solución de problemas y conflictos en la empresa y para el logro de objetivos planeados con anterioridad, en situaciones de conflicto, incertidumbre o riesgo (Robles, 2016).

Fuente: (Robles, 2016)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Con el estudio de estos antecedentes se tiene claro que el papel de la Administración financiera y del entendido en la materia, en este tema se sintetiza en la toma de decisiones relacionadas con la inversión y el financiamiento de una compañía, y estas a su vez subdivididas en medidas de administración financiera de corto plazo y decisiones de administración financiera a largo plazo.

4.2.2.5. Diagnóstico Financiero

O mejor conocido como análisis financiero es un instrumento de mucha utilidad para la toma de decisiones financieras de corto y largo plazo, tanto por el punto del financiamiento como por el punto de la inversión, por tal motivo a continuación se muestra los fundamentos de varios autores en lo referente a este tema.

“El diagnóstico financiero denominado análisis financiero constituye una herramienta efectiva para la evaluación del desempeño económico y financiero de una empresa, se fundamenta en la comparación de resultados a través de relaciones cuantitativas correspondientes al proceso de toma de decisiones” (Rocillo, 2014).

El análisis financiero constituye el cálculo e interpretación de indicadores, tendencias, porcentajes, tasas que sirven como herramientas de evaluación del desempeño financiero y operacional de la empresa. Así mismo constituye el proceso de interpretación, recopilación,

estudio y comparación de los estados financieros y datos operacionales de una compañía o industria, todo lo anteriormente mencionado contribuye a tomar dediciones acertadas.

Independientemente de la finalidad del análisis financiero, pretende una comparación amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los estados financieros, debido a que el analista será quien determine si las diferentes cuentas contables presentan una relación razonable entre sí, permitiendo estimar las políticas financieras y administrativas con una escala de buena, regulares o malas (García, 2014).

Luego de la revisión pertinente y comprendida los conceptos de diagnóstico financiero o análisis financiero y al revisar la teoría presentada por los autores se ha percibido que las principales herramientas de análisis financiero son: el análisis vertical, el análisis horizontal, y las ratios financieras, que se exponen a continuación.

4.2.2.5.1. Análisis Vertical

El Análisis Vertical del Balance General como del Estado Financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado. Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria.

Por ejemplo, en el Estado de Resultados se toma como un 100% las ventas y de ahí se parte para hacer el análisis. Supongamos que las ventas son de 100 dólares y el costo de ventas es de 40 dólares. Se dice que el 40% de los recursos que provienen de las ventas se invirtió en el costo de ventas que se tuvo. Este estado se va analizando cuenta por cuenta para dar a conocer a los usuarios en porcentaje la aplicación de las ventas en los gastos que se tienen en el transcurso del tiempo. El cálculo para poder obtener el porcentaje es la división del costo de ventas entre las ventas: $40/100$ igual a 0.40, que en porcentaje se expresa 40% (UNID, 2017, pág. 5).

4.2.2.5.2. Análisis Horizontal

El Análisis Horizontal se realiza con Estados Financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis. El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar. En dado caso que se haga el examen con los valores absolutos o los porcentajes, podría resultar un error en la toma de decisiones. (UNID, 2017, pág. 7).

Por ejemplo, se tiene el año 1 y el año 2, tomando como el año más reciente el dos y el año base el 1. Si en la cuenta de Proveedores se tiene en el año 1 \$2,000 dólares y en el año 2 \$1,800, en valores absolutos sería \$200 en negativo y para obtener el porcentaje se divide 1800 entre el año base, que en este caso es 2000, como resultado da 0.90 que se expresa 90%. Se concluye que se disminuyeron las deudas en Proveedores por \$200 y que se debe el 90% de la deuda que se tenía en el año 1 (UNID, 2017, pág. 7).

4.2.2.5.3. Razones Financieras

Los usuarios necesitan parámetros para la mejor toma de decisiones de los temas que les inquieta con respecto a la empresa. Con la ayuda de estos parámetros, ellos pueden planear y mejorar la situación actual de la organización, como aprovechar los puntos fuertes de esta (UNID, 2017, pág. 8).

Las razones financieras son los parámetros utilizados por los administradores, acreedores e inversionistas para evaluar la situación de las compañías y así facilitar su resolución.

Seguidamente se presenta un esquema de todas las razones financieras revisadas teóricamente, con sus correspondientes fórmulas y formas de interpretación, dependiendo de la necesidad de decisión que tengan los usuarios son las razones que se utilizaran. Estas están clasificadas de la siguiente manera:

- ❖ **Razones de Liquidez:** Miden la capacidad de pago a corto plazo.

Cuadro 3 Razones de Liquidez

NOMBRE	Capital de trabajo	Razón circulante
FÓRMULA	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo Corriente}}$	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$
DESCRIPCIÓN / INTERPRETACIÓN	<p>Este tipo de ratio financiero muestra lo que una empresa dispone tras pagar sus deudas inmediatas. Sería un indicador de lo que le queda a una empresa al final para poder operar.</p>	<p>Mide las veces que la Empresa puede pagar su deuda a corto plazo, utilizando su activo circulante. Mencionan los autores que cuando es menor a una vez la empresa tiene problemas de liquidez y cuando es elevada, indica que hay una utilización ineficiente del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.</p>

Fuente: (UNID, 2017)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

❖ **Razones de Endeudamiento:** Miden la capacidad de pago a largo plazo.

Cuadro 4 Razones de Endeudamiento

NOMBRE	Endeudamiento Total	Apalancamiento Financiero
FÓRMULA	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$
DESCRIPCIÓN / INTERPRETACIÓN	<p>Esta razón mide el porcentaje de bienes comprados con obligaciones a corto a largo plazo.</p>	<p>Nos da como resultado las veces que las aportaciones de los socios están representados por bienes de la organización.</p>

Fuente: (UNID, 2017)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

- ❖ **Razones de Actividad o Rotación de Activos:** Mide la eficiencia con que se utilizan los activos.

Cuadro 5 Razones de Actividad o Rotación de Activos

NOMBRE	FÓRMULA	DESCRIPCIÓN / INTERPRETACIÓN
Rotación de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Total}}$	Se dice, de por cada peso invertido en Activos Totales general centavos de Ventas.

Fuente: (UNID, 2017)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

- ❖ **Razones de Gestión:** Sirven para detectar la efectividad y la eficiencia en la gestión de la empresa.

Cuadro 6 Razones de Gestión

NOMBRE	Rotación del activo fijo	Overheard
FÓRMULA	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo neto tangible}}$	$\frac{\text{Gastos Administrativos}}{\text{Ventas}}$
DESCRIPCIÓN / INTERPRETACIÓN	El objetivo de este ratio es medir cuántas ventas genera la empresa por cada euro invertido.	Comprende todos los Gastos de administración tales como remuneraciones del personal administrativo, Impuestos, suscripciones, etc.

Fuente: (UNID, 2017)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

De manera general se pudo apreciar en este bloque los diferentes postulados, teniendo en cuenta que no existe una manera general de definir o interpretar las razones financieras, los métodos que se utilizan y las razones financieras que miden la situación de una organización para los diferentes usuarios nos orientaran a una mejor toma de decisiones.

4.2.3. RENTABILIDAD

4.2.3.1. Definición

“La rentabilidad es un indicador financiero que la empresa dispone a diario para ser evaluado y que permite que se administre de forma eficiente los recursos que posee la empresa, conociendo la naturaleza y factores que condicionan dicha rentabilidad” (Santiesteban & Fuentes, 2014, pág. 65).

Se define la rentabilidad como el rendimiento que produce una actividad económica en un periodo determinado, dicho de otra manera, la rentabilidad implica toda acción económica que se encarga de utilizar y movilizar recursos que pueden ser financieros, materiales y humanos con el fin de obtener resultados que generen beneficios para la empresa.

4.2.3.2. Margen de utilidad bruta

“Permite conocer en porcentaje la utilidad por la operación de compra-venta en las empresas comerciales, es decir, entre la diferencia de las unidades vendidas a precio de costo y precio de venta” (Robles, 2012, pág. 36), El margen bruto de utilidad es un indicador financiero que se utiliza para evaluar la salud financiera y el modelo de negocios de una compañía, al revelar la proporción de dinero que queda de los ingresos después de contabilizar el costo de la mercancía vendida

Se expresa en porcentaje, y la fórmula universal que coinciden los autores para su cálculo es:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

El cálculo del margen bruto de utilidad permite comparar compañías similares entre sí y con la industria en general para determinar su rentabilidad relativa. Los márgenes brutos de utilidad varían mucho según la industria. Por ejemplo, las tiendas de alimentos y bebidas, y las empresas de construcción tienen márgenes de ganancia bruta extremadamente bajos. Por otro

lado, las industrias de la salud y la banca disfrutaban de márgenes mucho más grandes (Corvo, 2019, pág. 5).

4.2.3.3. Margen de utilidad operativa

“Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos” (Robles, 2012, pág. 36). Dicho en otras palabras, El margen de utilidad operativa podemos definirlo como un indicador financiero que nos permite visualizar el nivel de eficiencia que ha tenido la empresa en un periodo determinado. Este indicador nos muestra qué tanta habilidad ha tenido el equipo de ventas para generar los ingresos requeridos que permitan el normal funcionamiento del negocio. Para calcularlo, basta con restar de la utilidad bruta todos aquellos gastos relacionados con las operaciones del negocio, como los administrativos y de ventas.

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

4.2.3.4. Margen de utilidad neta

Se entiende por utilidad neta al valor residual de los ingresos, después de haber disminuido los costos y gastos relativos reconocidos en el estado de resultados. En otras palabras, es el beneficio económico de la empresa, luego de restar de sus ingresos totales los gastos en los que incurrió para conseguirlos, las obligaciones con terceros (tributarias, créditos bancarios, etc.) y otras salidas de capital (producto de sus operaciones efectuadas en el período contable (Nubox, 2019, pág. 5).

Para calcular esto, se debe hacer lo siguiente:

- 1) **Obtener las ventas netas:** es decir la suma de todas las ventas realizadas, descontando las devoluciones.
- 2) **Restar de las ventas netas los costos de ventas:** estos costos son todos los relacionados con las ventas, como el valor de las materias primas. El resultado obtenido es la utilidad bruta por ventas.

- 3) **Descontar de la utilidad bruta por ventas los gastos operacionales:** es decir, los gastos referentes al proceso de venta y distribución, como los salarios y los costos de transporte de las mercancías. Al resultado obtenido se le conoce como utilidad operacional.
- 4) **Se suma a la utilidad operacional los ingresos y gastos no operacionales:** estos gastos hacen referencia a los producidos fuera de la actividad principal del ente económico. Por ejemplo, la empresa es una gasolinera, pero vende refrescos y botellas de agua a los clientes que paran a abastecer de combustible sus vehículos. Al resultado obtenido se le conoce como utilidad bruta o utilidad antes de impuestos y reservas.
- 5) **Descontar de la utilidad bruta los impuestos a pagar:** la diferencia resultante es la famosa la utilidad neta, que es el monto de dinero a repartir entre los socios o propietarios de la empresa.

$$\text{Margen utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

4.2.3.5. Rentabilidad del activo total (ROA)

Este indicador determina “qué tan rentable, qué tanta utilidad genera el activo que tiene una empresa. Debe recordarse que el activo es la inversión que tiene una empresa, y que específicamente se busca aumentar la rentabilidad al invertir” (Suárez & Ferrer, 2008, pág. 94).

La utilidad del ROA por sus siglas en inglés, permite saber si la empresa está usando eficientemente sus activos. Si el indicador ha venido subiendo en el tiempo, es una buena señal. Sin embargo, si cae, se deben implementar acciones para mejorar la gestión de los recursos. Una opción es reducir costos, para aumentar la utilidad neta. Igualmente, se puede elevar la rotación de los activos. Es decir, agilizar las transacciones de manera que quede menos stock inmovilizado de mercadería sin vender (Westreicher, 2019, pág. 1).

Otra manera de incrementar el ROA es subiendo los precios para obtener más ingresos. Sin embargo, esto es válido solo si la empresa tiene margen para encarecer sus productos sin perder clientes, por ejemplo, si se trata de bienes de lujo. Otro punto importante es que el ROA sirve para comparar diferentes opciones de inversión. Esto, siempre y cuando las empresas pertenezcan al mismo sector o a negocios distintos donde el nivel de inversión que se necesite sea similar (Westreicher, 2019, pág. 2).

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}}$$

4.2.3.6. Rentabilidad del patrimonio (ROE)

El rendimiento sobre el patrimonio (RSP) o return on equity (ROE) por su traducción al inglés, “mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Por lo general, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios” (Gitman & Zutter, 2012) .

La rentabilidad del patrimonio permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos. ROE, El indicador financiero más preciso para valorar la rentabilidad del capital es el Return on Equity (ROE). Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas. Este indicador permite conocer cómo se están empleando los capitales de una empresa. Cuanto más alto sea el ROE, mayor será la rentabilidad que una empresa puede llegar a tener en función de los recursos propios que emplea para su financiación (Lixardo, 2017, pág. 1).

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio total}}$$

4.2.3.7. Sistema de Análisis Dupont

Profundizando en la revisión de la temática se puede encontrar postulados más a detalle que explican la composición de la rentabilidad de un negocio partiendo de las actividades de operación, inversión y financiamiento, tal es el caso del método de análisis Dupont.

Gitman & Zutter (2012) hacen referencia al sistema de análisis Dupont que “se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE)” (Gitman & Zutter, 2015, pág. 82).

“El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la compañía ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (ROA)” (Gitman & Zutter, 2012).

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}} \times \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total}} = \textit{ROA}$$

Esto para el caso de empresas que no utilizan deuda en su estructura de capital, pero en el caso de la mayoría de empresas que se apalancan financieramente, se debe incorporar este elemento en el análisis.

El segundo paso consiste en relacionar el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su rendimiento sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero o razón de apalancamiento (revisado en el capítulo de diagnóstico financiero) (Gitman & Zutter, 2015, pág. 82).

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Activo total}} \times \frac{\textit{Activo total}}{\textit{Patrimonio total}} = \textit{ROE}$$

“El uso del multiplicador de apalancamiento financiero para convertir el ROA de la empresa y su capital en ROE refleja el efecto del apalancamiento financiero en el rendimiento que obtienen los propietarios.” (Gitman & Zutter, 2012).

En síntesis, se puede descomponer la rentabilidad sobre el patrimonio, o rentabilidad de los inversionistas, de la siguiente manera, con la finalidad de identificar los puntos débiles y/o fuertes en la consecución de tal rentabilidad:

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Ventas}} \times \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Activo total}} \times \frac{\textit{Activo total}}{\textit{Patrimonio total}} = \textit{ROE}$$

5. METODOLOGÍA

5.1. Método

En la presente investigación se aplicó el método hipotético-deductivo, en base al estudio de un problema y centrándose en el razonamiento lógico.

5.2. Tipo de Investigación

El presente trabajo de investigación se caracteriza por haber utilizado el siguiente tipo de investigación:

Descriptiva: Como lo afirma Hernández, Fernández, & Baptista, (2014) en la investigación descriptiva se busca especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno en estudio.

Se determinó la situación actual de la empresa Biomax, para su posterior estudio. En base a la búsqueda y consolidación de información de autores que han estudiado con anterioridad las variables consideradas en la presente investigación, han permitido brindar una visión profunda de las variables.

5.3. Diseño

La presente investigación es de diseño no experimental porque no existe manipulación de las variables ya que se estudiaron en base a la observación de los fenómenos o acontecimientos presentados para su posterior análisis (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

5.4. Población y Muestra

En la presente investigación no se considera la población ni la muestra ya que describe la gestión financiera de la empresa BIOMAX, para lo cual, se realizó un análisis a los estados financieros de los años 2018 y 2019. (Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias).

Además, se aplicó una entrevista al gerente y una observación directa en la empresa, para conocer el desenvolvimiento financiero de la misma.

5.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

5.5.1. Técnicas

Entrevista: Se aplicó al Gerente de la empresa Biomax, para obtener la información primaria, con preguntas que facilitaron la obtención de la información necesaria para conocer la situación actual, sobre el conocimiento que tienen sobre inversión, financiamiento y rentabilidad de la empresa.

Observación: Se aplicó al gerente de la empresa para mediante la observación se pueda tener la información del cumplimiento de algunos parámetros necesarios que se deben ejecutar con los recursos de inversión y financiamiento de la empresa.

5.5.2. Instrumentos

Guía de entrevista

Ficha de observación

5.6. Técnicas de procesamiento de la información

Para el procesamiento de la información obtenida se utilizó la herramienta Microsoft Excel, para realizar el análisis correspondiente de los resultados obtenidos.

6. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. GUÍA DE ENTREVISTA

Entrevista dirigida al gerente de la empresa BIOMAX de la ciudad de Riobamba - Ecuador	
Nombre:	Fecha:
OBJETIVO: Identificar la información relevante sobre la gestión financiera y su efecto en la rentabilidad de la empresa BIOMAX, durante el período 2018-2019.	
1. ¿Cuál es el modelo de gestión financiera en la empresa? Es básico solamente utiliza métricas para calcular el porcentaje de utilidad neta sobre los ingresos totales, medianamente el costeo de materiales. No se evalúan nivel de endeudamiento ni de retorno y costo de capital.	
2. ¿Para adquirir una gestión de calidad en la empresa, cómo se ejecuta el manejo financiero de la empresa? Realizamos un análisis trimestral de ingresos y egresos.	
3. ¿A través de que técnicas de planificación financiera, controla sus recursos en busca de efectuar objetivos y metas? Carecemos de la utilización de herramientas de planificación financiera, pues todas las decisiones se toman sobre la marcha.	
4. ¿Con qué frecuencia se examinan los informes financieros para poder valorar puntos débiles y fuertes de la empresa? Trimestralmente	
5. ¿Qué aspectos de la estructura financiera considera como más importantes para elaborar los presupuestos de la empresa? Los costos de producción, los salarios y el pago de costo financiero	

<p>6. ¿Qué estrategias de inversión ha adoptado la empresa para obtener niveles de rentabilidad satisfactorios?</p> <p>Las estrategias de inversión se establecen en función de las utilidades que se obtienen en el periodo, sin embargo, la prioridad es la reinversión de utilidades en la actividad principal.</p>
<p>7. ¿Con los niveles de utilidad obtenidos durante el período 2018-2019, ha considerado invertir?</p> <p>No, debido a que el escenario macroeconómico del país presenta graves síntomas de estancamiento, razón por la cual una decisión prudente es mantener los niveles de liquidez tal y como se encuentran en la actualidad.</p>
<p>8. ¿Cuáles son las alternativas que ha tomado la empresa, para cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras?</p> <p>La alternativa principal ha sido gestionar un mayor nivel de apalancamiento y diversificar las fuentes de ingreso.</p>
<p>9. ¿Tomando de referencia los resultados obtenidos durante el período 2018-2019, como considera que ha evolucionado la situación económica y financiera de la empresa?</p> <p>La situación económica de la empresa está ligada directamente al crecimiento económico de la nación, siendo este último desacelerado, la compañía ha crecido escasamente. Por tal razón, ha sido necesaria la diversificación hacia otras áreas productivas.</p>
<p>10. ¿Conoce de qué manera se pueden optimizar los recursos financieros para mejorar la rentabilidad de la empresa?</p> <p>No, debido a que la administración financiera ha sido empírica, propia de un negocio familiar.</p>

6.2. FICHA DE OBSERVACIÓN

Nombre de la empresa:	EMPRESA “BIOMAX”			
Nombre del observador:	Joselyn Carolina Erazo Salazar			
Tipo de empresa:	Alimentos Avícolas			
OBJETIVO: Observar y evaluar las actividades cotidianas de la empresa que influye en su gestión financiera y en la rentabilidad de la empresa BIOMAX.				
N°	ASPECTOS A EVALUAR	SI	NO	OBSERVACIONES
1	Cuenta con un plan financiero que le permita mejorar la rentabilidad de la empresa.		x	No, por falta de conocimiento ya que es una empresa familiar y se ha mantenido así.
2	Se realiza presupuestos para las actividades de operación, inversión y financiamiento.		x	Solo realizan para las de operación.
3	Los empleados tienen conocimiento de las metas financieras de la empresa.		x	Las decisiones financieras se toman al nivel de los dueños de la empresa.
4	Se revisan con frecuencia los estados financieros de la empresa.	x		Si trimestralmente.
5	Se utilizan técnicas de análisis financiero dentro de la empresa.		x	Porque el manejo es empírico.
6	La empresa cuenta con efectivo para cubrir sus obligaciones a tiempo.		x	Por eso se ha recurrido a un mayor nivel de endeudamiento.
7	Existen inversiones temporales en la empresa.	x		En adquisición de materia prima.
8	Efectúa constataciones físicas de inventarios.	x		Si, son periódicas.
9	Realiza análisis técnico previo a tomar la decisión de endeudarse.		x	El endeudamiento se ha manejado desde un punto de vista de necesidad de flujos de efectivo.
10	Paga a tiempo sus obligaciones financieras.		x	Existe un retraso alrededor de 15 días en las cuotas.

6.3. DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE “BIOMAX

Para realizar el análisis financiero de BIOMAX, se tomarán en cuenta los estados financieros básicos: el Balance General y el Estado de Resultados de los años 2018 y 2019. Es importante recalcar que esta es una empresa dedicada exclusivamente a la producción de balanceado para animales y que cuenta con experiencia de 15 años.

6.3.1. Análisis Vertical

A continuación, se presenta el análisis vertical efectuado al estado de resultados del periodo 2018 – 2019, obteniendo lo siguientes resultados:

Tabla 1 Análisis Vertical - Estado de Resultados "BIOMAX"

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO				
ESTADO DE RESULTADOS				
ANÁLISIS VERTICAL				
DESCRIPCIÓN	AÑO 2018	%	AÑO 2019	%
VENTAS	912.466,28	100,00%	866.650,71	100,00%
(+) Inv. Inicial de Materia Prima	30.014,60	3,29%	15.153,60	1,75%
(+) Compras Netas	662.522,13	72,61%	726.146,51	83,79%
(=) <i>Materias Primas Disponibles</i>	<i>692.536,73</i>	<i>75,90%</i>	<i>741.300,11</i>	<i>85,54%</i>
(-) Inv. Final de Materia Prima	23.323,72	2,56%	16.117,10	1,86%
(=) <i>Materias Primas Utilizadas</i>	<i>669.213,00</i>	<i>73,34%</i>	<i>725.183,01</i>	<i>83,68%</i>
(+) Mano de Obra	33.393,33	3,66%	51.005,88	5,89%
Sueldos	26.034,17	2,85%	40.049,80	4,62%
Aportes al IESS+ Fondo de Reserva	3.443,63	0,38%	6.490,36	0,75%
Beneficios Sociales	3.915,53	0,43%	4.465,72	0,52%
(+) Costos Indirectos de Fabricación	114.823,94	12,58%	18.479,32	2,13%
Suministro de producción	29.682,99	3,25%	2.663,23	0,31%
Servicios básicos	1.724,19	0,19%	-	-
Otros bienes operativos	448,33	0,05%	5.997,45	0,69%
Transporte en compras	13.398,80	1,47%	939,20	0,11%
Otros servicios operativos	2.283,73	0,25%	2.731,97	0,32%
Repuestos equipos opera.	701,71	0,08%	6.147,47	0,71%
Mantenimiento y rep. Ope.	523,00	0,06%	-	-
Dep Maquinaria	705,00	0,08%	-	-
Dep Instalaciones	10.500,00	1,15%	-	-
Dep otros activos	3.322,04	0,36%	-	-
Mortalidad pollo bebe	51.534,15	5,65%	-	-
(=) Costo de producción	817.430,28	89,58%	794.668,21	91,69%
(+) II Productos en proceso	15.153,60	1,66%	-	-
(=) Costos totales procesados	832.583,88	91,25%	794.668,21	91,69%
(-) IF Productos en proceso	11.160,00	1,22%	16.117,10	1,86%
(=) COSTOS DE PRODUCCIÓN TERMINADA	821.423,88	90,02%	778.551,11	89,83%
(=) UTILIDAD EN PRODUCCIÓN	91.042,41	9,98%	88.099,60	10,17%
(-) Gastos Administrativos	30.975,37	3,39%	31.463,10	3,63%
Honorarios profesionales	2.230,15	0,24%	-	-
Mantenimiento y rep adm.	1.822,50	0,20%	88,21	0,01%
Mantenimiento y Reparación de Vehículos	-	-	1.099,56	0,13%
Mantenimiento Galpón IV	-	-	371,06	0,04%
Otros bienes administrativos	131,57	0,01%	-	-

Servicios bancarios	613,94	0,07%	23.742,27	2,74%
Seguros y reaseguros	245,54	0,03%	-	-
Suministros de oficina	789,95	0,09%	9,03	0,00%
Servicios básicos	738,94	0,08%	-	-
Otros servicios administrativos	509,73	0,06%	64,50	0,01%
Suministros y materiales	2.563,91	0,28%	-	-
Gasto por IVA	3.866,57	0,42%	-	-
Dep Equipo computo	649,94	0,07%	-	-
Dep Muebles de oficina	15,00	0,00%	-	-
Interés Créditos bancarios	4.340,02	0,48%	-	-
Provisión Inventarios	-	-	-	-
Provisión Ctas incobrables	323,76	0,04%	-	-
Sueldos	10.009,11	1,10%	-	-
Ap. Patronal	1.115,97	0,12%	-	-
Adicional XIII	727,52	0,08%	-	-
Adicional XIV	281,25	0,03%	-	-
Fondo de Reserva	-	-	-	-
Combustible (Gastos Administrativos)	-	-	1.118,68	0,13%
Cursos y Seminarios	-	-	89,29	0,01%
Gastos Varios	-	-	997,71	0,12%
Auditorias, Servicios Contables y Tributarios	-	-	3.605,02	0,42%
Gastos de Auditorías	-	-	277,77	0,03%
(-) Gastos de Ventas	18.013,27	1,97%	10.313,72	1,19%
Combustibles y lubricantes	5.718,53	0,63%	429,12	0,05%
Recargas y planes telefónicos	184,19	0,02%	575,51	0,07%
Depreciación Vehículos	12.110,55	1,33%	-	-
Alimentación	-	-	6,90	0,00%
Mantenimiento y Reparación de Edificios	-	-	714,46	0,08%
Mantenimiento y Reparación de Vehículos	-	-	1981,17	0,23%
Mantenimiento y Reparación de Maquinarias y Equipos	-	-	55,36	0,01%
Seguros y Reaseguros (Primas y Cesiones)	-	-	3069,25	0,35%
Consumo de Energía Eléctrica	-	-	1280,48	0,15%
Consumo de Agua	-	-	419,90	0,05%
Servicio de Correo y Encomiendas	-	-	1024,96	0,12%
Otros activos	-	-	756,61	0,09%
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRAB.	42.053,76	4,61%	46.322,78	5,35%
(-) 10% participación trabajadores	4.205,38	0,46%	4.632,28	0,53%
(-) 5% cargas familiares	2.102,69	0,23%	2.316,14	0,27%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	35.745,70	3,92%	39.374,36	4,54%
(+) Gastos no deducibles	1.978,83	0,22%	2.189,61	0,25%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	37.724,53	4,13%	41.563,97	4,80%
(+) Remuneración RRDD	3.183,12	0,35%	-	-
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	40.907,65	4,48%	41.563,97	4,80%
Imp. Renta causado	2.874,74	0,32%	10.390,99	1,20%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	38.032,91	4,17%	31.172,98	3,60%

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Podemos ver; analizando verticalmente el Estado de Resultados que una de las cuentas que tiene más participación en el total de las ventas con respecto a los costos es la Materia Prima Utilizada, representada por 83,68% en el año 2019.

Los Servicios Bancarios corresponden al 2,74% del total de las ventas, representan el valor más alto de los gastos administrativos, mientras que los más bajos, relativamente hablando, es

el consumo de agua, combustibles y lubricantes, ambos correspondientes a Gastos de Ventas con el 0,05%.

La Utilidad Neta del Ejercicio en el 2019 es de \$31.172,98 que representa el 3,60% del total de las ventas.

Observando el estado de resultados, su estructura de manera integral muestra que, de la totalidad de ingresos obtenidos por la empresa, representados por ventas durante los años 2018 y 2019, los costos representan el 90%, mientras que los gastos y utilidad el 5% del total de ventas del año 2018; para el ejercicio económico del año de 2019 los costos representan el 90%, mientras que los gastos 4,7% y la utilidad del ejercicio el 5,3%. En base a este análisis la empresa tiene bajos niveles de rentabilidad sobre ventas.

Tabla 2 Análisis Vertical – Balance General "BIOMAX"

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO				
ESTADO FINANCIERO				
ANÁLISIS VERTICAL				
DESCRIPCIÓN	AÑO 2018	%	AÑO 2019	%
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE	97.963,53	23,54%	26.052,53	1,63%
Disponible	819,82	0,20%	4.532,56	0,28%
Caja	-	-	4.532,56	0,28%
Bancos	819,82	0,20%	-	-
Exigible	62.659,99	15,05%	5.402,87	0,34%
Clientes	52.376,43	12,58%	5.457,44	0,34%
(Provisión CXC)	-323,76	-0,08%	-54,57	0,00%
Anticipos varios	30.000,00	7,21%	-	-
IR Clientes	-	-	-	-
Crédito Tributario IVA	57,61	0,01%	-	-
Crédito Tributario RENTA	549,71	0,13%	-	-
Realizable	34.483,72	8,28%	16.117,10	1,01%
Inventarios MP	23.323,72	5,60%	-	-
Inventarios PP	11.160,00	2,68%	16.117,10	1,01%
ACTIVO NO CORRIENTE	318.270,64	76,46%	1.570.682,54	98,37%
Depreciables	180.620,64	43,39%	1.486.875,00	93,12%
Construcciones	-	-	491.376,89	30,77%
Galpones/instalaciones	105.000,00	25,23%	422.851,18	26,48%
Maq. Equipo	7.050,00	1,69%	522.656,29	32,73%
Vehículos	60.552,77	14,55%	60.552,77	3,79%
Muebles de oficina	150,00	0,04%	1.520,00	0,10%
Eq. Computo	1.950,00	0,47%	1.100,00	0,07%
Otros activos	33.220,40	7,98%	33.220,40	2,08%
(-) Dep acum galpones/instalaciones	-10.500,00	-2,52%	-29.500,00	-1,85%
(-) Dep acum maq. Equipo	-705,00	-0,17%	-705,00	-0,04%
(-) Dep acum vehículos	-12.110,55	-2,91%	-12.110,55	-0,76%
(-) Dep acum muebles de oficina	-15,00	0,00%	-115,00	-0,01%
(-) Dep acum eq. Computo	-649,94	-0,16%	-649,94	-0,04%
(-) Dep acum otros activos	-3.322,04	-0,80%	-3.322,04	-0,21%

No depreciables	137.650,00	33,07%	83.807,54	5,25%
Terrenos	37.807,54	9,08%	83.807,54	5,25%
(+) Plusvalía_Revalorización	99.842,46	23,99%	-	-
Total Activo	416.234,17	100,00%	1.596.735,07	100,00%
PASIVOS				
CORTO PLAZO	120.552,15	28,96%	3.330,00	0,21%
Proveedores	100.887,65	24,24%	3.330,00	0,21%
Proveedores	100.887,65	24,24%	3.330,00	0,21%
Obligaciones empleados	9.200,18	2,21%	-	-
Sueldos XP	2.892,12	0,69%	-	-
10% Part Utilidades	4.205,38	1,01%	-	-
5% Part Utilidades	2.102,69	0,51%	-	-
Obligaciones sector publico	1.464,32	0,35%	-	-
IESS XP	689,88	0,17%	-	-
Imptos por pagar	774,44	0,19%	-	-
Imptos renta por pagar	-	0,00%	-	-
Obligaciones sector privado	9.000,00	2,16%	-	-
Sobregiros	9.000,00	2,16%	-	-
LARGO PLAZO	80.117,12	19,25%	1.024.057,97	64,13%
Préstamos Instituciones Financieras	80.117,12	19,25%	1.024.057,97	64,13%
Crédito 1 Bco Guayaquil	6.821,68	1,64%	-	-
Crédito 2 Bco Guayaquil	19.343,17	4,65%	11.107,09	0,70%
Crédito 3 Bco Procredit	33.952,27	8,16%	12.817,56	0,80%
Crédito 4 Bco Banecuador	20.000,00	4,80%	13.333,32	0,84%
Crédito CFN	-	-	986.800,00	61,80%
Total Pasivo	200.669,27	48,21%	1.027.387,97	64,34%
PATRIMONIO				
Capital	215.564,89	51,79%	569.347,10	35,66%
Capital social	177.531,98	42,65%	500.141,21	31,32%
Utilidad del ejercicio anterior	-	-	38.032,91	2,38%
Utilidad del ejercicio	38.032,91	9,14%	31.172,98	1,95%
Total Patrimonio	215.564,89	51,79%	569.347,10	35,66%
Total PAS + PAT	416.234,17	100,00%	1.596.735,07	100,00%

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

La empresa “BIOMAX” en el año 2018 tiene activos totales por un valor de \$ 416.234,17 y su activo corriente es de \$ 97.963,53; es decir, que el 23,54% de sus activos está representado en activos corrientes, lo cual significa que la empresa dispone con ese porcentaje de liquidez. Con respecto al año 2019 su activo corriente representa el 1,63%, la liquidez de la empresa en relación al año anterior se ha visto reducida.

Según el análisis relativo, los activos fijos que posee la empresa representan el 76,46% en el año 2018; mientras que para el año 2019, los activos fijos que posee esta empresa son 98,37%.

El pasivo corriente está representado en el año 2018 por 28,96% en relación al activo corriente que asciende a 23,54%, de lo que deducimos que en el año 2018 el capital de trabajo no era el adecuado ya que el activo corriente es menor que el pasivo corriente, mientras que; en el 2019

el pasivo corriente ascendió a 0,28% y el activo corriente era de 1,63%, de lo que tenemos que la deuda a corto plazo de BIOMAX, disminuyó en relación al año anterior y que la disponibilidad de la empresa con respecto a capital de trabajo aumentó.

La cuenta más representativa del patrimonio es el Capital Social en los dos años sujetos a análisis, para el año 2018 es 42,65%, mientras que para el año 2019 es 31,32%.

El Activo durante el año 2018, fue financiado a través del Pasivo con un 48,21% y por el Patrimonio con el 51,79%. En consecuencia, la empresa se encuentra financiada con fondos de propios.

El Activo durante el año 2019, fue financiado a través del Pasivo con un 64,34% y por el Patrimonio con el 35,66%. En consecuencia, la empresa se encuentra financiada con fondos de terceros.

Los activos de BIOMAX correspondientes al año 2018 se encuentran estructurados de la siguiente manera: El Activo Corriente representa el 24% del total del Activo, el Activo no Corriente, es decir la propiedad fija corresponde al 76%.

Los activos de BIOMAX correspondientes al año 2019 se encuentran estructurados de la siguiente manera: El Activo Corriente representa el 2% del total del Activo, el Activo no Corriente, es decir la propiedad fija corresponde al 98%, por lo que la empresa no cuenta con disponibilidad inmediata.

El Pasivo correspondiente al ejercicio económico del año 2018, se encuentra conformado de la siguiente manera: el Pasivo a Corto Plazo, es decir, la deuda corriente, comprende el 40% ya que en este año BIOMAX tuvo deudas contraídas referente a proveedores, los empleados, y a impuestos o rentas; es decir que el 60% de las deudas son a largo plazo, en referencia a pasivos no corrientes, que se contrajeron por créditos obtenidos en instituciones financieras.

El Pasivo correspondiente al ejercicio económico del año 2019, se encuentra conformado de la siguiente manera: el Pasivo Corto Plazo, es decir, la deuda corriente, comprende el 0,003% ya que en este año BIOMAX no tuvo deudas contraídas referente a los empleados, ni a impuestos o rentas; es decir que el 100% de las deudas son a largo plazo, referentes a pasivos no corrientes, que se contrajeron por créditos obtenidos en instituciones financieras, incrementándose en comparación al año anterior.

La estructura del Patrimonio correspondiente al año 2018 está conformada por: El Capital social con el 82% del total del patrimonio; la estructura del Patrimonio del año 2019, estuvo conformado por 88% de Capital Social, 7% de las utilidades del ejercicio anterior, y un 5% de utilidad del ejercicio.

6.3.2. Análisis Horizontal

A continuación, se presenta el análisis horizontal efectuado al estado de resultados, comparando los estados de los períodos 2018 y 2019, obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 3 Análisis Horizontal - Estado de Resultados "BIOMAX"

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO				
ESTADO DE RESULTADOS				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
DESCRIPCIÓN	AÑO 2018	AÑO 2019	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS	912.466,28	866.650,71	-45.815,57	-5%
(+) Inv. Inicial de Materia Prima	30.014,60	15.153,60	-14.861,00	-50%
(+) Compras Netas	662.522,13	726.146,51	63.624,38	10%
(=) <i>Materias Primas Disponibles</i>	<i>692.536,73</i>	<i>741.300,11</i>	<i>48.763,38</i>	<i>7%</i>
(-) Inv. Final de Materia Prima	23.323,72	16.117,10	-7.206,62	-31%
(=) <i>Materias Primas Utilizadas</i>	<i>669.213,00</i>	<i>725.183,01</i>	<i>55.970,01</i>	<i>8%</i>
(+) <i>Mano de Obra</i>	<i>33.393,33</i>	<i>51.005,88</i>	<i>17.612,55</i>	<i>53%</i>
Sueldos	26.034,17	40.049,80	14.015,63	54%
Aportes al IESS+ Fondo de Reserva	3.443,63	6.490,36	3.046,73	88%
Beneficios Sociales	3.915,53	4.465,72	550,19	14%
(+) <i>Costos Indirectos de Fabricación</i>	<i>114.823,94</i>	<i>18.479,32</i>	<i>-96.344,62</i>	<i>-84%</i>
Suministro de producción	29.682,99	2.663,23	-27.019,76	-91%
Servicios básicos	1.724,19	-	-1.724,19	-100%
Otros bienes operativos	448,33	5.997,45	5.549,12	1238%
Transporte en compras	13.398,80	939,20	-12.459,60	-93%
Otros servicios operativos	2.283,73	2.731,97	448,24	20%
Repuestos equipos opera.	701,71	6.147,47	5.445,76	776%
Mantenimiento y rep. Ope.	523,00	-	-523,00	-100%
Dep Maquinaria	705,00	-	-705,00	-100%
Dep Instalaciones	10.500,00	-	-10.500,00	-100%
Dep otros activos	3.322,04	-	-3.322,04	-100%
Mortalidad pollo bebe	51.534,15	-	-51.534,15	-100%
(=) <i>Costo de producción</i>	<i>817.430,28</i>	<i>794.668,21</i>	<i>-22.762,07</i>	<i>-3%</i>
(+) II Productos en proceso	15.153,60	-	-15.153,60	-100%
(=) <i>Costos totales procesados</i>	<i>832.583,88</i>	<i>794.668,21</i>	<i>-37.915,67</i>	<i>-5%</i>
(-) IF Productos en proceso	11.160,00	16.117,10	4.957,10	44%
(=) COSTOS DE PRODUCCIÓN TERMINADA	821.423,88	778.551,11	-42.872,77	-5%
(=) UTILIDAD EN PRODUCCIÓN	91.042,41	88.099,60	-2.942,81	-3%
(-) <i>Gastos Administrativos</i>	<i>30.975,37</i>	<i>31.463,10</i>	<i>487,73</i>	<i>2%</i>
Honorarios profesionales	2.230,15	-	-2.230,15	-100%
Mantenimiento y rep adm.	1.822,50	88,21	-1.734,29	-95%
Mantenimiento y Reparación de Vehículos	-	1.099,56	1.099,56	100%
Mantenimiento Galpón IV	-	371,06	371,06	100%
Otros bienes administrativos	131,57	-	-131,57	-100%
Servicios bancarios	613,94	23.742,27	23.128,33	3767%
Seguros y reaseguros	245,54	-	-245,54	-100%
Suministros de oficina	789,95	9,03	-780,92	-99%
Servicios básicos	738,94	-	-738,94	-100%

Otros servicios administrativos	509,73	64,50	-445,23	-87%
Suministros y materiales	2.563,91	-	-2.563,91	-100%
Gasto por IVA	3.866,57	-	-3.866,57	-100%
Dep Equipo computo	649,94	-	-649,94	-100%
Dep Muebles de oficina	15,00	-	-15,00	-100%
Interés Créditos bancarios	4.340,02	-	-4.340,02	-100%
Provisión Ctas incobrables	323,76	-	-323,76	-100%
Sueldos	10.009,11	-	-10.009,11	-100%
Ap. Patronal	1.115,97	-	-1.115,97	-100%
Adicional XIII	727,52	-	-727,52	-100%
Adicional XIV	281,25	-	-281,25	-100%
Combustible (Gastos Administrativos)	-	1.118,68	1.118,68	100%
Cursos y Seminarios	-	89,29	89,29	100%
Gastos Varios	-	997,71	997,71	100%
Auditorias, Servicios Contables y Tributarios	-	3.605,02	3.605,02	100%
Gastos de Auditorías	-	277,77	277,77	100%
(-) Gastos de Ventas	18.013,27	10.313,72	-7.699,55	-43%
Combustibles y lubricantes	5.718,53	429,12	-5.289,41	-92%
Recargas y planes telefónicos	184,19	575,51	391,32	212%
Dep Vehículos	12.110,55	-	-12.110,55	-100%
Alimentación	-	6,90	6,90	100%
Mantenimiento y Reparación de Edificios	-	714,46	714,46	100%
Mantenimiento y Reparación de Vehículos	-	1981,17	1.981,17	100%
Mantenimiento y Reparación de Maquinarias y Equipos	-	55,36	55,36	100%
Seguros y Reaseguros (Primas y Cesiones)	-	3069,25	3.069,25	100%
Consumo de Energía Eléctrica	-	1280,48	1.280,48	100%
Consumo de Agua	-	419,90	419,90	100%
Servicio de Correo y Encomiendas	-	1024,96	1.024,96	100%
Otros activos	-	756,61	756,61	100%
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRAB.	42.053,76	46.322,78	4.269,02	10%
(-) 10% participación trabajadores	4.205,38	4.632,28	426,90	10%
(-) 5% cargas familiares	2.102,69	2.316,14	213,45	10%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	35.745,70	39.374,36	3.628,66	10%
(+) Gastos no deducibles	1.978,83	2.189,61	210,78	11%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	37.724,53	41.563,97	3.839,44	10%
(+) Remuneración RRDD	3.183,12	-	-3.183,12	-100%
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	40.907,65	41.563,97	656,32	2%
Imp. Renta causado	2.874,74	10.390,99	7.516,25	261%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	38.032,91	31.172,98	-6.859,93	-18%

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Realizando un análisis de las Ventas en comparación del ejercicio económico 2018 y 2019, disminuyeron en un 5%, mientras que el costo por mano de obra se incrementó en un 53%, los gastos administrativos no incrementaron considerablemente, el único rubro de ésta clasificación que presentó un gran aumento fue el de servicios bancarios, así como también se registró la supresión de algunos gastos administrativos para el 2019 como suministros, aportes referentes a salarios; con respecto a los gastos de ventas algunos rubros que no se presentaron en el 2018 lo hicieron en el 2019, como son mantenimientos y reparaciones, seguros, consumos de servicios básicos, sin embargo, esto no fue suficiente para incrementar la utilidad, ya que al contrario disminuyó en 18%.

A continuación, se presenta el análisis horizontal del Balance General de BIOMAX, en base a los períodos de análisis 2018 y 2019:

Tabla 4 Análisis Horizontal - Balance General "BIOMAX"

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO				
ESTADO FINANCIERO				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
DESCRIPCIÓN	AÑO 2018	AÑO 2019	VARIACIÓN	
			ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS				
ACTIVO CORRIENTE	97.963,53	26.052,53	-71.911,00	-73%
Disponible	819,82	4.532,56	3.712,74	453%
Caja	-	4.532,56	4.532,56	100%
Bancos	819,82	-	-819,82	-100%
Exigible	62.659,99	5.402,87	-57.257,12	-91%
Clientes	52.376,43	5.457,44	-46.918,99	-90%
(provisión CXC)	-323,76	-54,57	269,19	-83%
Anticipos varios	30.000,00	-	-30.000,00	-100%
IR Clientes	-	-	-	-
Crédito Tributario IVA	57,61	-	-57,61	-100%
Crédito Tributario RENTA	549,71	-	-549,71	-100%
Realizable	34.483,72	16.117,10	-18.366,62	-53%
Inventarios MP	23.323,72	-	-23.323,72	-100%
Inventarios PP	11.160,00	16.117,10	4.957,10	44%
ACTIVO NO CORRIENTE	318.270,64	1.570.682,54	1.252.411,90	394%
Depreciables	180.620,64	1.486.875,00	1.306.254,36	723%
Construcciones	-	491.376,89	491.376,89	100%
Galpones/instalaciones	105.000,00	422.851,18	317.851,18	303%
Maq. Equipo	7.050,00	522.656,29	515.606,29	7314%
Vehículos	60.552,77	60.552,77	-	0%
Muebles de oficina	150,00	1.520,00	1.370,00	913%
Eq. Computo	1.950,00	1.100,00	-850,00	-44%
Otros activos	33.220,40	33.220,40	-	0%
(-) Dep acum galpones/instalaciones	-10.500,00	-29.500,00	-19.000,00	181%
(-) Dep acum maq. Equipo	-705,00	-705,00	-	0%
(-) Dep acum vehículos	-12.110,55	-12.110,55	-	0%
(-) Dep acum muebles de oficina	-15,00	-115,00	-100,00	667%
(-) Dep acum eq. Computo	-649,94	-649,94	-	0%
(-) Dep acum otros activos	-3.322,04	-3.322,04	-	0%
No depreciables	137.650,00	83.807,54	-53.842,46	-39%
Terrenos	37.807,54	83.807,54	46.000,00	122%
(+) Plusvalía Revalorización	99.842,46	-	-99.842,46	-100%
Total Activo	416.234,17	1.596.735,07	1.180.500,90	284%
PASIVOS				
CORTO PLAZO	120.552,15	3.330,00	-117.222,15	-97%
Proveedores	100.887,65	3.330,00	-97.557,65	-97%
Proveedores	100.887,65	3.330,00	-97.557,65	-97%
Obligaciones empleados	9.200,18	-	-9.200,18	-100%
Sueldos XP	2.892,12	-	-2.892,12	-100%
10% Part Utilidades	4.205,38	-	-4.205,38	-100%
5% Part Utilidades	2.102,69	-	-2.102,69	-100%

Obligaciones sector publico	1.464,32	-	-1.464,32	-100%
IESS XP	689,88	-	-689,88	-100%
Impuestos por pagar	774,44	-	-774,44	-100%
Impuestos renta por pagar	-	-	-	-
Obligaciones sector privado	9.000,00	-	-9.000,00	-100%
Sobregiros	9.000,00	-	-9.000,00	-100%
LARGO PLAZO	80.117,12	1.024.057,97	943.940,85	1178%
Préstamos Instituciones Financieras	80.117,12	1.024.057,97	943.940,85	1178%
Crédito 1 Bco Guayaquil	6.821,68	-	-6.821,68	-100%
Crédito 2 Bco Guayaquil	19.343,17	11.107,09	-8.236,08	-43%
Crédito 3 Bco Procredit	33.952,27	12.817,56	-21.134,71	-62%
Crédito 4 Bco Banecuador	20.000,00	13.333,32	-6.666,68	-33%
Crédito CFN	-	986.800,00	986.800,00	100%
Total Pasivo	200.669,27	1.027.387,97	826.718,70	412%
PATRIMONIO				
Capital	215.564,89	569.347,10	353.782,21	164%
Capital social	177.531,98	500.141,21	322.609,23	182%
Utilidad del ejercicio anterior	-	38.032,91	38.032,91	100%
Utilidad del ejercicio	38.032,91	31.172,98	-6.859,93	-18%
Total Patrimonio	215.564,89	569.347,10	353.782,21	164%
Total PAS + PAT	416.234,17	1.596.735,07	1.180.500,90	284%

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

En la cuenta del Activo:

Los activos de BIOMAX correspondientes al año 2018 se encuentran estructurados por un Activo Corriente representado por el 24% del total del Activo, la propiedad fija corresponde al 76%. Objetivamente se deduce que la empresa concentra en los activos fijos y no cuentan con disponibilidad inmediata, mientras que en el año 2019 el Activo Corriente disminuyó al 2% y la propiedad fija corresponde al 98%, demostrando que la empresa no cuenta con disponibilidad inmediata, ya que sus activos son representados por sus bienes, la distribución económica es inadecuada, por cuanto se limita el capital de trabajo debido a que la mayor parte del rubro de los activos corresponde activos fijos.

El Activo Corriente tuvo una disminución del 73% del 2017 al 2019; correspondiente a una reducción de exigibles y realizables; mientras que el único rubro que aumentó su representación fue el de Caja, ya que en el año 2018 ésta cuenta no registraba valor, de lo que se deduce que la empresa no cuenta con disponibilidad inmediata.

Con respecto al activo no corriente, éste presentó un incremento del 394%, es decir, que la propiedad de la institución aumentó, por la adquisición muebles e inmuebles y la construcción de nuevos activos fijos.

En la cuenta del Pasivo:

El Pasivo correspondiente al ejercicio económico del año 2018, mantiene una deuda corriente, correspondiente al 40% ya que en este año BIOMAX tuvo deudas contraídas referentes a proveedores, los empleados, y a impuestos o rentas; es decir que el 60% de las deudas son a largo plazo, en referencia a pasivos no corrientes, que se contrajeron por créditos obtenidos en instituciones financieras, la disminución del Pasivo Corto Plazo fue considerable comprende el -97% ya que en este año BIOMAX no tuvo deudas contraídas referente a los empleados, ni a impuestos o rentas; es decir que el 100% de las deudas son a largo plazo, referentes a pasivos no corrientes, que se contrajeron por créditos obtenidos en instituciones financieras, incrementándose en comparación al año anterior.

El pasivo corriente disminuyó en un 97%, es decir que la empresa logró cancelar su deuda con los proveedores y la mayor parte de las deudas a corto plazo; pero a diferencia de esto BIOMAX contrajo deudas a largo plazo, por lo que estas presentan el incremento del 1178%, demostrando que el financiamiento de terceros incrementó, debido a un nuevo crédito con la CFN.

En la cuenta de Patrimonio:

El capital social tuvo un incremento del 182%, presentando una disminución de la utilidad del ejercicio 2019 en 18% en relación al año 2018.

La estructura del Patrimonio correspondiente al año 2018 estuvo conformada por el Capital social con el 82% del total del patrimonio; los resultados del ejercicio actual, es decir, las utilidades son el 18%. Se puede deducir, que el capital social es alto, en consecuencia, la distribución de estructura del Patrimonio si es la adecuada.

La estructura del Patrimonio del año 2019, estuvo conformado por 88% de Capital Social, 7% de las utilidades del ejercicio anterior, y un 5% de utilidad del ejercicio; lo que demuestra que se dio una disminución de las utilidades en referencia del año anterior.

6.3.3. Ratios Financieros o Razones financieras

A continuación, se presenta el cálculo de los principales ratios financieros, la aplicación de estos indicadores se sustenta en la fundamentación teórica del presente trabajo de investigación,

aplicado y adaptado a las características propias de la situación económica y financiera de BIOMAX:

6.3.3.1. Liquidez

Tabla 5 Razones de Liquidez

		RAZONES DE LIQUIDEZ					
Razón	Fórmula	Aplicación				Resultados	
		2018		2019		2018	2019
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	97.963,53	- 120.552,15	26.052,53	- 3.330,00	-22.588,63	22.722,53
Razón circulante	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<u>97.963,53</u>		<u>26.052,53</u>		\$ 0,81	\$ 7,82
		120.552,15		3.330,00			

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Con respecto a la razón de Capital de trabajo se determinó que para el año 2018 la empresa no contó con suficiente capital de trabajo, debido a que los pasivos corrientes fueron mayores que los activos corrientes; pero para el año 2019 el capital de trabajo aumentó considerablemente a \$22.722,53, aunque se haya presentado una disminución de las deudas a corto plazo, así mismo los activos corrientes disminuyeron en mayor medida. Es decir, que en el año 2019 la empresa no podría efectuar gastos corrientes y asumir inversiones inmediatas de gran importancia.

La razón circulante demuestra que en el 2018 por cada dólar de deuda a corto plazo la empresa posee \$0.81 de su activo corriente para afrontarla; mientras que en el año 2019 esta capacidad incrementó a \$7,82; concluyendo que la empresa posee capacidad de pago inmediato para sus deudas de corto plazo, es decir, obligaciones con proveedores, empleados y el sector público.

6.3.3.2. Endeudamiento

Tabla 6 Razones de Endeudamiento

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Endeudamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	<u>200.669,27</u>	<u>1.027.387,97</u>	48%	64%
		416.234,17	1.596.735,07		
Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$	<u>416.234,17</u>	<u>1.596.735,07</u>	1,93	2,80
		215.564,89	569.347,10		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

El indicador de endeudamiento total, permite establecer la participación de los acreedores en el financiamiento de las operaciones de la empresa. En el año 2018 el 48% de los activos estuvieron comprometidos para pagar deudas; mientras que en el año 2019 éste índice subió al 64% de los activos comprometidos para pagar deudas a corto y largo plazo.

Por otro lado, estos niveles de endeudamiento revelan que la empresa tiene índices de apalancamiento financiero superiores en el 2018 de \$1,93 por cada dólar de los inversionistas, y en el año 2019 este valor se incrementó considerablemente a \$2,80, situación que pone en riesgo la propiedad de los inversionistas sobre el negocio.

Los niveles de endeudamiento en los años analizados demuestran que el financiamiento de la mayor parte de las operaciones tanto administrativas como de ventas y producción es realizado por terceros, por lo que la empresa no está generando los recursos suficientes para cubrir las actividades de generación de ventas.

6.3.3.3. Actividad

Tabla 7 Razones de Actividad

RAZONES DE ACTIVIDAD					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Rotación de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	<u>912.466,28</u>	<u>866.650,71</u>	2,19	0,54
		416.234,17	1.596.735,07		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

La rotación de activos de BIOMAX, en el año 2018 es la adecuada, ya que reporta índices de rotación de 2,19 veces y disminuyendo considerablemente para el año 2019 a 0,54 veces, en ventas por cada dólar de activos.

El índice de rotación permitió establecer el nivel de eficiencia en el uso de los activos para generar ventas, comparando un período económico con otro se puede mencionar que en el año 2019 la empresa fue menos eficiente en la generación de ventas y en el uso de los bienes y valores de propiedad de la empresa.

6.3.3.4. Gestión

Tabla 8 Razones de Gestión

RAZONES DE GESTIÓN					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Rotación del activo fijo	<u>Ventas</u>	<u>912.466,28</u>	<u>866.650,71</u>	2,87	0,55
	Activo Fijo Tangible	318.270,64	1.570.682,54		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

En el 2018 el activo fijo rota 2,87 veces para lograr generar las ventas; y en el 2019 el activo fijo rota 0,55 veces para lograr generar las ventas; esta disminución entre los dos años es debido a que los activos fijos aumentaron en el 2019 y las ventas al contrario disminuyeron; por lo que en el año 2019 la empresa fue menos eficiente en la generación de ventas y en el uso de los bienes y valores de propiedad de la empresa.

6.3.3.5. Overhead

Otro de los indicadores que permiten medir la gestión dentro de una organización es el Overhead, que comprenden los gastos administrativos que BIOMAX debe pagar para mantenerse en funcionamiento, en este caso para los períodos 2018 y 2019 se presentaron los siguientes:

Tabla 9 Gastos Administrativos BIOMAX - 2018

RUBRO	VALOR
Sueldos del personal administrativo	10.009,11
Honorarios profesionales	2.230,15
Servicios bancarios	613,94
Seguros y reaseguros	245,54

Servicios básicos	738,94
Suministros y materiales de oficina	3.353,86
Interés Créditos bancarios	4.340,02
Mantenimientos y reparaciones	1.822,50
Dep Equipo computo	649,94
Dep Muebles de oficina	15,00
Provisión Cuentas incobrables	323,76
Aporte Patronal	1.115,97
Adicional XIII	727,52
Adicional XIV	281,25
Gasto por IVA	3.866,57
Otros bienes administrativos	131,57
Otros servicios administrativos	509,73
Gastos Administrativos	30.975,37

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn C. Erazo S.

Tabla 10 Gastos Administrativos BIOMAX - 2019

RUBRO	VALOR
Mantenimientos y reparaciones	1.558,83
Servicios bancarios	23.742,27
Suministros de oficina	9,03
Otros servicios administrativos	1.062,21
Combustible (Gastos Administrativos)	1.118,68
Cursos y Seminarios	89,29
Auditorias, Servicios Contables y Tributarios	3.882,79
Gastos Administrativos	31.463,10

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn C. Erazo S.

Tabla 11 Gastos Administrativos Overhead

RAZONES DE GESTIÓN - Overhead					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Overhead	Gastos Administrativos	<u>30.975,37</u>	<u>31.463,10</u>	3 %	4%
	<u>Ventas</u>	912.466,28	866.650,71		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Por cada dólar de gastos administrativos la empresa emplea el 3% de los ingresos para cubrirlos en el año 2018; mientras que en el año 2019 necesitó el 4% de los ingresos para cubrir gastos como sueldos, mantenimientos, servicios básicos, combustibles, seguros, servicios bancarios, contables, entre otros. La justificación para este incremento, aunque éste solo es de un punto,

se debió a que, en el año 2019, se incrementaron los gastos por servicios bancarios, valor que no se registró en el período 2018, yendo en concordancia con el incremento del endeudamiento.

6.3.3.6. Margen de utilidad bruta

Tabla 12 Margen de Utilidad Bruta

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Margen de utilidad bruta	<u>Utilidad Bruta</u>	<u>91.042,41</u>	<u>88.099,60</u>	9,98%	10,17%
	Ventas	912.466,28	866.650,71		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

El margen de utilidad bruta mide la participación de los beneficios generados sobre costos de producción de BIOMAX, en el año 2018 fue del 9,98%, para el año 2019 se dio un leve incremento al 10,17% evidenciando, bajos niveles de utilidades en producción, la utilidad registrada presentó este incremento a pesar de que las ventas se vieron reducidas, pero en correspondencia a esto los costos también lo hicieron, en el 2019 no se registraron costos indirectos de fabricación como depreciaciones de maquinarias, el mantenimiento de las mismas, y el más importante, la disminución de la mortalidad de los pollos bebés.

6.3.3.7. Margen de utilidad operativa

La utilidad operativa, comprende la diferencia entre los ingresos operacionales (ventas) y los gastos de operación (administración y ventas):

Tabla 13 Margen de Utilidad Operativa

MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Margen de utilidad operativa	<u>Utilidad operativa</u>	<u>42.053,76</u>	<u>46.322,78</u>	5%	5%
	Ventas	912.466,28	866.650,71		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

El margen de utilidad operativa de BIOMAX en el año 2018 fue del 5%, situación que se mantuvo en el año 2019, evidenciando bajos niveles de beneficios operativos; varios gastos administrativos no se registraron en el año 2019, como intereses bancarios, aportes y suministros y materiales, entre los que representa mayor rubro; mientras que en gastos de ventas se incrementaron seguros, mantenimientos y varios servicios básicos.

6.3.3.8. Margen de Utilidad Neta

Para el cálculo del margen de la utilidad neta se considera la utilidad del ejercicio relacionándola con las ventas:

Tabla 14 Margen de Utilidad Neta

MARGEN DE UTILIDAD NETA					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	<u>38.032,91</u>	<u>31.172,98</u>	4%	4%
		912.466,28	866.650,71		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

El margen de utilidad neta en el año 2018 fue del 4% el mismo se mantuvo en el año 2019, siguiendo la tendencia de la utilidad operativa, lo que demuestra que la empresa tiene elevados costos de producción, y sobre todo gastos administrativos y de ventas, que impiden registrar niveles más altos de utilidad.

6.3.3.9. Rentabilidad del Activo

La rentabilidad del activo es la comparación de los activos frente a la utilidad neta generada en el ejercicio económico.

Tabla 15 Rentabilidad del Activo

RENTABILIDAD DEL ACTIVO					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Rentabilidad del activo	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	<u>38.032,91</u>	<u>31.172,98</u>	9%	2%
		416.234,17	1.596.735,07		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Se puede observar que los niveles de rentabilidad del activo no son muy altos en el año 2018 éste fue de 9%, y en el año 2019 se presentó un decremento considerable al 2%, esto es debido a que a pesar del incremento de los activos, tales como disponibles y los bienes de propiedad de la empresa en 700% en relación de un período a otro, debido a inversiones en nuevos galpones, se empezó la construcción de otros, y se adquirió nueva maquinaria, no se ve la correspondencia de esto con el incremento de la producción y la generación de ventas, por ende en la utilidad, es porque los mismos en ese período no estaban en funcionamiento.

6.3.3.10. Rentabilidad del patrimonio

La rentabilidad del patrimonio es la comparación del patrimonio frente a la utilidad neta generada en el ejercicio económico.

Tabla 16 Rentabilidad del Patrimonio

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO					
Razón	Fórmula	Aplicación		Resultados	
		2018	2019	2018	2019
Rentabilidad del patrimonio	<u>Utilidad neta</u>	<u>38.032,91</u>	<u>31.172,98</u>	18%	5%
	Patrimonio	215.564,89	569.347,10		

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

Este es un indicador clave que sirve para comparar con otras alternativas de inversión; y, analizando los resultados de BIOMAX se establece que en el año 2018 la rentabilidad sobre el patrimonio fue del 18% valor que demuestra un grado de confianza, pero analizando el año 2019, se observa que esta ha disminuido considerablemente al 5%, a pesar de que es un índice que todavía se encuentra en un nivel confiable, si se compara un período con otro la disminución es considerable, la razón es el decremento en la generación de ventas así como el incremento de los costos y gastos en los procesos de producción.

6.3.3.11. Análisis DUPONT

El análisis DUPONT consiste en la descomposición de la rentabilidad del inversionista (ROE) de los periodos bajo análisis, años 2018 y 2019 de BIOMAX, para identificar los factores que

potencian su incremento o detienen su crecimiento. Considerando que esta es una empresa que tiene los 3 factores claves a considerar en este análisis, actividades de operación, de inversión y de financiamiento; en este caso se aplica la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio total}}$$

Tabla 17 DUPONT

Razón	Fórmula	DUPONT		Resultados	
		Aplicación		2018	2019
		2018	2019		
Dupont	(Ventas /Activo) *	(912466,28/416234,17) *	(866650,71/1596735,07)	18%	5%
	(Utilidad Neta/Ventas) *	(38032,91/912466,28) *	*(31172,98/866650,71) *		
	(Activo/Patrimonio)	(416234,17/215564,89)	(1596735,07/569347,10)		
	ROS		2,19		0,54
	ROA		0,04		0,04
	ROE		1,93		2,80

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

En el año 2018, la rentabilidad sobre ventas presenta un nivel del 18%, margen que en la industria es muy bueno, la rotación de activos fue del 2,19 veces. Por otra parte, el margen de utilidad sobre ventas fue del 0,04; y, el apalancamiento registrado en ese año fue del 1,93%.

En el año 2019, la rentabilidad sobre ventas presenta un nivel del 5%, margen que en la industria es aceptable, la rotación de activos fue del 0,54%, el margen de utilidad sobre ventas fue del 4,16%; y, el apalancamiento registrado en ese año fue de 2,80 veces el activo sobre el patrimonio.

Se puede mencionar que, a pesar de los niveles de endeudamiento, la empresa generó ventas que no sólo permitieron cubrir sus costos y gastos, sino también generar beneficios, este ratio nos muestra una empresa sin fondos propios, poniendo de manifiesto la proporción que existe entre la financiación ajena con la que cuenta la empresa, de forma que se establece que el endeudamiento de BIOMAX no es el adecuado para la cuantía de los fondos propios que posee, el incremento de los niveles de endeudamiento se justifican por una estrategia de inversión en nuevas maquinarias y galpones, la misma que demostrará si sus resultados serán los planeados cuando éstas empiecen a producir.

6.4. COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

En este apartado se somete a comprobación la hipótesis planteada al inicio de la investigación, para lo que se aplicará el procedimiento planteado (Anderson, Sweeney, & Willians, 2008).

Paso 1: Formulación de la hipótesis estadística

Con los datos recopilados se puede deducir que se establece una relación directa entre las variables “gestión financiera” y “rentabilidad”, por lo tanto, la hipótesis estadística debe demostrar si existe o no tal relación, se procede a verificar las consecuencias observables en caso de que la hipótesis sea verdadera:

- Hipótesis Nula (H_0): La Gestión Financiera no influye en la rentabilidad de las operaciones que se realizan en la empresa BIOMAX.
- Hipótesis Alternativa (H_1): La Gestión Financiera influye en la rentabilidad de las operaciones que se realizan en la empresa BIOMAX.

$$H_0:p = 0$$

$$H_1:p \neq 0$$

Paso 2: Establecimiento del nivel de significancia (α)

El nivel de significancia con el que se trabajará depende directamente del riesgo de cometer los 2 tipos de errores:

Error Tipo 1: probabilidad de rechazar la hipótesis alternativa cuando en realidad es verdadera.

Error Tipo 2: probabilidad de aceptar la hipótesis alternativa cuando en realidad es falsa.

Para disminuir este riesgo, se debe escoger un nivel de significancia, y no hay un nivel que se aplique a todos los estudios que implican muestreo. La decisión está en usar el nivel 0.05, ya que éste se relaciona con estudios de ciencias sociales. En este caso se trabajará con un nivel de confianza del 95%, por lo tanto, un nivel de significancia del 0.05.

$$\alpha = 0.05$$

Paso 3: Selección de la prueba estadística

La selección de la prueba estadística a utilizar depende de varios factores como el tamaño de la muestra, la cantidad de variables, el tipo de variable (nominal, ordinal o numérica), el tipo de estudio (transversal o longitudinal), la relación de las muestras, etc.

Observando las características de las variables de estudio, se optó por trabajar con la prueba estadística paramétrica de correlación estadístico t debido a:

Las variables de gestión financiera y rentabilidad se expresan en indicadores cuantitativos.

Se pretende establecer la correlación de estas 2 variables.

La fórmula para la prueba correlacional del estadístico t es:

$$t = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-1}}}$$

Donde:

- t estadístico de prueba;
- r coeficiente de correlación

El coeficiente de correlación a su vez se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$r = \frac{n(\sum xy) - (\sum x)(\sum y)}{\sqrt{n(\sum x^2) - (\sum x)^2} \sqrt{n(\sum y^2) - (\sum y)^2}}$$

Para lo que se debe construir una tabla de distribución de las variables x e y, en donde la variable “x” representa la *gestión financiera* y la variable “y” representa la *rentabilidad*.

Paso 4: Cálculo del valor del estadístico

Primeramente, se procede a identificar las variables de estudio, que representarán “x” e “y”; la variable independiente “x” es la gestión financiera, para esta investigación se establece que la razón de “rotación de activos” que es el indicador que resume la efectividad de la empresa para gestionar sus activos; y, en el caso de la variable dependiente “y” que representa la rentabilidad, se escoge como indicador a la razón de “rentabilidad del patrimonio (ROE)”.

Con las variables definidas se procede a calcular los parámetros de la fórmula del coeficiente de correlación (r):

Tabla 18 Distribución de variables para Coeficiente de Correlación

AÑOS	R. DE ACTIVOS x	ROE Y	y ²	x ²	xy
2018	2,19	1,93	4,81	3,73	4,23
2019	0,54	2,80	0,29	7,87	1,52
Total	2,73	4,74	5,10	11,59	5,76

Fuente: Estados Financieros BIOMAX

Elaborado por: Joselyn C. Erazo S.

$$r = \frac{n(\sum xy) - (\sum x)(\sum y)}{\sqrt{n(\sum x^2) - (\sum x)^2} \sqrt{n(\sum y^2) - (\sum y)^2}}$$

$$2(5,76) - (2,73)(4,74)$$

$$r = \frac{11,51 - 12,95}{\sqrt{2(11,59) - (2,73)^2} \sqrt{2(5,10) - (5,10)^2}}$$

$$11,51 - 12,95$$

$$r = \frac{-1,44}{(3,96)(3,50)}$$

$$-1,44$$

$$r = \frac{-1,44}{-13,8713127}$$

$$r = 0,10388$$

Una vez encontrado el coeficiente de correlación (r) se procede a calcular el estadístico t que se someterá a comprobación:

$$t = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-1}}}$$

$$0,10388$$

$$t = \frac{0,10388}{\sqrt{(1-0,10388^2) / (2-1)}}$$

$$t = \frac{0,10388}{\sqrt{0,792241 / 1}}$$

$$t = \frac{0,10388}{0,890079}$$

$$t = 0,116708$$

Paso 5: Decisión

Grados de libertad: 1

Estadístico t: 0,116708

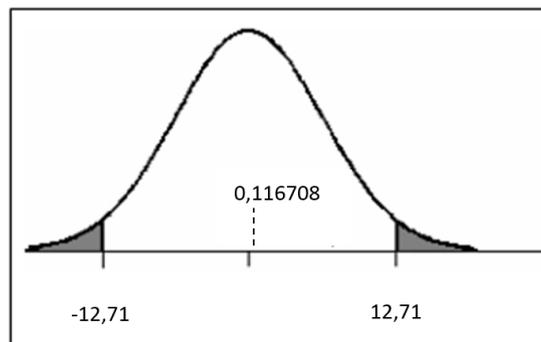
Si $t > VC$ rechazar H_1

α : 0.05

Valor crítico: 12,71

Si $t < VC$ aceptar H_1

Gráfico 4 Comprobación de Hipótesis



Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

En vista que el estadístico t (0,116708) presenta un valor menor que el valor crítico (12,71) se acepta la hipótesis alternativa, demostrando la relación entre la gestión financiera y la rentabilidad.

7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

7.1. CONCLUSIONES

- En base al análisis realizado a los períodos económicos 2018 y 2019, se ha logrado diagnosticar la situación financiera de BIOMAX, demostrado que: en el año 2018 la empresa tenía capacidad de pago inmediato para sus deudas de corto plazo; los activos estuvieron comprometidos para pagar deudas a corto y largo plazo en 64%. Los niveles de endeudamiento revelan que la empresa tiene índices de apalancamiento financiero que pone en riesgo la propiedad de los inversionistas sobre el negocio. La rotación de activos de BIOMAX, demostró que la empresa en comparación de un período económico a otro es menos eficiente en el uso de sus activos. En cuanto a rotación de cuentas por cobrar la empresa recupera su cartera en un período de tiempo que permite acelerar la producción, y con respecto a la cancelación de las obligaciones la empresa lo hace en un período adecuado. La capacidad de generar utilidad por cada dólar de activo fijo se vio disminuida de un período a otro.
- Con respecto al análisis de rentabilidad se observó que: existieron bajos niveles de beneficios operativos, demostrando que a empresa tiene elevados costos de producción, así como gastos administrativos y de ventas, los niveles de rentabilidad en relación a los activos disminuyeron de un período a otro, la rentabilidad sobre el patrimonio ha disminuido considerablemente siendo poco adecuado ya que no permite a la empresa ser una alternativa en el momento de invertir.
- De acuerdo al análisis realizado, se puede determinar que la empresa BIOMAX carece de un modelo de gestión financiera que contribuya a generar rendimientos sostenibles. Es así, que la entidad es inherente a sufrir shocks internos que perjudiquen su estabilidad en el mediano plazo.

7.2. RECOMENDACIONES

- Se recomienda en base al análisis realizado a los períodos económicos 2018 y 2019, disminuir los niveles de endeudamiento en relación a los activos comprometidos para pagar pasivos a corto y largo plazo, ya que los índices de apalancamiento financiero ponen en riesgo la propiedad de los inversionistas sobre el negocio.
- Con respecto a la rentabilidad se recomienda implementar estrategias que permitan disminuir los elevados costos de producción especialmente los costos indirectos, así como los gastos. Para mejorar los niveles de rentabilidad, que permitan a la empresa ser una alternativa en el momento de invertir, considerando que las utilidades que se presentaron en ambos períodos no han sido las adecuadas, debido a costos y gastos elevados, se recomienda analizar el proceso de producción, de tal forma que permita establecer adecuadamente los costos y gastos óptimos que debe realizar la empresa.
- Se recomienda aplicar el Modelo de Gestión Financiera propuesto de manera íntegra, ya que cada proceso contenido en él, permiten llegar al objetivo de mejorar la rentabilidad y un control adecuado de los procesos, proponiendo finalmente ciertas estrategias que contribuirán al desarrollo organizacional.

8. BIBLIOGRAFÍA

Alvarado, B. (2016). *Dspace*. Obtenido de

<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/8744/1/T-UCE-0005-047-2016.pdf>

Anderson, D., Sweeney, D., & Willians, T. (2008). *Estadística para administración y economía*. México: Learning.

Barrionuevo, J. (2016). *Repositorio Uta*. Obtenido de

<https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/22942/1/T3626ig.pdf>

Cárdenas, R. (2013). *Repositorio Puce*. Obtenido de

<http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/6124/T-PUCE-6357.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Corvo, H. (2019). *Lifeder* . Obtenido de https://www.lifeder.com/margen-bruto-de-utilidad/#Como_se_calcula

Economía de la Empresa . (2014). *Rentabilidad*. Obtenido de <http://ocw.uc3m.es/economia-financiera-y-contabilidad/economia-de-la-empresa/material-de-clase-1/Rentabilidad.pdf>

García, O. (2014). FÓRMULA DU PONT Y SU RENTABILIDAD, VISTA DESDE LA OPTICA ADMINISTRATIVA. *Inquietud Empresarial*, 89-113.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. México: Pearson.

Gitman, L., & Zutter, C. (2015). *Principios de Administración financiera* . México: Pearson.

Guaranga, R. (2019). *Proyecto de Factibilidad Industria Procesadora de Balanceados*.
Riobamba.

Guerrero, A. (2018). *Gestión Financiera y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa*.

- Chiclayo: Pimentel:USS. Obtenido de
<http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/5688/Llempen%20Guerrero%2C%20Ana%20Melva.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw Hill Education.
- Lixardo, B. (28 de 04 de 2017). Obtenido de
<https://lballesterosanalisisfinanciero.wordpress.com/2017/04/28/7-3-rentabilidad-sobre-patrimonio/>
- Nubox. (31 de 10 de 2019). Obtenido de <https://blog.nubox.com/diferencia-entre-utilidad-neta-y-utilidad-bruta>
- Palomo, E. (2016). *Repositorio UTA*. Obtenido de
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23875/1/T3760ig.pdf>
- Porter, M. (1985). *Ventaja Competitiva*. Bogotá: Continental.
- Quelal, G. (2018). *Dspace*. Obtenido de
<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/16535/1/T-UCE-0005-CEC-071.pdf>
- Riofrío, M. (2017). Relación entre la gestión financiera y la rentabilidad empresarial. *Revista Contribuciones a la Economía*.
- Robles, C. (2012). *Costos históricos*. Tlalnepantla: Red Tercer Milenio.
- Robles, C. (2016). Obtenido de <https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-49-Fundamentos-de-administracion-Financiera.pdf>
- Rocillo, K. (2014). *Analisis Finaciero*. Chile.
- Santiesteban, & Fuentes. (2014). *Análisis de la rentabilidad económica: tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial. Segunda Edición*. Cuba: Editorial Universitaria.
- Solis, M. (2015). *Principios Basicos de la gestion Finaciera*.

STUDYLIB. (2020). *Tabla de valores críticos de la Distribución t de student*. Obtenido de

<https://studylib.es/doc/4680020/tabla-de-valores-cr%C3%ADticos-de-la-distribuci%C3%B3n-t-de-student>

Suárez, D. L., & Ferrer, B. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 94-96.

Torrealba, P. (24 de 01 de 2015). Obtenido de

<https://es.slideshare.net/PauloTorrealbaPonte1/diapositivas-gerencia-financiera>

UNID. (2017). *Análisis Financiero*. Obtenido de

https://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf

Westreicher, G. (2019). *Economipedia* . Obtenido de

<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-de-los-activos-roa.html>

9. ANEXOS

9.1. PROPUESTA

9.1.1. MODELO DE GESTIÓN

El modelo de gestión financiero que se propone para ser aplicado en BIOMAX, está basado en el modelo por procesos mediante una cadena de valor, es decir, determinando la importancia de los procesos gobernantes, los agregadores de valor y los procesos de apoyo, así como las actividades que se realicen en los departamentos que conforman cada nivel, el análisis financiero realizado y la aplicación de los ratios financieros permitieron determinar que una adecuada gestión financiera permitirá mejorar la rentabilidad, y que para lograrlo es importante poder aplicar la cadena de valor, a continuación se presenta el modelo de gestión:

Gráfico 5 Modelo de Gestión Financiera por Procesos



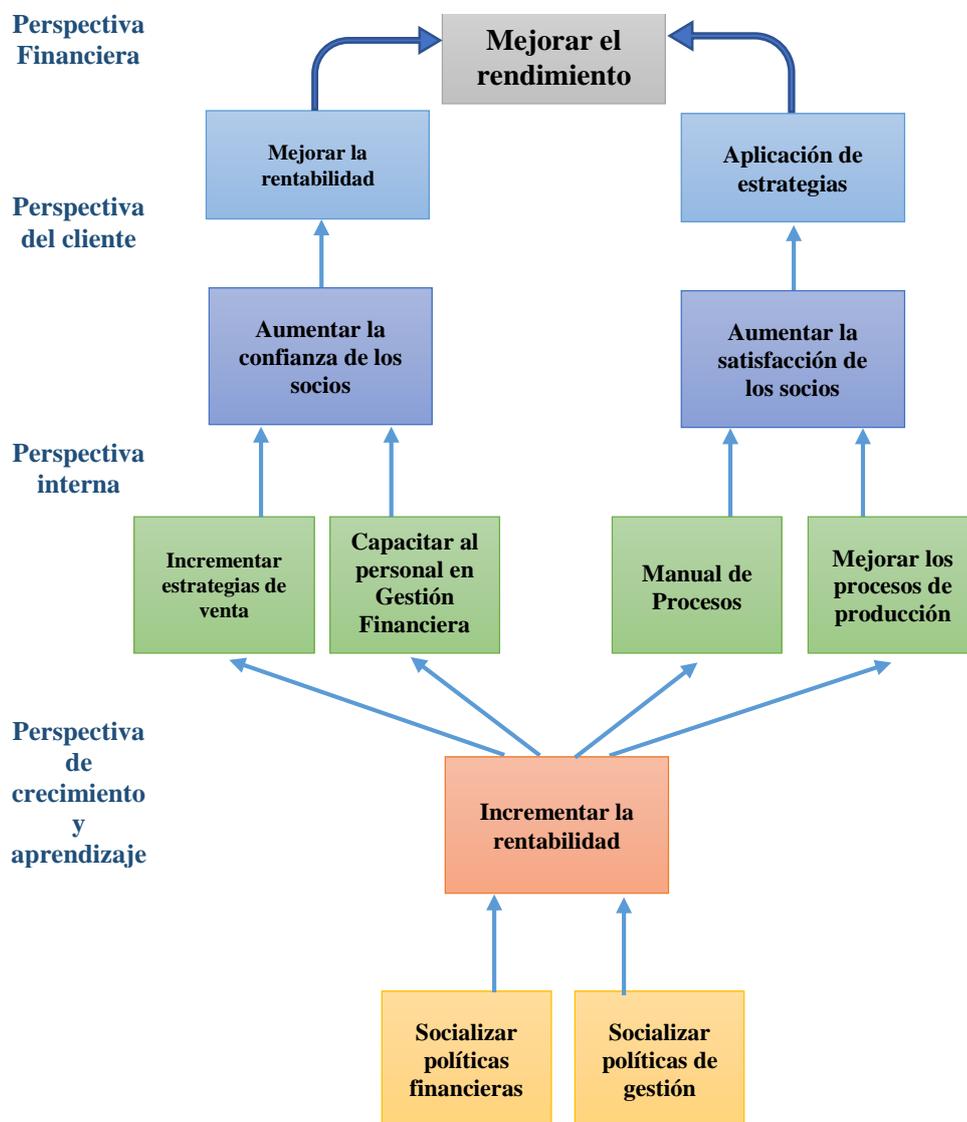
Fuente: (Porter, 1985)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

En el modelo de gestión se presenta como nivel estratégico a la Dirección Financiera, la misma que tendrá la responsabilidad de la dirección de los procesos financieros de Biomax, a continuación se describe a los procesos agregadores de valor, los mismos que tendrán el objetivo de cumplir con la misión empresarial, dentro de éste nivel se encaja a la Unidad de Contabilidad y a la de Tesorería; finalmente los procesos habilitantes tienen que ver con los actividades de apoyo realizadas por servicios auxiliares y cartera, permitiendo un desarrollo adecuado de los procesos financieros.

El control del Modelo de Gestión Financiera será realizado en base al Balance Score Card:

Gráfico 6 Control del Modelo de Gestión Financiera en base al BSC



Fuente: (Gitman & Zutter, 2015)

Elaborado por: Joselyn Erazo Salazar

9.2. FICHA DE LA ENTREVISTA

Entrevista dirigida al gerente de la empresa BIOMAX de la ciudad de Riobamba - Ecuador	
Nombre:	Fecha:
OBJETIVO: Identificar la información relevante sobre la gestión financiera y su efecto en la rentabilidad de la empresa BIOMAX, durante el período 2018-2019.	
1. ¿Cuál es el modelo de gestión financiera en la empresa?	
2. ¿Para adquirir una gestión de calidad en la empresa, cómo se ejecuta el manejo financiero de la empresa?	
3. ¿A través de que técnicas de planificación financiera, controla sus recursos en busca de efectuar objetivos y metas?	
4. ¿Con que frecuencia se examinan los informes financieros para poder valorar puntos débiles y fuertes de la empresa?	
5. ¿Qué aspectos de la estructura financiera considera como más importantes para elaborar los presupuestos de la empresa?	

<p>6. ¿Qué estrategias de inversión ha adoptado la empresa para obtener niveles de rentabilidad satisfactorios?</p>
<p>7. ¿Con los niveles de utilidad obtenidos durante el período 2018-2019, ha considerado invertir?</p>
<p>8. ¿Cuáles son las alternativas que ha tomado la empresa, para cumplir a tiempo con sus obligaciones financieras?</p>
<p>9. ¿Tomando de referencia los resultados obtenidos durante el período 2018-2019, como considera que ha evolucionado la situación económica y financiera de la empresa?</p>
<p>10. ¿Conoce de qué manera se pueden optimizar los recursos financieros para mejorar la rentabilidad de la empresa?</p>

9.3. FICHA DE LA OBSERVACIÓN

Nombre de la empresa:	EMPRESA "BIOMAX"			
Nombre del observador:	Joselyn Carolina Erazo Salazar			
Tipo de empresa:	Alimentos Avícolas			
OBJETIVO: Observar y evaluar las actividades cotidianas de la empresa que influye en su gestión financiera y en la rentabilidad de la empresa BIOMAX.				
N°	ASPECTOS A EVALUAR	SI	NO	OBSERVACIONES
1	Cuenta con un plan financiero que le permita mejorar la rentabilidad de la empresa.			
2	Se realiza presupuestos para las actividades de operación, inversión y financiamiento.			
3	Los empleados tienen conocimiento de las metas financieras de la empresa.			
4	Se revisan con frecuencia los estados financieros de la empresa.			
5	Se utilizan técnicas de análisis financiero dentro de la empresa.			
6	La empresa cuenta con efectivo para cubrir sus obligaciones a tiempo.			
7	Existen inversiones temporales en la empresa.			
8	Efectúa constataciones físicas de inventarios.			
9	Realiza análisis técnico previo a tomar la decisión de endeudarse.			
10	Paga a tiempo sus obligaciones financieras.			

9.4. ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA BIOMAX

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO BALANCE GENERAL DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2018			
ACTIVOS			
A. CORRIENTE			97,963.53
DISPONIBLE		819.82	
Caja	-		
Bancos	819.82		
EXIGIBLE		62,659.99	
Clientes	52,376.43		
(Provision CXC)	(323.76)		
Anticipos varios	30,000.00		
IR Clientes	-		
Credito Tributario IVA	57.61		
Credito Tributario RENTA	549.71		
REALIZABLE		34,483.72	
Inventarios MP	23,323.72		
Inventarios PP	11,160.00		
A. NO CORRIENTE			318,270.64
DEPRECIABLES		180,620.64	
GALPONES/INSTALACIONES	105,000.00		
MAQ. EQUIPO	7,050.00		
VEHICULOS	60,552.77		
MUEBLES DE OFICINA	150.00		
EQ. COMPUTO	1,950.00		
OTROS ACTIVOS	33,220.40		
(-) DEP ACUM	(10,500.00)		
(-) DEP ACUM	(705.00)		
(-) DEP ACUM	(12,110.55)		
(-) DEP ACUM	(15.00)		
(-) DEP ACUM	(649.94)		
(-) DEP ACUM	(3,322.04)		
NO DEPRECIABLES		137,650.00	
TERRENOS	37,807.54		
(+) PLUSVALIA_REVALORIZ.	99,842.46		
TOTAL ACTIVO			416,234.17
PASIVOS			
CORTO PLAZO			120,552.15
Proveedores		100,887.65	
Proveedores	100,887.65		
Obligaciones empleados		9,200.18	
Sueldos XP	2,892.12		
10% Part Utilidades	4,205.38		
5% Part Utilidades	2,102.69		
Obligaciones sector publico		1,464.32	
IESS XP	689.88		
Imptos por pagar	774.44		
Imptos renta por pagar	0.00		
Obligaciones sector privado		9,000.00	
Sobregiros	9,000.00		
LARGO PLAZO			80,117.12
PRESTAMOS INSTITUCIONES FIN		80,117.12	
Crédito 1 Bco Guayaquil	6,821.68		
Crédito 2 Bco Guayaquil	19,343.17		
Crédito 3 Bco Procredit	33,952.27		
Crédito 4 Bco Baneccuador	20,000.00		
TOTAL PASIVO			200,669.27
PATRIMONIO			
CAPITAL		215,564.89	
Capital social	177,531.98		
Utilidad del ejercicio	38,032.91		
TOTAL PATRIMONIO			215,564.89
Total PAS + PAT			416,234.17

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2018

VENTAS	COSTO	TOTAL
		912,466.28
(+) <i>Inv. Inicial de Materia Prima</i>	30,014.60	
(+) <i>Compras Netas</i>	662,522.13	
Inv. Producto A	203,784.31	
Inv. Producto B	458,737.82	
(=) <i>Materias Primas Disponibles</i>		692,536.73
(-) <i>Inv. Final de Materia Prima</i>		23,323.72
(=) <i>Materias Primas Utilizadas</i>		669,213.00
(+) <i>Mano de Obra</i>		33,393.33
Sueldos	26,034.17	
Ap. Patronal	2,902.52	
Adicional XIII	2,165.53	
Adicional XIV	1,750.00	
Fondo de Reserva	541.11	
(+) <i>Costos Indirectos de Fabricación</i>		114,823.94
1 Suministro de producción	29,682.99	
2 Servicios básicos	1,724.19	
1 Otros bienes operativos	448.33	
2 Transporte en compras	13,398.80	
1 Otros servicios operativos	2,283.73	
1 Repuestos equipos opera.	701.71	
1 Mantenimiento y rep. Ope.	523.00	
Dep Maquinaria	705.00	
Dep Instalaciones	10,500.00	
Dep otros activos	3,322.04	
Mortalidad pollo bebe	51,534.15	
(=) <i>Costo de producción</i>		817,430.28
(+) <i>II Productos en proceso</i>	15,153.60	
(=) <i>Costos totales procesados</i>		832,583.88
(-) <i>IF Productos en proceso</i>	11,160.00	
(=) COSTOS DE PRODUCCION TERMINADA		821,423.88
(=) UTILIDAD EN PRODUCCION		91,042.41
GASTOS ADMINISTRATIVOS		30,975.37
1 Honorarios profesionales	2,230.15	
1 Mantenimiento y rep adm.	1,822.50	
1 Otros bienes administrativos	131.57	
1 Servicios bancarios	613.94	
1 Seguros y reaseguros	245.54	
1 Suministros de oficina	789.95	
2 Servicios básicos	738.94	
1 Otros servicios administrativos	509.73	
1 Suministros y materiales	2,563.91	
Gasto por iva	3,866.57	
Dep Equipo computo	649.94	
Dep Muebles de oficina	15.00	
Interes Creditos bancarios	4,340.02	
Provision Inventarios	-	
Provision Ctas incobrables	323.76	
Sueldos	10,009.11	
Ap. Patronal	1,115.97	
Adicional XIII	727.52	
Adicional XIV	281.25	
Fondo de Reserva	-	
GASTOS VENTAS		18,013.27
1 Combustibles y lubricantes	5,718.53	
1 Recargas y planes telefonicos	184.19	
Dep Vehiculos	12,110.55	
Utilidad antes de participación trab.		42,053.76
(-) 10% participacion trabajadores		4,205.38
(-) 5% cargas familiares		2,102.69
(=) <i>Utilidad antes de impuesto a la renta</i>		35,745.70
(+) <i>Gastos no deducibles</i>		1,978.83
(=) <i>Utilidad antes de impuesto a la renta</i>		37,724.53
(+) <i>Remuneracion RRDD</i>		3,183.12
(=) <i>Utilidad antes de impuesto a la renta</i>		40,907.65
Imp. Renta causado		2,874.74
Utilidad neta		38,032.91

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO
BALANCE GENERAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2019

ACTIVOS		
A. CORRIENTE		26052.5256
DISPONIBLE		4532.56
Caja	4532.56	
Bancos		
EXIGIBLE		5402.8656
Clientes	5457.44	
(Provision CXC)	-54.5744	
Anticipos varios	0	
IR Clientes	0	
Credito Tributario IVA		
Credito Tributario RENTA		
REALIZABLE		16117.1
Inventarios MP		
Inventarios PP	16117.1	
A. NO CORRIENTE		1570682.54
DEPRECIABLES		1486875
CONSTRUCCIONES EN CURS	491376.89	
GALPONES/INSTALACIONES	422851.18	
MAQ. EQUIPO	522656.29	
VEHICULOS	60552.77	
MUEBLES DE OFICINA	1520	
EQ. COMPUTO	1100	
OTROS ACTIVOS	33220.4	
(-) DEP ACUM	-29500	
(-) DEP ACUM	-705	
(-) DEP ACUM	-12110.55	
(-) DEP ACUM	-115	
(-) DEP ACUM	-649.94	
(-) DEP ACUM	-3322.04	
NO DEPRECIABLES		83807.54
TERRENOS	83807.54	
(+) PLUSVALIA_REVALORIZACION		
TOTAL ACTIVO		1596735.07
PASIVOS		
CORTO PLAZO		3330.000117
Proveedores		3330
Proveedores	3330	
Obligaciones empleados		0
Sueldos XP	0	
10% Part Utilidades		
5% Part Utilidades		
Obligaciones sector publico		0.0001175
IESS XP	0	
Imptos por pagar	0	
Imptos renta por pagar	0.0001175	
Obligaciones sector privado		0
Sobregiros	0	
LARGO PLAZO		1024057.97
PRESTAMOS INSTITUCIONES FIN		1024057.97
Crédito 2 Bco Guayaquil	11107.09	
Crédito 3 Bco Procredit	12817.56	
Crédito 4 Bco Banecuador	13333.32	
CFN	986800	
TOTAL PASIVO		1027387.97
PATRIMONIO		
CAPITAL		569,347.10
Capital social	500,141.21	
Utilidad del ejercicio anterior	38,032.91	
Utilidad del ejercicio	31,172.98	
TOTAL PATRIMONIO		569347.1
Total PAS + PAT		1596735.07

GUARANGA MOYON JUAN RODOLFO
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2019

	COSTO	GASTO	
Ventas			866,650.71
(+) I IMP	15,153.60		
(+) Compras Netas	726,146.51		
(=) Materias Primas Disponibles			741,300.11
(-) IF MP			16,117.10
(=) Materias Primas Utilizadas			725,183.01
(+) MO			51,005.88
Sueldos	40,049.80		
Beneficios Sociales	6,490.36		
Aportes al IESS+ Fondo de Reserva	4,465.72		
(+) CIF			18,479.32
Suministro de producción	2,663.23		
Otros bienes operativos	5,997.45		
Transporte en compras	939.20		
Otros servicios operativos	2,731.97		
Repuestos equipos opera.	6,147.47		
(=) Costo de producción			794668.21
(+) II Productos en proceso			
(=) Costos totales procesados			794668.21
(-) IF Productos en proceso	16,117.10		
(=) Costo de producción terminada			778551.11
(=) UTILIDAD EN PRODUCCION			88099.60
GTOS ADMINISTRATIVOS			31463.10
Suministros, Papelería y Útiles de Oficina		9.03	
Alimentación		64.50	
Mantenimiento y Reparación de Vehículos		1099.56	
Mantenimiento y Reparación de Mobiliario y Equipo de Oficina		88.21	
Mantenimiento Galpon IV		371.06	
Combustible (Gastos Administrativos)		1118.68	
Cursos y Seminarios		89.29	
Gastos Varios		997.71	
Auditorías, Servicios Contables y Tributarios		3605.02	
Gastos Bancarios		23742.27	
Gastos de Auditorías		277.77	
GTOS VENTAS			10,313.72
Alimentación		6.90	
Mantenimiento y Reparación de Edificios		714.46	
Mantenimiento y Reparación de Vehículos		1981.17	
Mantenimiento y Reparación de Maquinarias y Equipos		55.36	
Combustible (Gastos Ventas)		429.12	
Seguros y Reaseguros (Primas y Cesiones)		3069.25	
Consumo de Energía Eléctrica		1280.48	
Consumo de Agua		419.90	
Consumo Telefónico		575.51	
Servicio de Correo y Encomiendas		1024.96	
Otros activos		756.61	
(=) Utilidad antes de participación trab.			46,322.78
(-) 10% participación trabajadores			4,632.28
(-) 5% cargas familiares			2,316.14
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta			39,374.36
(+) Gastos no deducibles			2,189.61
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta			41,563.97
Imp. Renta causado			10,390.99
Utilidad neta			31,172.98

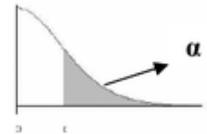
9.5. TABLA DE VALORES CRÍTICOS DE LA DISTRIBUCIÓN T DE STUDENT

Ilustración 2 Tabla de valores críticos de la Distribución t de student



Niveles de Significancia DOS COLA

	0.500	0.250	0.200	0.100	0.050	0.025	0.020	0.010	0.005
1	1.00	2.41	3.08	6.31	12.71	25.45	31.82	63.66	127.32
2	0.82	1.60	1.89	2.92	4.30	6.21	6.96	9.92	14.09
3	0.76	1.42	1.64	2.35	3.18	4.18	4.54	5.84	7.45
4	0.74	1.34	1.53	2.13	2.78	3.50	3.75	4.60	5.60
5	0.73	1.30	1.48	2.02	2.57	3.16	3.36	4.03	4.77
6	0.72	1.27	1.44	1.94	2.45	2.97	3.14	3.71	4.32
7	0.71	1.25	1.41	1.89	2.36	2.84	3.00	3.50	4.03
8	0.71	1.24	1.40	1.86	2.31	2.75	2.90	3.36	3.83
9	0.70	1.23	1.38	1.83	2.26	2.69	2.82	3.25	3.69
10	0.70	1.22	1.37	1.81	2.23	2.63	2.76	3.17	3.58
11	0.70	1.21	1.36	1.80	2.20	2.59	2.72	3.11	3.50
12	0.70	1.21	1.36	1.78	2.18	2.56	2.68	3.05	3.43
13	0.69	1.20	1.35	1.77	2.16	2.53	2.65	3.01	3.37
14	0.69	1.20	1.35	1.76	2.14	2.51	2.62	2.98	3.33
15	0.69	1.20	1.34	1.75	2.13	2.49	2.60	2.95	3.29
16	0.69	1.19	1.34	1.75	2.12	2.47	2.58	2.92	3.25
17	0.69	1.19	1.33	1.74	2.11	2.46	2.57	2.90	3.22
18	0.69	1.19	1.33	1.73	2.10	2.45	2.55	2.88	3.20
19	0.69	1.19	1.33	1.73	2.09	2.43	2.54	2.86	3.17
20	0.69	1.18	1.33	1.72	2.09	2.42	2.53	2.85	3.15
21	0.69	1.18	1.32	1.72	2.08	2.41	2.52	2.83	3.14
22	0.69	1.18	1.32	1.72	2.07	2.41	2.51	2.82	3.12
23	0.69	1.18	1.32	1.71	2.07	2.40	2.50	2.81	3.10
24	0.68	1.18	1.32	1.71	2.06	2.39	2.49	2.80	3.09
25	0.68	1.18	1.32	1.71	2.06	2.38	2.49	2.79	3.08
26	0.68	1.18	1.31	1.71	2.06	2.38	2.48	2.78	3.07
27	0.68	1.18	1.31	1.70	2.05	2.37	2.47	2.77	3.06
28	0.68	1.17	1.31	1.70	2.05	2.37	2.47	2.76	3.05
29	0.68	1.17	1.31	1.70	2.05	2.36	2.46	2.76	3.04
30	0.68	1.17	1.31	1.70	2.04	2.36	2.46	2.75	3.03
31	0.68	1.17	1.31	1.70	2.04	2.36	2.45	2.74	3.02
32	0.68	1.17	1.31	1.69	2.04	2.35	2.45	2.74	3.01
33	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.35	2.44	2.73	3.01
34	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.35	2.44	2.73	3.00
35	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.34	2.44	2.72	3.00
36	0.68	1.17	1.31	1.69	2.03	2.34	2.43	2.72	2.99
37	0.68	1.17	1.30	1.69	2.03	2.34	2.43	2.72	2.99
38	0.68	1.17	1.30	1.69	2.02	2.33	2.43	2.71	2.98
39	0.68	1.17	1.30	1.68	2.02	2.33	2.43	2.71	2.98
40	0.68	1.17	1.30	1.68	2.02	2.33	2.42	2.70	2.97



Niveles de Significancia UNA COLA

	0.250	0.125	0.100	0.050	0.025	0.013	0.010	0.005	0.003
--	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Fuente: (STUDYLIB, 2020)