



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**PROYECTO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN  
DEL TÍTULO DE CONTADOR PUBLICO AUDITOR**

**TEMA: ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PYMES DEDICADAS  
A LA VENTA AL POR MAYOR DE ALIMENTOS DE LA  
CIUDAD DE SANTO DOMINGO, PERIODO: 2012-2014**

**AUTOR: SÁNCHEZ SALAZAR, MARÍA JOHANNA**

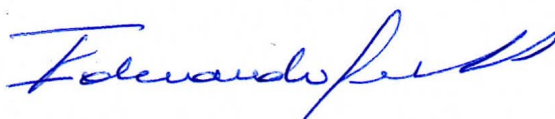
**DIRECTOR: ING. SANDOVAL, EDUARDO**

**SANGOLQUÍ**

**2015**

## CERTIFICADO

Certifico que el presente trabajo de investigación titulado “Análisis financiero de las pymes dedicadas a la venta al por mayor de alimentos de la ciudad de Santo Domingo, periodo: 2012-2014”, fue desarrollado en su totalidad por la Srta. Sánchez Salazar María Johanna, bajo mi dirección.



.....  
Ing. Eduardo Sandoval.

## AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

El presente trabajo de investigación titulado “Análisis financiero de las pymes dedicadas a la venta al por mayor de alimentos de la ciudad de santo domingo, periodo: 2012-2014” ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes, así como también se ha respetado el derecho intelectual de terceros considerándolos en citas a pie de página y como fuentes en registro bibliográfico.

Consecuentemente declaro que este trabajo es de mi autoría, en virtud de ello me declaro responsable del contenido, veracidad y alcance del proyecto en mención.



.....  
María Johanna Sánchez Salazar

## AUTORIZACIÓN

Yo, María Johanna Sánchez Salazar, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas “ESPE” a publicar en la biblioteca virtual el presente trabajo de investigación “Análisis financiero de las pymes dedicadas a la venta al por mayor de alimentos de la ciudad de santo domingo, periodo: 2012-2014”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi autoría y responsabilidad.

Sangolquí, septiembre del 2015.



---

María Johanna Sánchez Salazar

## **DEDICATORIA**

Con todo mi amor y cariño dedico este trabajo

A Dios, a Jesús y María Santísima

A mi padre Sr. Enrique Sánchez

A mi madre Sra. Nancy Salazar

A mis hermanos y demás familiares

A mis profesores y amigos

**María Johanna Sánchez Salazar**

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios por permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida, que con su amor y bendición me dio la oportunidad y recursos para continuar con mis estudios.

A mis padres Nancy y Enrique, por su amor, trabajo y sacrificios en todos estos años, por la confianza que han depositado en mí, gracias a ustedes he logrado llegar hasta aquí y convertirme en lo que soy, ha sido un privilegio ser su hija, son los mejores padres.

A mis hermanos y demás familiares por brindarme su amor y apoyo incondicional, son una gran bendición de Dios.

A mis amigos y compañeros por su amistad, apoyo y entusiasmo en la culminación de este trabajo, como también a los que me apoyaron en toda la carrera.

A mi profesor Ing. Eduardo Sandoval por la guía y orientación prestada para lograr este trabajo de investigación.

**María Johanna Sánchez Salazar**

## ÍNDICE DE CONTENIDO

CERTIFICADO .....	ii
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD .....	iii
AUTORIZACIÓN .....	iv
DEDICATORIA .....	v
AGRADECIMIENTO .....	vi
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	vii
ÍNDICE DE TABLAS .....	xi
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN .....	1
1.1.    PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1.1.    ANTECEDENTES.....	1
1.1.2.    PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	3
1.1.3.    FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA .....	4
1.1.4.    IMPORTANCIA Y JUSTIFICACIÓN.....	5
1.2.    OBJETIVOS.....	6
1.2.1.    OBJETIVO GENERAL.....	6
1.2.2.    OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	6
1.3.    IDENTIFICACIÓN .....	6
1.3.1.    MARCO NORMATIVO.....	8
1.3.2.    TIPO DE ORGANIZACIÓN.....	9
1.3.3.    ORGANISMOS DE CONTROL.....	10
1.3.4.    PORTAFOLIO DE PRODUCTOS.....	11

1.3.5.	CLIENTES.....	12
1.3.6.	COBERTURA DE MERCADO.....	13
1.3.7.	ESTRUCTURA ORGÁNICA.....	14
CAPÍTULO II.....		18
MARCO TEÓRICO.....		18
2.1.	LAS FINANZAS.....	18
2.1.1.	CONCEPTO.....	18
2.1.2.	LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	18
2.1.3.	OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.....	19
2.1.4.	LAS FINANZAS EN EL ÁMBITO EMPRESARIAL.....	20
2.2.	ANÁLISIS FINANCIERO.....	20
2.2.1.	LA CONTABILIDAD.....	20
2.2.2.	ESTADOS FINANCIEROS CLAVE.....	21
2.3.	ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	23
2.3.1.	OBJETIVOS DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS.....	23
2.3.2.	MÉTODOS DE INFORMACIÓN FINANCIERA.....	24
2.3.3.	ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL.....	24
2.3.4.	ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL.....	25
2.4.	RAZONES FINANCIERAS.....	26
2.4.1.	USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS.....	26
2.4.2.	TIPOS DE RAZONES.....	26
2.4.3.	ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS.....	27
2.5.	ANÁLISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO.....	34
2.6.	ESTUDIOS RELACIONADOS.....	36
2.7.	ANÁLISIS COMPARATIVO.....	39
CAPÍTULO III.....		42



INVESTIGACIÓN.....	42
3.1.    MARCO METODOLÓGICO .....	42
3.1.1.    TIPOS DE ESTUDIO .....	42
3.1.2.    MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN .....	42
3.1.3.    FUENTES DE RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN .....	43
3.1.4.    POBLACIÓN OBJETO DE ESTUDIO .....	44
3.1.5.    MODALIDAD DE LA INVESTIGACIÓN .....	46
3.1.6.    ESQUEMA ENTREVISTA SEMIESTRUCTURADA .....	47
3.2.    MARCO EMPÍRICO .....	48
3.2.1.    RESULTADOS DE LAS ENTREVISTAS .....	48
3.2.2.    ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS.....	50
3.2.3.    ASPECTOS GENERALES PARA LA ELABORACIÓN DEL MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO.....	51
CAPÍTULO IV.....	53
MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	53
4.1.    CONTENIDO DEL MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO .....	53
4.2.    MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO PARA PYMES DE SANTO DOMINGO.....	53
4.2.1.    PORTADA.....	53
4.2.2.    ÍNDICE DE CONTENIDOS .....	55
4.2.3.    INTRODUCCIÓN .....	56
4.2.4.    OBJETIVOS .....	57
4.2.5.    ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	58
4.2.6.    INDICADORES FINANCIEROS .....	61
4.2.7.    PUNTO DE EQUILIBRIO .....	68

4.2.8. FLUJOGRAMA.....	69
4.2.9. CASO PRÁCTICO.....	70
CAPÍTULO V.....	82
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	82
5.1 CONCLUSIONES.....	82
5.2 RECOMENDACIONES.....	83
REFERENCIAS.....	84
ANEXOS.....	87
ANEXO 1: ENTREVISTAS.....	87
ANEXO 2: RUC COMPAÑÍA JÁCOME SANTAMARÍA S.A.....	93
ANEXO 3: RUC AGROPAC S.A.....	94
ANEXO 4: RUC DISTRIBUIDORA SUPERIOR.....	95
ANEXO 5: BALANCES COMPAÑÍA JÁCOME SANTAMARÍA S.A.....	96
ANEXO 6: BALANCES AGROPAC S.A.....	98
ANEXO 7: BALANCES DISTRIBUIDORA SUPERIOR.....	100
ANEXO 8: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL EMPRESAS.....	102
ANEXO 9: ANÁLISIS RAZONES FINANCIERAS EMPRESAS.....	112
ANEXO 10: CALCULO DEL PROMEDIO DE INDICADORES PARA EL SECTOR DE LAS PYMES QUE SE DEDICAN AL COMERCIO AL POR MAYOR DE ALIMENTOS.....	116

## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: PYMES SANTO DOMINGO .....	3
TABLA 2: CLASIFICACIÓN DE LAS PYMES.....	8
TABLA 3: N° TOTAL DE PYMES DE SANTO DOMINGO .....	44
TABLA 4: CONSTITUCIÓN DE LAS PYMES.....	44
TABLA 5: N° DE PYMES DEDICADAS A LA VENTA DE ALIMENTOS DE PRIMERA NECESIDAD .....	45
TABLA 6: INDICADORES FINANCIEROS CLAVE .....	62
TABLA 7: FÓRMULAS PARA CÁLCULO DE PUNTO DE EQUILIBRIO FINANCIERO .....	68
TABLA 8: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE DISTRIBUIDORA SUPERIOR PERIODOS 2012, 2013 Y 2014.....	70
TABLA 9: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DE DISTRIBUIDORA SUPERIOR PERIODOS 2012, 2013 Y 2014 .....	72
TABLA 10: DISTRIBUIDORA SUPERIOR: INDICADORES FINANCIEROS CLAVE .....	77
TABLA 11: DISTRIBUIDORA SUPERIOR - PUNTO DE EQUILIBRIO.....	80
TABLA 12: DISTRIBUIDORA SUPERIOR – COMPROBACIÓN DEL PUNTO DE EQUILIBRIO .....	81

## ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1. COMPOSICIÓN DE LAS PYMES Y SUS INGRESOS POR SECTOR ECONÓMICO 2012 .....	2
FIGURA 2. CRECIMIENTO REAL DE LOS INGRESOS DE LAS PYMES POR SECTOR 2012 .....	2
FIGURA 3. ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL.....	15
FIGURA 4. MARCO DE TRABAJO PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO.....	24
FIGURA 5. TIPOS DE RAZONES FINANCIERAS .....	27
FIGURA 6. SECTOR ECONÓMICO DE LAS PYMES DE SANTO DOMINGO PERIODO 2013 .....	45
FIGURA 7 FLUJOGRAMA .....	69

## **RESUMEN**

En el presente trabajo de investigación se realiza un modelo de análisis financiero que permita a las pequeñas y medianas empresas (pymes) de la ciudad de Santo Domingo analizar sus estados financieros, con el fin de conocer su situación económica, estructura financiera y el desempeño obtenido en los tres últimos periodos económicos. La investigación de este trabajo se motiva en el notable crecimiento de las pymes y su influencia económica y social en el país. Para analizar la situación financiera de las empresas se requiere la generación y obtención de la información histórica y actual de los estados financieros, lo cual permite la comparación y análisis de las variaciones, sus crecimientos y disminuciones, entre sus partidas año a año y con el promedio de su sector económico. Para el desarrollo de este trabajo se ha considerado las bases teóricas de Gitman y Van Horne, también la información de estudios realizados a las pymes en el Ecuador y su influencia económica. El modelo diseñado dentro de este trabajo brinda el análisis financiero mediante la aplicación de varias herramientas tal como: el análisis vertical y horizontal, indicadores financieros y el punto de equilibrio financiero, este modelo ofrece a las empresas el fácil análisis e interpretación de su situación económica ayudándoles a la mejor toma de decisiones. Se recomienda la aplicación del presente modelo de análisis financiero el cual contribuye a las pymes una herramienta que les ayude a tener una estabilidad y crecimiento económico.

### **PALABRAS CLAVES:**

- ❖ **PYMES**
- ❖ **ANÁLISIS FINANCIERO**
- ❖ **ESTADOS FINANCIEROS**
- ❖ **INDICADORES**
- ❖ **PUNTO DE EQUILIBRIO**

## **ABSTRACT**

In the present research project a model of financial analysis that allow small and medium enterprises (SMEs) in the city of Santo Domingo is performed to analyze its financial statements, in order to meet their economic, financial structure and performance obtained over the past three fiscal periods. The investigation of this work is motivated by the remarkable growth of SMEs and their economic and social influence in the country. To analyze the financial situation of the companies, is required the generating and obtaining current and historical information in the financial statements, allowing the comparison and analysis of variations, their growth and decreases between their accounts every year and the average economic sector. For the development of this work has been considered the theoretical basis of Gitman and Van Horne, also studies information to SMEs in Ecuador and its economic influence. The model designed in this paper provides the financial analysis using various tools such as vertical and horizontal analysis, financial indicators and the break-even point, this model offers companies an easy analysis and interpretation of their economic situation helping them to better decision making. The application of this model of financial analysis helps SMEs with a tool which help them to have a stability and economic growth.

### **KEY WORDS:**

- ❖ **SMEs**
- ❖ **FINANCIAL ANALYSIS**
- ❖ **FINANCIAL STATEMENTS**
- ❖ **INDICATORS**
- ❖ **BALANCE POINT**

## **CAPÍTULO I**

### **INTRODUCCIÓN**

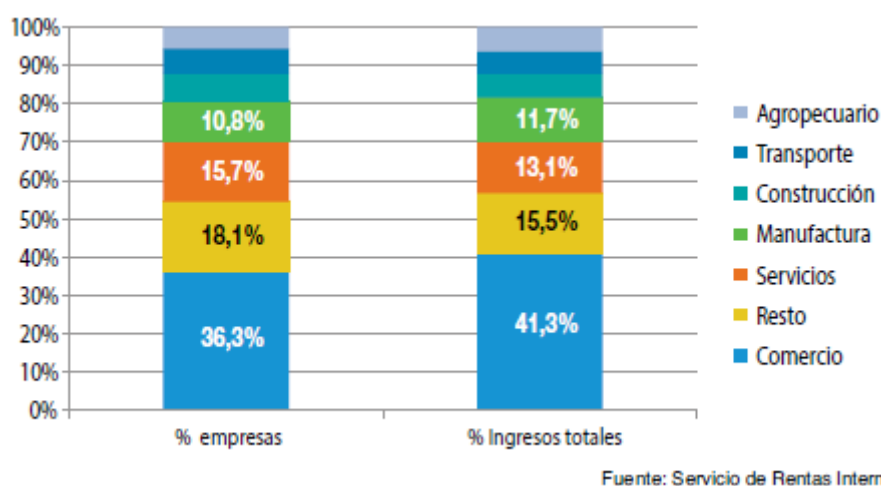
#### **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

##### **1.1.1. ANTECEDENTES**

La actividad de las Pymes es de gran relevancia en la economía ecuatoriana gracias a su importante participación dentro del país con más de 16 mil de estas pequeñas y medianas empresas. Estas entidades forman parte del motor de la economía del país, ya que contribuyen a la generación de empleo y riqueza mediante su normal ejercicio económico, lo que deja como resultado al país un alto beneficio social y económico gracias al aumento de productividad e ingresos de estas organizaciones.

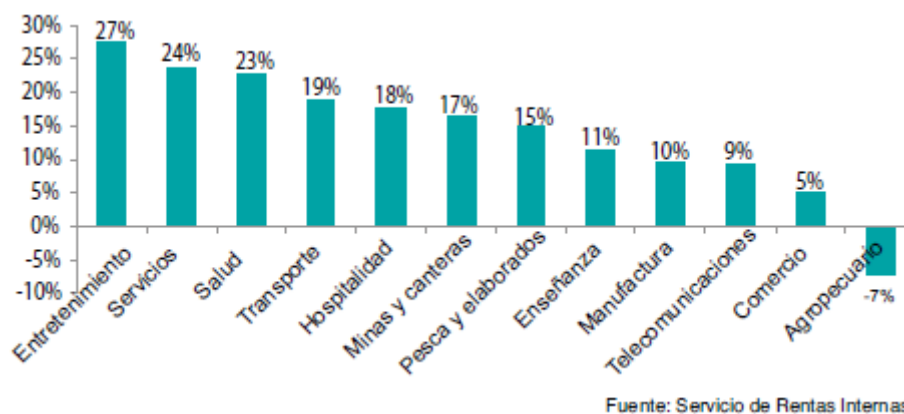
En la revista Ekos negocios, en base a la codificación CIIU (Clasificación Internacional Industrial Uniforme) de las Naciones Unidas, se destaca el importante peso que tiene el sector comercial en base a las actividades económicas de las pymes; en relación al total de empresas representa un total de 36,3% y en relación al total de ingresos este sector representa el 41,3%, y el segundo sector más relevante es el de servicios con un 15,7% frente al total de empresas y un 13,1% al total de ingresos.

El sector comercial es una de las principales actividades en la economía ecuatoriana, debido al incremento del consumo y a los mejores ingresos de la población que se ha mostrado en los últimos años. (Ekos C. , 2013, pág. 29)



**Figura 1. Composición de las PYMES y sus ingresos por sector económico 2012**

Fuente: (Ekos C. , 2013, pág. 30)



**Figura 2. Crecimiento real de los ingresos de las PYMES por sector 2012**

Fuente: (Ekos C. , 2013, pág. 30)

### Ciudad de Santo Domingo

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) en el directorio de empresas 2013 en la ciudad de Santo Domingo se registran las siguientes empresas:

**Tabla 1: Pymes Santo Domingo**

<b>Empresas 2013 Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas</b>	<b>No</b>
Microempresa	18.586
Pequeña empresa	1.743
Mediana empresa "A"	150
Mediana empresa "B"	130
Grande empresa	63
<b>Total</b>	<b>20.672</b>

\* El total de empresas en el año 2013, comprende las unidades económicas que registraron ventas en el SRI

**Fuente:** (INEC, 2013)

Según las cifras del INEC, Santo Domingo registra 20.672 pymes que representa el 2.6% de empresas a nivel nacional, de las cuales el 37.1% están dedicadas al comercio al por mayor en distintas actividades. (INEC, 2013)

Según datos obtenidos del Censo Económico 2010, en Ecuador existen 496.708 empresas pequeñas y medianas, solamente el 12,9 % de ellas registran sistemas contables. (Ekos C. , 2013, pág. 41)

### **1.1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

Las pymes de Santo Domingo realizan la presentación de su información financiera a los organismos de control para dar cumplimiento su obligación con la ley, evitando futuros problemas con el estado, la información exigida son estados financieros y declaración de impuestos. Las empresas cumplen con la generación y presentación de su información financiera, pero no realizan una evaluación y análisis de esta información, lo que les impide conocer la situación en el que se encuentran, limitándose a observar solo los resultados, por lo cual existe un desconocimiento del desempeño que existió en cada periodo económico, cuáles fueron los resultados de sus decisiones, si su rendimiento a crecido o ha sufrido caídas.



La propuesta de esta investigación se enfoca en el diseño de un modelo de análisis financiero para las pymes de la ciudad de Santo Domingo cuya actividad comercial es la venta al por mayor de alimentos, el cual sirva como herramienta para evaluar el desempeño de la administración y diagnosticar los problemas existentes en la empresa, mediante el análisis e interpretación de la situación financiero-económica y cada uno de los indicadores financieros relacionadas a su actividad, los mismos que se puedan comparar con empresas similares, con el propósito que sirva de ayuda para la mejor toma de decisiones.

### **1.1.3. FORMULACIÓN Y SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA**

#### **Formulación del problema**

¿Existe un modelo de análisis financiero para las Pymes de la ciudad de Santo Domingo?

#### **Sistematización del problema**

¿Es necesario un modelo de análisis financiero para las pymes de la ciudad de Santo Domingo?

¿Las Pymes de la ciudad de Santo Domingo necesitan un modelo de análisis financiero, que les permita conocer su posición económica financiera?

¿El contar con un modelo de análisis financiero ayudaría de manera efectiva a conocer la situación en la que se encuentra la empresa?

#### **1.1.4. IMPORTANCIA Y JUSTIFICACIÓN**

##### **Importancia**

Las pequeñas y medianas empresas (pymes) cumplen un papel de gran relevancia en el desarrollo de la economía del país, gracias a su influencia en la generación de empleo y crecimiento económico, ya que estas entidades se relacionan directamente con el desarrollo económico y social en cada región del país. Si bien se consideran a las grandes empresas como responsables del crecimiento económico, se debe recalcar que en realidad los el crecimiento depende en gran medida al desempeño de estas empresas. Sin embargo existen diversas razones por las que estos emprendimientos frenan su desarrollo y crecimiento, algunas de ellas son la menor disponibilidad de recursos, limitado acceso al crédito y otros procesos de desarrollo tecnológico. (Ekos R. , 2012)

Es por esto que es muy importante un modelo de análisis financiero que les permita a las pymes de Santo Domingo conocer el desempeño que han tenido en el periodo de actividad y la situación financiera en la que se encuentran, y que además les sirva como herramienta para aprovechar los recursos que tienen disponibles y saber cómo tomar las mejores decisiones.

##### **Justificación**

El análisis financiero es una herramienta a través de la cual las empresas pueden lograr varios fines tal como:

- ❖ Obtener una idea previa sobre la disponibilidad de los recursos existentes para invertirlos en un determinado proyecto.
- ❖ Tener una visión de la situación financiera futura de la empresa, así como de las condiciones generales y los resultados.

- ❖ Utilizar como una herramienta que permite medir el desempeño de la administración y diagnosticar los posibles problemas en la empresa. (Pyme, 2008)

Por esta razón es necesario un modelo de análisis financiero para las pymes de Santo Domingo, ya que servirá de ayuda para conocer la situación en la que se encuentra la empresa y tomar las mejores decisiones.

## **1.2. OBJETIVOS**

### **1.2.1. OBJETIVO GENERAL**

- ❖ Diseñar un modelo de análisis financiero para las Pymes dedicadas a la venta al por mayor de alimentos de la ciudad de Santo Domingo, mediante la aplicación de los conocimientos y teorías existentes para que sirva de ayuda a las empresas de este sector a la mejor toma de decisiones.

### **1.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- ❖ Definir las bases teóricas para el análisis financiero de las empresas.
- ❖ Conocer la metodología exigida para el análisis financiero de las pymes.
- ❖ Diseñar el modelo de análisis financiero para el sector de las pymes de Santo Domingo.

## **1.3. IDENTIFICACIÓN**

El sector de aplicación para el presente trabajo de investigación son las pequeñas y medianas empresas (pymes) de la ciudad de Santo Domingo, cuya actividad comercial es la venta al por mayor de alimentos.

## **Pymes**

Son el conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a sus características tales como el volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos, es propia de este tipo de empresas. Se destaca las siguientes actividades para las pymes en el país:

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

## **Importancia de las Pymes**

Estas entidades se encuentran en el Ecuador dentro de la producción de bienes y servicios, convirtiéndose en la base del desarrollo social para el país tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, por lo que contribuye a la generación de riqueza y empleo.

## **Tratamiento tributario de las Pymes**

Para fines tributarios las Pymes de acuerdo al tipo de RUC que posean se las divide en: personas naturales y sociedades. (SRI, Pymes, 2015)

## **Clasificación de las Pymes**

De acuerdo a la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260 y la legislación interna vigente a la cual se acoge la

Superintendencia de compañías, la clasificación de las pymes es la siguiente: (SUPERCIAS, 2010)

**Tabla 2: Clasificación de las Pymes**

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana Empresa	Grandes Empresas
Personal Ocupado	1 – 9	10 – 49	50 - 199	> 200
Valor Bruto de las ventas anuales	< 100.000	100.001 - 1.000.000	1.000.001 - 5.000.000	> 5.000.000
Montos Activos	Hasta US \$ 100.000	De US \$ 100.001 hasta US \$ 750.000	De US \$ 750.001 hasta US \$ 3,999.999	> US \$ 4.000.000
*Al 05 de noviembre de 2010, Según Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005				

**Fuente:** (SUPERCIAS, 2010)

### 1.3.1. MARCO NORMATIVO

#### Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno

Esta ley determina al sujeto activo y pasivo, el objeto imponible, la forma de establecer el valor del tributo, las deducciones y exenciones, y demás aplicaciones de acuerdo al Código Tributario.

#### Código Tributario

Este código establece los principios generales, institucionales, procedimientos y normas del ordenamiento jurídico-tributario, es decir rige las relaciones jurídicas originadas por los tributos.

## **Ley de Compañías**

Es el marco jurídico bajo el cual funcionan las empresas legalmente constituidas y regula la actividad del país. El ente que vigila que se cumplan con todas las disposiciones exigidas en la ley es la Superintendencia de Compañías.

## **Código de Trabajo**

Este código establece y regula las relaciones entre empleadores y trabajadores, y se aplican a las diversas modalidades y condiciones de trabajo. También establece las obligaciones y derechos de trabajadores y empleadores acorde a lo regulado en las leyes laborales.

### **1.3.2. TIPO DE ORGANIZACIÓN**

Las empresas con este tipo de actividad son organizaciones privadas con fines de lucro, que pueden constituirse como:

#### **Persona Natural**

Son todas las personas, nacionales o extranjeras, que realizan actividades económicas lícitas.

#### **Persona Jurídica**

Es un ente con la capacidad de adquirir derechos y contraer obligaciones, que no es una persona física.

### 1.3.3. ORGANISMOS DE CONTROL

Las entidades reguladoras de este sector de empresas son:

#### 1) Servicio de Rentas Internas (SRI)



Es un organismo autónomo, que se basa en los principios de justicia y equidad que se destaca por ser una institución independiente en la definición de políticas y estrategias de gestión que han permitido que se maneje con equilibrio, transparencia y firmeza en la toma de decisiones, aplicando de manera transparente sus políticas como la legislación tributaria. (SRI, ¿Qué es el SRI?, 2015)

Se encarga de la recaudación de los tributos, mediante la aplicación de la normativa vigente.

#### 2) Ministerio de Relaciones Laborales (MRL)



Ejerce la rectoría en el diseño y ejecución de políticas de desarrollo organizacional y relaciones laborales para generar servicios de calidad, contribuyendo a incrementar los niveles de competitividad, productividad, empleo y satisfacción laboral del País. (MRL, 2015)

Se encarga también de vigilar el cumplimiento de las leyes laborales del País, contribuyendo a un buen ambiente de trabajo en las empresas.

#### 3) Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)



Es una entidad cuya organización y funcionamiento. Se fundamenta en los principios de solidaridad, obligatoriedad, universalidad, equidad, eficiencia subsidiariedad y suficiencia. Se encarga de

aplicar el Sistema de seguro general obligatorio que forma parte del sistema nacional de seguridad social. (IESS, 2015)

Las pymes de Santo Domingo están obligadas a cumplir con las obligaciones patronales correspondientes; aporte patronal e individual y fondos de reserva hasta el 15 de cada mes que es la fecha máxima de cumplimiento.

#### 4) Superintendencia de Compañías



Es un organismo técnico y con autonomía administrativa, económica y financiera, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades, en las circunstancias y condiciones establecidas por la ley.

(Supercias, 2015)

Este es el ente que vigila que se cumplan con todas las disposiciones exigidas en la ley.

#### 5) Ministerio de Salud Pública



Ejerce la rectoría, regulación, planificación, control y gestión de la salud pública a través de la gobernanza, vigilancia y control sanitario. (MSP, 2015)

Busca garantizar la salud de los miembros de las empresas y de la población vigilando que se dé cumplimiento a las normas correspondientes.

### 1.3.4. PORTAFOLIO DE PRODUCTOS

Las empresas que se encuentran dentro del sector de estudio, cuya actividad es el comercio al por mayor de alimentos contempla las siguientes líneas de productos:



**Línea 1: Alimentos básicos**

- ❖ Arroz
- ❖ Harina de trigo
- ❖ Harina Integral
- ❖ Azúcar

**Línea 2: Grasas**

- ❖ Manteca
- ❖ Margarina
- ❖ Aceites

**Línea 3: Productos Procesados**

- ❖ Esencias
- ❖ Pre mezclas
- ❖ Insumos en general

**1.3.5. CLIENTES**

El sector de las pymes de Santo Domingo por su actividad comercial en venta de alimentos, tiene un portafolio selecto de clientes, por su abastecimiento y sus cómodos precios tienen la cobertura para distribuir su línea de productos a establecimientos especializados:

- ❖ Restaurantes
- ❖ Panaderías
- ❖ Comercios minoristas
- ❖ Consumidor final

### **1.3.6. COBERTURA DE MERCADO**

Las pymes de Santo Domingo tienen una amplia cobertura de mercado dentro de la ciudad y también sectores cercanos de la provincia.

#### **Sectores de Santo Domingo de los Tsáchilas:**

- ❖ Santo Domingo
- ❖ La Concordia
- ❖ Luz de América
- ❖ San Gabriel del Baba
- ❖ San Jacinto del Búa
- ❖ Valle Hermoso
- ❖ Puerto Limón
- ❖ Pedro Vicente Maldonado

#### **Sectores de Provincias cercanas:**

Pichincha:

San Miguel de los Bancos, Puerto Quito

Esmeraldas:

Quininde, Atacames, Viche, Esmeraldas y Tonsupa

Manabí:

El Carmen y Pedernales

### **1.3.7. ESTRUCTURA ORGÁNICA**

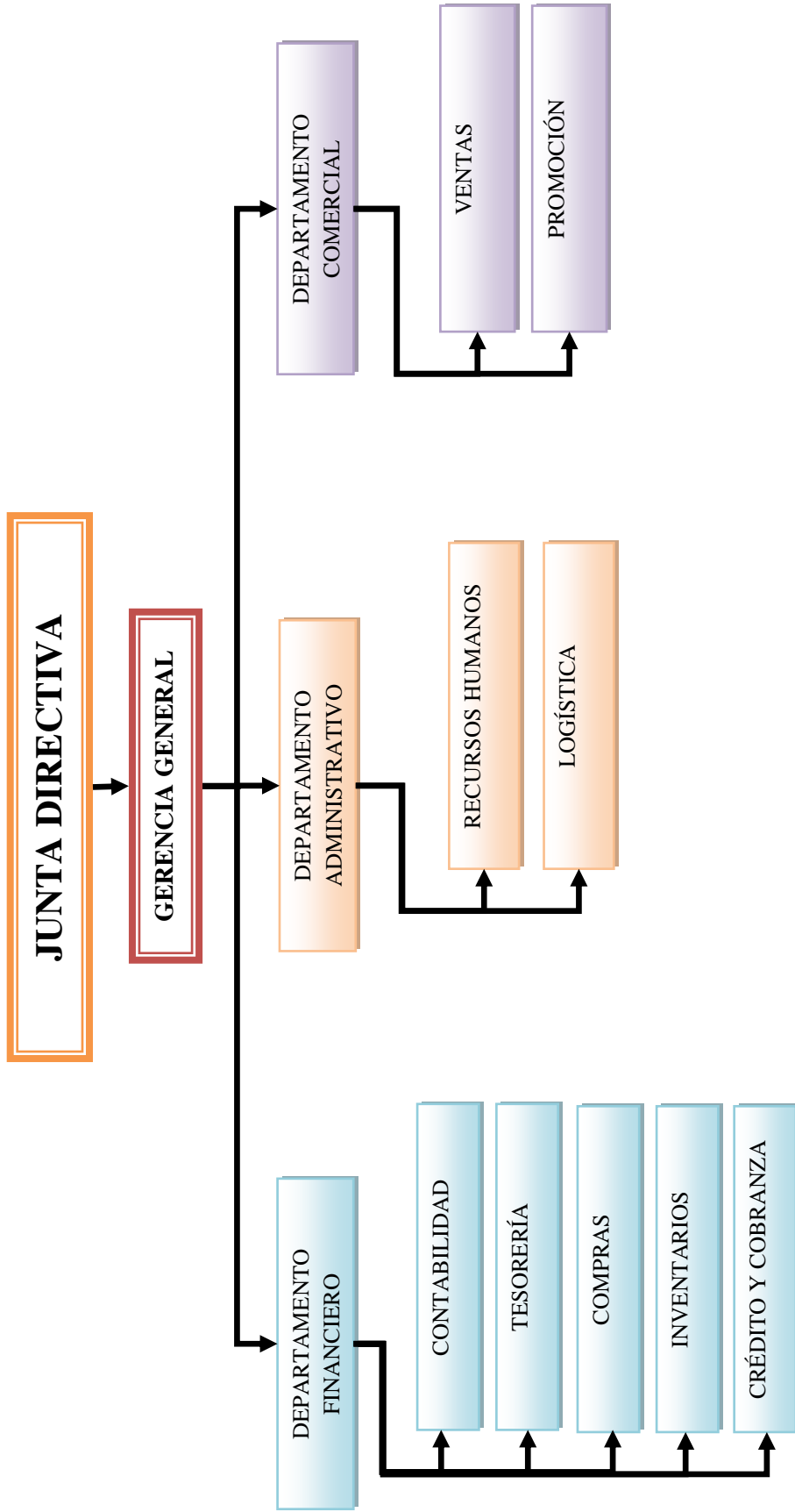
#### **Organigrama**

Son diagramas que representan gráficamente y de manera simplificada la estructura formal que posee una organización así como sus principales funciones.

#### **Organigrama Estructural**

Representa la estructura administrativa de la empresa, es decir, su estructura organizacional y su constitución interna.

A continuación se presenta un organigrama estructural estándar del sector de estudio de las pymes de Santo Domingo.



**Figura 3. Organigrama Estructural**

**Fuente:** (Mejgar, 2010)

## **DESCRIPCIÓN DE LOS DEPARTAMENTOS**

A continuación se detalla las funciones principales de cada departamento dentro de la estructura orgánica de las pymes.

### **Gerencia general**

- ❖ Diseñar, proponer y aplicar procedimientos operacionales que permitan el financiamiento, ejecución y control de proyectos para la empresa.
- ❖ Organizar y supervisar los procesos y lineamientos de la empresa.
- ❖ Planificar, organizar y supervisar los procesos de control financiero, contable y análisis de resultados.

### **Departamento financiero**

- ❖ Administrar los recursos económicos de la empresa.
- ❖ Asignar los recursos disponibles en las diferentes áreas funcionales de la empresa.
- ❖ Garantizar a la empresa una información constante, clara y precisa en la forma correcta, que sea útil a la hora de tomar las diferentes decisiones.
- ❖ Emitir los estados financieros correspondientes.

### **Departamento administrativo**

- ❖ Planificar, organizar, dirigir y controlar todos los procesos operacionales.
- ❖ Dirigir las actividades administrativas y de los Recursos Humanos como: ingreso, ascenso y egreso del personal en forma confiable y eficiente.
- ❖ Programar, organizar y controlar los recursos humanos, financieros y materiales.
- ❖ Difundir y motivar el programa de capacitación para el personal.

## **Departamento de comercialización**

- ❖ Buscar y evaluar la propuesta de proveedores para determinar los bienes a adquirir eligiendo el más beneficioso.
- ❖ Promover y promocionar los productos para recuperar la inversión y obtener ganancias.
- ❖ Analizar el entorno externo e interno para determinar las mejores alternativas comerciales.
- ❖ Definir e implementar estrategias de corto, mediano y largo plazo para la captación de recursos y la satisfacción del cliente.
- ❖ Crear, proponer y desarrollar planes de mercadeo y ventas para la colocación estratégica de los productos sujetos de comercialización

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. LAS FINANZAS**

##### **2.1.1. CONCEPTO**

Se define a las finanzas como el arte y la ciencia de administrar el dinero. En las empresas las finanzas implican decisiones como:

- ❖ Cómo incrementar el dinero de los inversionistas.
- ❖ Cómo invertir el dinero para obtener utilidad.
- ❖ De qué modo conviene reinvertir las ganancias de las empresas o distribuirlas entre los inversionistas.

Para tomar buenas decisiones en la dirección de una empresa la clave se encuentra en el conocimiento de las técnicas de un buen análisis financiero, las mismas que ayudan a la mejor toma de decisiones. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 3)

##### **2.1.2. LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

Esta área se encarga de la adquisición, financiamiento y la administración de bienes con la finalidad de obtener algún propósito. La función de esta área es tomar decisiones, la misma que se basan en función de tres aspectos importantes: la decisión de inversión, el financiamiento y la administración de bienes. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 2)

El concepto de administración financiera relaciona también a las funciones que ocupa el gerente financiero de la empresa. Los gerentes financieros cumplen con la administración de las finanzas de todo tipo de entidades tales como públicas y privadas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Entre las diversas

funciones que realizan se destacan las siguientes: el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, evaluación de gastos mayores propuestos, y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la compañía (Gitman & Zutter, 2012, pág. 3)

La administración financiera se enfoca en el eficiente uso y manejo de los recursos económicos de una entidad, por lo tanto es importante analizar estos recursos mediante indicadores de rentabilidad y liquidez. Además es importante saber administrar los recursos financieros y aumentar el valor de la organización. (Gerencie, 2012)

### **2.1.3. OBJETIVOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

El proceso de la administración financiera relaciona los ingresos y egresos que se atribuyen a la realización del manejo oportuno del dinero y en consecuencia la rentabilidad que se obtiene por el mismo, esto permite definir los objetivos de la administración financiera desde dos elementos. La de generar recursos o ingresos incluyendo los aportados por los socios. Y la eficiencia y eficacia en el control de los recursos financieros para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo. (Sánchez, 2010)

- ❖ Procesar y generar la información económica-financiera de la empresa.
- ❖ Determinar las necesidades financieras de la empresa en base a los recursos disponibles.
- ❖ Establecer las condiciones más factibles para adquirir financiamiento mediante el análisis de la estructura de la empresa.
- ❖ Mantener un alto nivel de eficiencia y rentabilidad utilizando los recursos financieros.
- ❖ Analizar la viabilidad económica y financiera de las inversiones



#### **2.1.4. LAS FINANZAS EN EL ÁMBITO EMPRESARIAL**

Las finanzas en el ámbito empresarial se centran en la toma de decisiones de inversión a través de la identificación de oportunidades de inversión y análisis de su viabilidad económica, comúnmente en términos de rentabilidad, sin embargo también se centra en cómo conseguir los recursos financieros que requieran las empresas para su financiación, ya sean estos recursos propios de la empresa o a través de terceros mediante el endeudamiento. El objetivo principal de las finanzas empresariales consiste en maximizar el valor de la empresa para sus accionistas y propietarios. (Martín, 2015)

#### **2.2. ANÁLISIS FINANCIERO**

“Es el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión”. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 128)

Es fundamental el análisis financiero en las empresas, ya que permite conocer cuál es la situación económica y financiera de las mismas en un determinado momento. Este análisis tiene en cuenta dos aspectos cuantitativos y cualitativos de la empresa, ya que se debe comparar cifras, explicar ciertas tendencias y el aumento o disminución de algunas partidas en los estados financieros y por qué cada una.

Mediante el análisis el administrador financiero puede proteger de los recursos de la empresa, ya que está íntimamente relacionada con la toma de decisiones relativas a la estructura financiera; nivel de gastos, nivel de endeudamiento, ingresos, crédito y cobranza, el desarrollo de un proyecto, entre otros.

##### **2.2.1. LA CONTABILIDAD**

Esta herramienta financiera sirve para registrar, clasificar y resumir en forma significativa y en términos monetarios, las transacciones que realiza una entidad así

como los hechos y actividades de carácter financiero que la afectan. (Alvarenga, 2012)

Este instrumento es un aporte de gran ayuda a las empresas para procesar la información financiera, lo que permite a la gerencia tener una información de fácil acceso para el análisis de esta información y la toma de decisiones.

La información financiera es el conjunto de estados financieros que expresan las empresas; la situación financiera, resultados de operación y cambios en la información financiera de las mismas.

### **2.2.2. ESTADOS FINANCIEROS CLAVE**

Para tomar decisiones racionales y cumplir con los objetivos de la empresa, el gerente financiero debe tener herramientas analíticas. A continuación se detalla los estados financieros clave:

#### **1) Estado de situación financiera**

Presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. Este estado refleja los activos de la empresa, es decir, lo que posee, y también su financiamiento, que a su vez puede ser deuda o patrimonio, el aporte de los propietarios. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 56)

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$$

A esta relación se le conoce como ecuación contable y es la base de todos los movimientos contables.

**Los activos:** Son los bienes tangibles e intangibles que pertenecen a la empresa, y de acuerdo a su mayor o menor facilidad de convertirse en efectivo se dividen en:

- ❖ Activos corrientes
- ❖ Activos fijos

**Los pasivos:** Incluyen las deudas que tiene la empresa, se dividen de acuerdo al plazo en que se pueden pagar, también conocido como la mayor o menor exigibilidad.

- ❖ Pasivos corrientes
- ❖ Pasivos a largo plazo

**Patrimonio:** Es la diferencia entre lo que posee la empresa (activos) y lo que debe (pasivos), es decir, lo que les corresponde a los propietarios de la empresa. Las categorías que se encuentran en el patrimonio son:

- ❖ Capital
- ❖ Utilidades retenidas
- ❖ Utilidades del periodo

## 2) Estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados

Proporciona un resumen financiero de los resultados de operación que la empresa ha obtenido durante un periodo específico. Generalmente los estados de pérdidas y ganancias se realizan con frecuencia de periodo de un año que termina en una fecha específica, comúnmente al 31 de diciembre de un año calendario. Este estado financiero se puede presentar mensual o trimestral con el propósito de usarlo en la administración y los accionistas para la toma de decisiones de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 53)

El estado de resultados refleja la actividad de la empresa, indicando los ingresos que recibió, los costos y gastos, y la utilidad obtenida en el periodo. A continuación se detalla una ecuación de manera general:

$$\text{Utilidad} = \text{Ingresos} - \text{Costos y Gastos} - \text{Depreciación}$$

### 3) Estado de cambios en el patrimonio

“Muestra todas las transacciones de las cuentas patrimoniales que ocurren durante un año específico”. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 59)

### 4) Estado de flujos de efectivo

“Proporciona un resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en el efectivo y los valores negociables de la empresa durante el periodo”. (Gitman & Zutter, 2012)

## 2.3. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros tales como el balance general y el estado de pérdidas y ganancias. El balance general muestra el resumen de los bienes, pasivos y capital de una empresa en un momento específico, permite conocer su estructura y posición financiera y la presentación de este balance se realiza generalmente al final del año o en un trimestre. Por otro lado el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, este estado resume y muestra la rentabilidad en el tiempo e igualmente su presentación se realiza en los plazos de un trimestre o un año. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 128.)

### 2.3.1. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

- ❖ Conocer y entender la situación de la situación de la empresa.
- ❖ Descubrir los problemas de la empresa.
- ❖ Tomar decisiones acertadas para optimizar recursos y obtener mayores utilidades.

- ❖ Proporcionar información clara y precisa sobre la estructura financiera de la empresa.

### 2.3.2. MÉTODOS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Una empresa se puede evaluar y analizar mediante varios enfoques distintos de los cuales se puede obtener una adecuada interpretación de los resultados.

Lo que permite evaluar la condición financiera y el desempeño de la empresa son las razones financieras. Estas razones financieras en función con el tiempo, ofrecen una valiosa visión de la salud de la empresa: su condición financiera y su rentabilidad. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 135)



**Figura 4. Marco de trabajo para el análisis financiero**

**Fuente:** (Van & Wachowicz, 2010, pág. 134)

### 2.3.3. ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. El análisis de porcentajes también puede utilizarse para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total dentro de un solo estado. (Monsalve, 2011)

### **Ventajas del análisis financiero vertical**

- ❖ Permite tener una amplia visión de la estructura de los estados financieros, la cual puede ser comparada con la situación del sector económico donde se desenvuelve.
- ❖ Determina la importancia de las cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Mediante estos resultados se puede generar las decisiones financieras.
- ❖ Evalúa los cambios estructurales, ya que se pueden dar cambios significativos por varios motivos tales como las decisiones gubernamentales, impuestos, tasas, así como también la política social de precios, salarios y productividad.
- ❖ Evalúa los resultados de las decisiones gerenciales.
- ❖ Permiten plantear políticas de racionalización de costos, gastos y precios, y formas de financiamiento.
- ❖ Permite seleccionar la estructura óptima de la empresa, que sirva como medio de control para obtener el máximo rendimiento.

### **2.3.4. ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL**

El análisis horizontal es una herramienta financiera que permite verificar la variación absoluta y la variación relativa que haya sufrido cada cuenta de un estado financiero con respecto a un periodo anterior. En otras palabras al análisis horizontal determina el aumento y/o disminución de cada cuenta de un estado comparada con las cuentas de otro periodo. El hecho de permitir la comparación de estados financieros de diferentes ejercicios le da la característica de análisis dinámico. (Dussan, 2010)

#### **Ventajas del análisis financiero horizontal:**

- ❖ Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero entre un periodo a otro.
- ❖ Permite conocer la tendencia de cada cuenta o grupo de cuentas mediante las variaciones absolutas o términos porcentuales.

- ❖ Muestra los resultados de una gestión ya que las decisiones que se tomaron se reflejan en los cambios de las cuentas.
- ❖ Muestra las variaciones de la estructura financiera buscando las causas de sus cambios. Estos cambios pueden ser por agentes económicos externos tales como el aumento en los costos, la disminución de ventas, entre otros.

## 2.4. RAZONES FINANCIERAS

“**Razón financiera**, o índice o cociente financiero, que relaciona dos piezas de datos financieros dividiendo una cantidad entre otra”. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 135)

### 2.4.1. USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Es de gran importancia para los propietarios o las partes interesadas conocer con regularidad las medidas relativas al desempeño que ha tenido la empresa la misma que se expresa en los cuatro estados financieros. Otros métodos de cálculo e interpretación son las razones financieras que se utilizan para analizar y supervisar el desarrollo de la empresa. Los estados financieros básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 61)

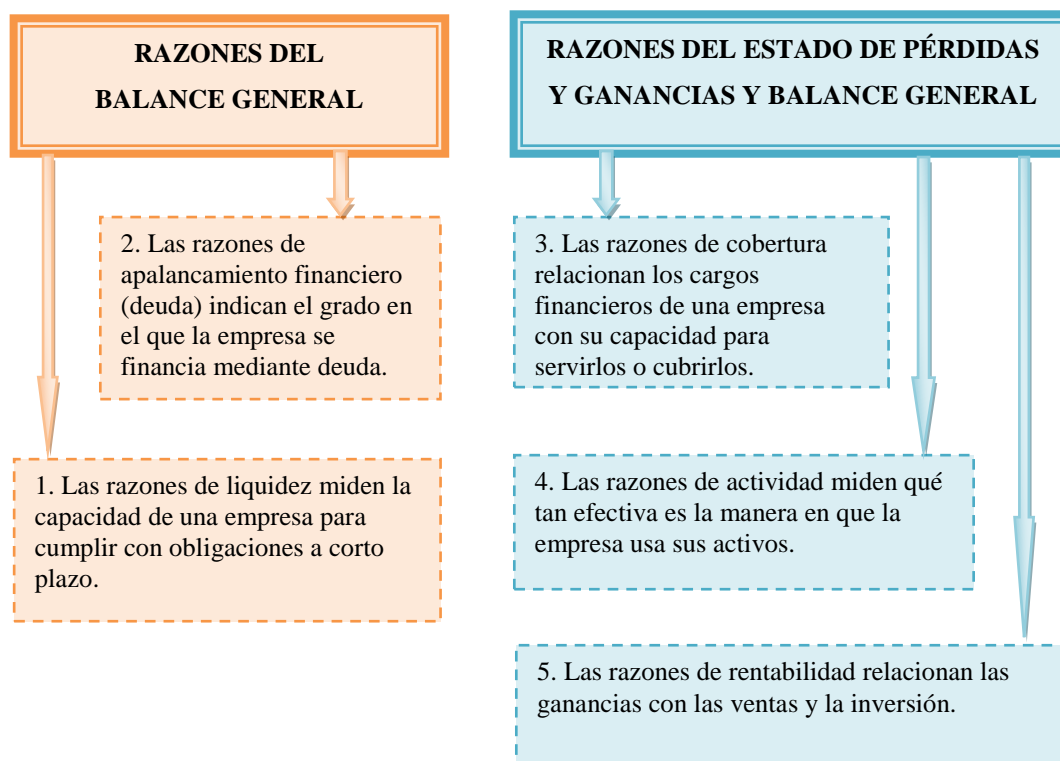
El analista financiero para conocer el desempeño de la empresa debe evaluar y hacer una revisión completa de la condición y salud financiera de la empresa. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 137)

### 2.4.2. TIPOS DE RAZONES

Los tipos de razones que se emplean generalmente son:

- ❖ **Razones del balance general:** Estas resumen algún aspecto de la condición financiera en la que se encuentra la empresa en un determinado momento

- ❖ **Razones del estado de pérdidas y ganancias:** Estos indicadores muestran el desempeño de la empresa de un determinado periodo, generalmente de un año. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 137)



**Figura 5. Tipos de Razones Financieras**

**Fuente:** (Van & Wachowicz, 2010, pág. 138)

### 2.4.3. ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS

#### 2.4.3.1. RAZONES DE LIQUIDEZ

Las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa, para cumplir sus obligaciones al corto plazo. Estas razones comparan las obligaciones con los recursos disponibles a corto plazo que posee la empresa para cumplir con dichas obligaciones. Además permiten comprobar la solvencia actual de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente en los casos de escases. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 138)



### **Capital de Trabajo neto**

Este representa los activos corrientes disponibles que posee la empresa después de cancelar todos sus pasivos corrientes. Este indicador mide el grado en el que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 206)

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

### **Liquidez corriente**

Esta razón financiera permite medir la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus deudas al corto plazo. Se lo puede determinar de la siguiente manera: (Gitman & Zutter, 2012, pág. 65)

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

### **Razón rápida o de la prueba acida**

Este indicador es similar a la liquidez corriente, sin embargo, esta razón no incluye al inventario, ya que este activo corriente puede ser difícil de convertir en líquido rápidamente. La baja liquidez del inventario se puede dar por los siguientes factores:

- ❖ Por tipos de inventarios no se pueden vender fácilmente, esto se debe a que son productos parcialmente terminados.
- ❖ Inventario que es vendido a crédito, por lo cual se convierte en una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Es así que comúnmente las compañías tienen inconveniente con el inventario para convertirlo en líquido cuando se enfrentan a una difícil situación con la necesidad de liquidez, ya que cuando el negocio tiene una caída es precisamente el

momento en el que resulta más difícil vender el inventario y lograr convertirlo en efectivo. Se lo puede calcular de la siguiente manera: (Gitman & Zutter, 2012, pág. 67)

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

#### **2.4.3.2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO**

Estas razones indican el monto del dinero financiado por terceras personas para lograr generar utilidades. Las deudas a largo plazo son las que más comprometen a la empresa, por eso el analista financiero se debe interesar más en este aspecto. Mientras mayor sea la deuda de la empresa, mayor es el riesgo que no cumpla con las obligaciones de sus pasivos. Los accionistas deben poner mucho interés y atención a la capacidad de pago de la empresa ya que los compromisos que la empresa tiene con los acreedores se deben cumplir primero, antes de distribuir las ganancias entre los accionistas. Así mismo las entidades financieras o prestamistas también ponen énfasis en el nivel de endeudamiento de la empresa.

Mientras mayor es el valor de la deuda que tiene una empresa en relación a sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo tales como la deuda y las acciones preferentes. Mientras mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 70)

#### **Índice de endeudamiento o Razón de deuda total**

Este indicador mide la proporción de los activos totales que financian los terceros a la empresa. Mientras mayor es este índice, mayores son los recursos financiados que se utilizan para generar utilidades. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 72)

El índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Indice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

### **Razón entre deuda y capital o endeudamiento patrimonial**

Este indicador permite evaluar el grado en el que la empresa utiliza recursos financiados, el cálculo se realiza dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) para el capital de los accionistas. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 140)

$$\text{Razón entre deuda y capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital de accionistas}}$$

### **Endeudamiento del activo fijo**

Para obtener este indicador se debe dividir el patrimonio para el total de sus activos fijos netos.

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$$

### **2.4.3.3. RAZONES DE COBERTURA**

Estas razones de cobertura relacionan los cargos financieros que tiene la empresa con su capacidad para cubrirlos, la razón de cobertura de interés, o intereses devengados es una de las razones más comunes, esta razón es igual a las utilidades antes del interés y los impuestos para los gastos de interés de un periodo específico: (Van & Wachowicz, 2010, pág. 141)

$$\text{Razón de cobertura de interés} = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)}}{\text{Gastos de intereses}}$$

#### **2.4.3.4. RAZONES DE ACTIVIDAD**

Los indicadores de actividad permiten medir la rapidez con la que distintas cuentas se transforman en ventas o efectivo, miden también la eficiencia con la que una empresa opera en diversas áreas tal como la administración de inventarios, gastos o cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, tal como las cuentas por cobrar y cuentas por pagar e inventarios. También se puede evaluar la eficiencia y eficacia con la cual la empresa utiliza sus activos totales. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 68)

##### **Rotación de Inventarios**

La rotación de inventarios permite medir la actividad o liquidez del inventario de una empresa, es decir que tan efectiva es la empresa al administrar su inventario. Se calcula de la siguiente manera: (Gitman & Zutter, 2012, pág. 68)

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

##### **Periodo promedio de cobro**

El periodo promedio de cobro es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro, y que tan exitosa es en sus cobros. Se calcula dividiendo el saldo de las cuentas por cobrar para las ventas diarias promedio: (Gitman & Zutter, 2012, pág. 68)

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}}$$

$$\text{Ventas diarias promedio} = \frac{\text{Ventas anuales}}{365}$$

### **Periodo promedio de pago**

El periodo promedio de pago o antigüedad promedio de las cuentas por pagar permite conocer el plazo en días de pago a proveedores, se lo puede calcular de la siguiente manera: (Gitman & Zutter, 2012, pág. 69)

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras diarias promedio}}$$

$$\text{Compras diarias promedio} = \frac{\text{Compras anuales}}{365}$$

### **Rotación de los activos totales**

La rotación de los activos totales muestra la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Mientras mayor es la rotación del total de activos mayor es la eficiencia en el uso de sus activos. Desde el enfoque financiero este indicador demuestra la eficiencia de las operaciones de la empresa. La rotación de activos totales se calcula de la siguiente forma: (Gitman & Zutter, 2012, pág. 70)

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

#### **2.4.3.5. RAZONES DE RENTABILIDAD**

Las razones de rentabilidad son de dos tipos, primero las que muestran la rentabilidad en función a las ventas y segundo las que la muestran en función a la inversión. Estas razones de rentabilidad determinan la efectividad global de la operación de la empresa. (Van & Wachowicz, 2010, pág. 148)

### **Margen de utilidad bruta**

Este indicador permite medir el porcentaje que se obtiene de cada dólar de ventas después de cancelar el valor de sus bienes, mientras más alto sea el margen de utilidad bruta es mejor para la empresa, ya que la mercancía vendida es mayor que el costo relativo. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 74)

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Ventas netas}}$$

### **Margen de utilidad operativa**

Este indicador mide el porcentaje que se obtiene de cada dólar de ventas después de deducir todos los costos y gastos, excepto intereses, impuestos y dividendos de acciones preferente. Este resultado representa las utilidades ganadas por cada dólar de venta. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la siguiente manera: (Gitman & Zutter, 2012, pág. 75)

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

### **Margen de utilidad neta**

Este indicador mide el porcentaje que se obtiene de cada dólar de ventas después de deducir todos los costos, gastos, intereses e impuestos y acciones preferentes, es decir representa el éxito de la empresa en cuanto a las ganancias obtenidas en las ventas. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 75)

### **Rendimiento sobre la Inversión o activos totales (RSI)**

Este indicador permite medir la eficacia integral de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles, es decir permite conocer en porcentaje el desempeño que ha cumplido la gestión realizada en un periodo. Cuanto más alto es

el rendimiento sobre los activos totales, mayor es el beneficio de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 76)

$$\text{Rentabilidad sobre la inversión} = \frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

### **Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)**

Este indicador permite medir el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas o propietarios de la empresa, cuanto más alto es este rendimiento más ganan los propietarios. También permite analizar a los propietarios si su inversión está generando altos resultados o se puede buscar otras opciones para generar dinero. (Gitman & Zutter, 2012, pág. 76)

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

## **2.5. ANÁLISIS DE PUNTO DE EQUILIBRIO**

Este análisis estudia la relación que existe entre costos y gastos fijos, costos y gastos variables, volumen de ventas y utilidades operacionales, es una herramienta financiera que permite determinar en el momento en el cual las ventas cubrirán exactamente los costos, los mismos que se pueden expresar en valores, porcentajes y unidades. Muestra también la magnitud de las utilidades o pérdidas de la empresa cuando las ventas aumentan o disminuyen en función a este punto ya que un incremento en el volumen de ventas genera utilidades y de la misma manera una disminución ocasionara pérdidas. Por este motivo para el análisis del punto de equilibrio se deben analizar los aspectos más importantes como los costos y gastos fijos, costos y gastos variables y las ventas generadas. (Váquiro, 2015)

Los costos operativos fijos son aquellos que no varían con el nivel de producción y que son recuperables.

Los gastos operacionales fijos son aquellos que se requieren para poder vender los productos o servicios y que no tienen relación directa con la producción del bien o servicio, en el rubro de gastos fijos de venta se encuentran la nómina administrativa, la depreciación entre otros.

Los costos variables también están incorporados en el producto final, los costos variables dependen de los volúmenes de producción y ventas por ejemplo la mano de obra, la materia prima y los costos indirectos de fabricación en la producción y los rubros de comisiones en las ventas.

Se puede realizar el cálculo del punto de equilibrio para unidades y para valores en dinero.

### **Formulas:**

- ❖ Punto de equilibrio unidades

$$PE_{\text{unidades}} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio venta unitario} - \text{Costo variable unitario}}$$

- ❖ Punto de equilibrio de ventas en valores

$$PE_{\text{ventas}} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costo Variable Total}}{\text{Ventas Totales}}}$$

- ❖ Punto de equilibrio de ventas en porcentajes

$$PE\% = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas Totales} - \text{Costos Variables}} * 100$$



## **Métodos aplicar en el diseño del modelo de análisis financiero**

Los métodos de información financiera se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos que integran los estados financieros, con el objeto de facilitar la interpretación del significado de tales cifras y los cambios presentados en varios ejercicios contables. Es decir, son herramientas que tienen el propósito de medir y comparar hechos o tendencias del pasado y del presente ya sean favorables o perjudiciales, para promover los efectos que son favorables y eliminar los perjudiciales. Por tal razón se ha concluido que los métodos a utilizar para el desarrollo de esta investigación son:

- ❖ Análisis financiero vertical
- ❖ Análisis financiero horizontal
- ❖ Análisis de razones financieras
- ❖ Punto de equilibrio

### **2.6. ESTUDIOS RELACIONADOS**

#### **2010: TESIS.- MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA EMPRESA TECNIVIDRIO 2000 S.A.”**

La investigación de la tesis a la empresa Tecnividrio se detalla a continuación:

La empresa Tecnividrio 2000 S.A. es una pyme del Ecuador ubicada en la ciudad de Quito, creada en 1995.

En el año 2010 mediante este trabajo se realizó un análisis financiero en base a los datos que constituyen los estados financieros de esta empresa, con los siguientes objetivos:

- ❖ Medir la capacidad de crédito.
- ❖ Medir la liquidez y la capacidad de endeudamiento.

- ❖ Medir la capacidad lucrativa de la empresa.
- ❖ Estudiar los tipos de financiamiento.
- ❖ Estudiar las inversiones.

Para obtener los resultados del análisis financiero se aplicó los siguientes métodos de información financieras:

#### **Análisis financiero horizontal:**

Este método financiero se utilizó para reflejar el comportamiento de cada una de las cuentas, es decir, el incremento y reducción de cada una de ellas.

#### **Análisis financiero vertical:**

Este método realiza la evaluación de la estructura básica de la empresa tanto en activos, pasivos y patrimonio; dando a conocer la composición de cada grupo sus incrementos y disminuciones reflejando el porqué de los resultados.

#### **Análisis de razones financieras:**

Las razones financieras que se aplicó fueron:

- ❖ Razones de liquidez
- ❖ Razones de actividad
- ❖ Razones de rentabilidad
- ❖ Razones de endeudamiento

El análisis de cada una de estas razones permitió medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y a través de estos resultados obtener mejoras en la empresa. (Dávila, 2010)

**2013: REVISTA EKOS****TEMA: PYMES - CONTRIBUCIÓN CLAVE EN LA ECONOMÍA**

La revista Ekos Negocios realizó una investigación a las pymes del Ecuador, dicho trabajo se centró en el análisis económico de las pymes ecuatorianas para el periodo de 2012. Para llevar a cabo esta investigación el equipo Ekos basó su información en el Servicio de Rentas Internas.

De acuerdo a este estudio el Ecuador en el año 2012 contaba con más de 16000 pymes. El análisis de este grupo de empresas tuvo como finalidad determinar el nivel de contribución económica al país, dirigir sus operaciones hacia actividades que les permita capitalizarse y generar incentivos para que la actividad empresarial continúe en búsqueda por mejores resultados.

Los resultados obtenidos de esta investigación son los siguientes:

**Análisis de la composición económica de las pymes**

Al ser las pymes llenas de dinamismo, innovación y creatividad capaces de adaptarse a cambios económicos que exige la actualidad, han logrado formar parte del motor de la economía ecuatoriana, de tal manera que su composición económica en el 2012 determino que:

En el sector comercial se destacó su importante peso tanto en ingresos como al número de pymes en el Ecuador, esta es una de las principales actividades en la economía ecuatoriana, especialmente en los últimos años debido al incremento del consumo.

Por otro lado el segundo sector con mayor peso es el de los servicios, esta actividad es de gran relevancia dentro de las pymes ya que se pueden desarrollar con menores niveles de inversión.

El tercer sector con mayor relevancia es el manufacturero, el cual también ha presentado un mejor desempeño debido a que registro un buen crecimiento en sus ingresos en el 2012.

### **Análisis de la Eficiencia y dinamismo de las pymes**

Sin duda las pymes son el sustrato básico de la economía, por lo que deben implantar mejoras en su gestión financiera y operacional que incida en su eficiencia, dinamismo y soporte institucional.

Hay varios factores que se deben considerar:

- ❖ Optimización de su gestión financiera.
- ❖ Aplicación de adecuados planes estratégicos que se enfoquen a su permanencia en el mercado con altos niveles de satisfacción.
- ❖ Disponer de capital de trabajo que posibilite el óptimo funcionamiento del negocio.
- ❖ Contar con flujos de caja positivos. (Ekos C. , 2013)

### **2.7. ANÁLISIS COMPARATIVO**

Las pymes han sido estudiadas desde diferentes aspectos con un mismo fin, la de analizar su posición económica con el objetivo de mejorar y aprovechar sus debilidades y oportunidades para ser empresas estables y sostenibles, también la de conocer su incidencia en el crecimiento económico del país.

Para el desarrollo de este trabajo de investigación se tomó como referencia dos investigaciones en el campo de las pymes: una tesis aplicada a una pyme de la ciudad de Quito y la investigación realizada por la revista Ekos corporación a las pymes del Ecuador. Es evidente que los dos trabajos de investigación son distintos ya que uno analiza la situación financiera y crecimiento de las pymes de forma global en el país y el otro hace el análisis financiero de una pyme específica, comparar estos dos

trabajos nos conlleva a concluir que el desempeño financiero de estas entidades es relevante para beneficio de los propietarios y del país.

### **Información relevante**

Los estudios relacionados han demostrado lo siguiente:

De acuerdo a la revista Ekos corporación el sector comercial de las pymes del Ecuador, es el más destacado debido a su gran peso en el número de empresas e ingresos anuales. Esto le da un papel importante en el impacto que causa en el país tanto social y económicamente.

Por otro lado la tesis realizada a una pyme confirma que el análisis financiero cumple un papel muy relevante en las empresas ya que no solo permite conocer la estructura de la empresa y su situación económica sino que ayuda también a actuar de manera precisa contra sus desaciertos, dándole a la empresa una oportunidad de tomar las mejores decisiones en los que se pueda aprovechar los recursos que posee para generar más utilidades.

### **Análisis Comparativo**

La presente investigación hace referencia a las pymes del sector comercial que son las de mayor presencia en el Ecuador, y para su desarrollo se ha limitado la investigación para la ciudad de Santo Domingo, a las pymes dedicadas al comercio al por mayor de alimentos.

Los trabajos que se han realizado a las pymes se enfocan en el punto de vista financiero al igual que este trabajo, tal es, que todos coinciden que influyen en el crecimiento económico del país por su importante participación en la generación de riquezas y empleo. Por esta razón existe la necesidad de ofrecer a las empresas una herramienta que contribuya a su evaluación y crecimiento.

El desarrollo de este trabajo de investigación está enfocado en el análisis de la estructura financiera de las pymes y de su posición actual con el fin de conocer sus debilidades y tomar las decisiones oportunas para enfrentarlas, también de aprovechar sus recursos para seguir incrementando sus utilidades.

## CAPÍTULO III

### INVESTIGACIÓN

#### 3.1. MARCO METODOLÓGICO

##### 3.1.1. TIPOS DE ESTUDIO

**Estudio Exploratorio:** En la investigación de este trabajo se aplicó en los capítulos I y II para obtener la información sobre las pymes y las bases teóricas sobre el análisis financiero y su aplicación a las empresas, con el objeto de examinar y verificar si las empresas utilizan los primordiales métodos de análisis financieros.

**Estudio Descriptivo:** Permite identificar y recolectar la información general y financiera de las pymes, sus características, variables y conceptos que se medirán en la investigación, con el objeto de evaluar la tendencia de este sector comercial.

**Estudio Correlacional:** Este estudio se aplica con el propósito de vincular y comparar la información de una empresa con respecto a los promedios y tendencia del sector al que pertenece, en este caso el sector de las pymes que se dedican a la venta al por mayor de alimentos.

**Estudio Explicativo:** Permite conocer y explicar las causas de la deficiente evaluación financiera de las pymes con el objeto de establecer los procedimientos para elaborar un modelo de análisis financiero que permita relacionar la tendencia de las empresas con la tendencia y promedio de su sector económico para la mejor toma de decisiones.

##### 3.1.2. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

**Método Analítico:** Este método permite identificar la información útil para elaborar el modelo de análisis financiero.

**Método Sintético:** Este método permite integrar y sintetizar la información de las pymes para determinar el modelo indicado de análisis financiero.

**Método Histórico-Comparativo:** Este método permite analizar los resultados históricos de las empresas y comparar el comportamiento que han tenido en cada periodo.

### **3.1.3. FUENTES DE RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN**

#### **1) Primarias**

##### **Observación de Campo y entrevista**

Esta fuente de recopilación se aplicara a las pymes para el registro de la información más relevante. Se realizara tres entrevistas a propietarios y personal financiero de tres empresas del sector de las pymes de Santo Domingo que se dedican a la venta al por mayor de alimentos, para obtener la información necesaria que se requiere y determinar los procedimientos para diseñar el modelo de análisis financiero de este sector.

#### **2) Secundarias**

##### **Libros**

Los libros y autores que han destacado su aporte a las finanzas y han permitido determinar los principales métodos de análisis financiero son:

- ❖ Fundamentos de administración financiera 13era edición de Van Horne
- ❖ Principios de administración financiera 12ava edición de Gitman Lawrence



## Revistas Especializadas, otras tesis e internet

Para el desarrollo de la investigación se utilizó revista el análisis de la Revista Ekos corporación sobre las pymes y su contribución al país. También otras tesis sobre modelos de gestión financiera y varios sitios de internet,

### 3.1.4. POBLACIÓN OBJETO DE ESTUDIO

#### Sector geográfico: Ciudad de Santo Domingo

**Tabla 3: N° total de pymes de Santo Domingo**

<b>Empresas 2013 Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas</b>	<b>No</b>
Microempresa	18.586
Pequeña empresa	1.743
Mediana empresa “A”	150
Mediana empresa “B”	130
Grande empresa	63
<b>Total</b>	<b>20.672</b>

\* El total de empresas en el año 2013, comprende las unidades económicas que registraron ventas en el SRI

**Fuente:** (INEC, 2013)

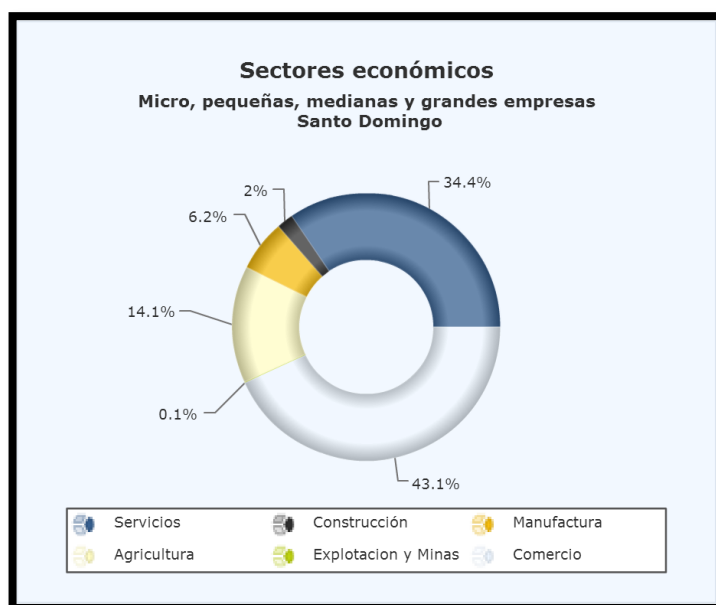
**Tabla 4: Constitución de las pymes**

<b>Tipo de unidad legal 2013 Micro, pequeñas, medianas y grandes empresas</b>	<b>No</b>
Persona Natural	18.586
Persona Jurídica	1.743
<b>Total</b>	<b>20.672</b>

**Fuente:** (INEC, 2013)

El n° total de pymes registradas en Santo Domingo es # 20.672, las cuales están constituidas como persona natural y persona jurídica, la presente investigación va dirigida para las medianas empresas de esta localidad.

## Sector económico: Comercio al por mayor de alimentos en general



**Figura 6. Sector económico de las pymes de Santo Domingo periodo 2013**

**Fuente:** (INEC, 2013)

El sector económico de mayor representatividad en la ciudad de Santo Domingo es el comercio. El sector económico al que va dirigido este trabajo de investigación es el comercio al por mayor de alimentos de primera necesidad, estas empresas tienen registrada su actividad en la base del SRI como: venta de alimentos en general.

De acuerdo a la información que reposa en la Cámara de comercio de Santo Domingo y Superintendencia de compañías, el número de empresas dedicadas a esta actividad son:

**Tabla 5: N° de pymes dedicadas a la venta de alimentos de primera necesidad**

Detalle	Cantidad
Empresas de comercio al por mayor de alimentos	12

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

### 3.1.5. MODALIDAD DE LA INVESTIGACIÓN

Se aplicara entrevistas a las pymes de Santo Domingo con la finalidad de obtener información para el modelo de análisis financiero de este sector.

Para el desarrollo de la investigación el tipo de entrevista que se aplicara es la entrevista semiestructurada, la misma que permite una respuesta amplia por parte del entrevistado.

A través de la entrevista se espera obtener información que permita enfocar con mayor exactitud el modelo de análisis financiero adecuado para las pymes que se dedican al comercio de alimentos al por mayor en Santo Domingo.

Las entrevistas están dirigidas a gerentes y personal financiero de las empresas. A continuación se detalla las empresas accesibles a entrevistas:

- |                      |                                   |
|----------------------|-----------------------------------|
| <b>1) Empresa:</b>   | <b>Compañía Jácome Santamaría</b> |
| Contador General:    | Ing. Jazmín Morán                 |
| Representante Legal: | Sr. Juan Jácome                   |
| <br>                 |                                   |
| <b>2) Empresa:</b>   | <b>Multicomercio Aldean S.C.C</b> |
| Gerente General:     | Sr. Luis Aldean                   |
| Crédito y Cobranza:  | Ing. Fernanda Samaniego           |
| <br>                 |                                   |
| <b>3) Empresas:</b>  | <b>Distribuidora Superior</b>     |
| Gerente General:     | Sr. Wilmer Leiva                  |
| Contador General:    | Ing. Jacqueline Muñoz             |

### **3.1.6. ESQUEMA ENTREVISTA SEMIESTRUCTURADA**

#### **ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PYMES DE SANTO DOMINGO**

##### **Objetivo General**

- ❖ Conocer las variables financieras de mayor importancia para las pymes de la ciudad de Santo Domingo que se dedican a la venta al por mayor de alimentos mediante la aplicación de un método de investigación, para analizar el enfoque de cada variable en sus decisiones.

##### **Objetivos Específicos**

- ❖ Planificar la información necesaria para la entrevista.
- ❖ Formular las preguntas correspondientes.
- ❖ Analizar los resultados.

##### **Información general**

- ❖ Nombre de la empresa
- ❖ Dirección
- ❖ Persona entrevistada
- ❖ Función
- ❖ Fecha

#### **LISTA DE PREGUNTAS**

- 1) ¿Qué información financiera presenta a los organismos de control?
- 2) ¿Con qué frecuencia se realiza presentación de balances en la empresa?
- 3) ¿Qué índices financieros son determinantes para la empresa?
- 4) ¿La empresa utiliza algún método o modelo de análisis financiero?
- 5) ¿Utiliza alguna herramienta tecnológica para procesar la información, si es así que información obtiene del mismo?
- 6) ¿Cuenta la empresa con asesoría para el análisis sobre su situación financiera o quien es el encargado de realizar este análisis?
- 7) Para la toma de decisiones en la empresa ¿Qué información es relevante o en base a qué se rigen?

## **3.2. MARCO EMPÍRICO**

### **3.2.1. RESULTADOS DE LAS ENTREVISTAS**

A continuación se detalla los resultados obtenidos en cada pregunta de las entrevistas.

#### **1.- ¿Qué información financiera presenta a los organismos de control?**

Las empresas buscan el cumplimiento de sus obligaciones con los organismos de control para su normal funcionamiento, tales como:

Servicio de Rentas Internas:	Declaración de impuestos
Superintendencia de Compañías:	Presentación de Estados financieros

#### **2.- ¿Con qué frecuencia se realiza presentación de balances en la empresa?**

Respecto a presentación de balances, se manifiesta mediante las entrevistas, que las empresas realizan al menos una vez al año presentación de balances.

#### **3.- ¿Qué índices financieros son determinantes para la empresa?**

Los índices financieros que consideran determinantes las pymes son:

- ❖ Liquidez
- ❖ Rentabilidad y
- ❖ Apalancamiento

#### **4.- ¿La empresa utiliza algún método o modelo de análisis financiero?**

De acuerdo a los resultados obtenidos, las empresas no aplican un modelo de análisis financiero ni un método específicamente. Las pymes utilizan un sistema

contable el cual procesa la información y arroja los estados de situación financiera y de resultados con los cuales realizan el análisis financiero mediante un análisis empírico y general de las cuentas que consideran más importantes entre ellas: bancos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, ingresos y gastos.

**5.- ¿Utiliza alguna herramienta tecnológica para procesar la información, si es así que información obtiene del mismo?**

Todas las empresas cuentan con sistemas contables que les permite generar los siguientes balances:

- ❖ Estado de situación financiera
- ❖ Estado de resultados

**6.- ¿Cuenta la empresa con asesoría para el análisis sobre su situación financiera o quien es el encargado de realizar este análisis?**

Las personas que se encargan de realizar el análisis financiero son contadores juntamente con el gerente financiero de las empresas.

**7.- Para la toma de decisiones en la empresa ¿Qué información es relevante o en base a qué se rigen?**

La información que se considera relevante para la toma de decisiones son:

- ❖ Resultados de Estados financieros.
- ❖ Resultados de los indicadores financieros.
- ❖ Las variaciones en las cuentas de ingresos y gastos.

### 3.2.2. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

De acuerdo a las entrevistas realizadas a tres empresas de la ciudad de Santo Domingo, las pymes dedicadas a la venta al por mayor de alimentos procesa su información mediante un sistema contable integrado que les permite generar y obtener los balances de situación financiera y de resultados, los mismos que utilizan para analizar su información financiera.

En la investigación se pudo evidenciar que dos de las tres empresas entrevistadas presentan sus balances al menos una vez al año y que únicamente la restante lo realiza semestralmente; los balances son las herramientas que facilita el análisis financiero-económico de la empresa, por ende es recomendable que la periodicidad de la generación de balances en las empresas sean más próximos tales como semestrales o cada cuatrimestres.

Los resultados arrojaron que las pymes basan sus decisiones en un análisis empírico que realizan a los estados financieros; los mismos que obtienen al final del ejercicio económico, lo cual comprende el análisis de sus cuentas más significativas, tales como las cuentas que determinan los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad y apalancamiento, como también las cuentas de ingresos y gastos.

Las pymes de Santo Domingo, no cuentan con un modelo de gestión que les permita analizar su información financiera, tampoco utilizan métodos aplicables para este fin. Lo cual conlleva a plantear un modelo de análisis financiero para este sector económico, que permita visualizar de manera real la situación financiero-económica en la que se encuentra la empresa.

### 3.2.3. ASPECTOS GENERALES PARA LA ELABORACIÓN DEL MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO

Para la elaboración del modelo de análisis financiero las pymes de Santo Domingo se consideran los siguientes aspectos:

- ❖ Alcance de la investigación
- ❖ Establecer Objetivos
- ❖ Delimitar los procedimientos
- ❖ Recolectar la información

#### **Alcance de la investigación**

El alcance de la presente investigación para la elaboración del modelo de análisis financiero dirigida a las pymes de Santo Domingo abarca las siguientes condiciones:

- 1) **Actividad:** Venta al por mayor de alimentos en general. Esta actividad consta en la base del servicio de rentas internas, la misma que será verificada con el RUC de las empresas.
- 2) **Tamaño:** Empresas medianas de Santo Domingo.
- 3) **Información requerida:** Estados financieros con tres periodos consecutivos.

#### **Delimitación de los procedimientos**

Los procedimientos para el análisis financiero de las pymes van dirigidos a los estados de situación financiera y estados de resultados, ya que de acuerdo a la investigación realizada a las pymes, las empresas generan anualmente estos estados financieros mediante los sistemas contables que utilizan.



Para el análisis de los indicadores financieros el modelo de gestión se basa en los siguientes indicadores más significativos para este sector empresarial: liquidez, endeudamiento, actividad, rendimiento. Y tendrán como referencia el promedio del sector, basados en los resultados de tres pymes como se detalla en el anexo 10.

Para el análisis del punto de equilibrio este modelo aplicara únicamente la fórmula del análisis de punto de equilibrio financiero lo que nos da como resultado el valor de las ventas totales para tener el mismo valor de ingresos como de costos y gastos.

### **Recolección de la información**

Este sector no cuenta con indicadores promedios que sirvan para comparar su situación financiera con los índices promedios de la industria a la que pertenecen, por tal razón, para obtener los indicadores promedio de este sector se procederá a recolectar la información que reposa en los organismos de control, tal como el portal de la superintendencia de compañías. Los promedios se obtendrán de los estados financieros de tres empresas por los periodos 2012, 2013 y 2014 que servirán de comparación para el respectivo análisis con empresas similares.

Para la aplicación del modelo de análisis financiero, en el manual se incluirá un caso práctico, donde se pueda evidenciar la utilidad de esta herramienta financiera.

## **CAPÍTULO IV**

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

#### **4.1. CONTENIDO DEL MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO**

A continuación se detalla los elementos que contiene el presente modelo de análisis financiero para las pymes de Santo Domingo:

- ❖ Portada
- ❖ Índice de contenido
- ❖ Introducción
- ❖ Objetivos
- ❖ Desarrollo de los procedimientos
- ❖ Flujograma
- ❖ Caso práctico

#### **4.2. MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO PARA PYMES DE SANTO DOMINGO**

##### **4.2.1. PORTADA**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**“MODELO DE ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PYMES  
DEDICADAS A LA VENTA AL POR MAYOR DE ALIMENTOS  
DE LA CIUDAD DE SANTO DOMINGO”**

**Sánchez Salazar, María Johanna**

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS – ESPE  
SANGOLQUÍ, 2015**

#### **4.2.2. ÍNDICE DE CONTENIDOS**

- ❖ Introducción
- ❖ Objetivos
- ❖ Desarrollo de los procedimientos
- ❖ Flujograma
- ❖ Caso práctico

### 4.2.3. INTRODUCCIÓN

En la presente investigación se ha elaborado un modelo de análisis financiero para las pymes que se dedican a la venta al por mayor de alimentos de la ciudad de Santo Domingo. Estas pequeñas y medianas empresas constituidas como persona natural o jurídica han tenido un notable crecimiento en los últimos años, tal como se demuestra en las estadísticas del INEC y varios estudios realizados a este sector, lo cual conlleva a estas organizaciones a una aplicación estricta de su administración en la toma de decisiones.

El presente modelo de análisis financiero pretende brindar a las pymes de Santo Domingo una herramienta que les ayude a analizar sus estados financieros y a conocer su situación económica, y a su vez realizar una comparación con los promedios de su sector comercial, con la finalidad de una mejor toma de decisiones. Esta investigación se motiva con el evidente crecimiento económico que han demostrado las pymes en el Ecuador.

Este modelo establece los procedimientos de los principales métodos de análisis financiero, mediante una forma eficaz y sencilla de aplicar, tales como, los análisis vertical y horizontal, indicadores financieros y el punto de equilibrio, cada método es indispensable para determinar su situación económica. Este análisis determina la composición de su estructura económica y su crecimiento en cada periodo, a su vez, también determina el desempeño financiero que tiene la empresa.

Para la elaboración de este trabajo se ha considerado la información de estudios relacionados a las pymes en el Ecuador y su influencia económica. Se ha utilizado también fuentes primarias para determinar el alcance de esta investigación.

#### **4.2.4. OBJETIVOS**

##### **Objetivo General**

- ❖ Determinar la situación económico-financiero de las pymes de Santo Domingo cuya actividad es la venta al por mayor de alimentos, mediante la aplicación del modelo de análisis financiero, con el propósito de ayudar a la mejor toma de decisiones.

##### **Objetivos Específicos**

- ❖ Aplicar el modelo de análisis financiero con los procedimientos determinados para su posterior análisis.
- ❖ Interpretar los resultados obtenidos.

## **DESARROLLO DE LOS PROCEDIMIENTOS**

### **4.2.5. ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **4.2.5.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Presenta un resumen de la situación financiera de la empresa en un momento específico.

### **ANÁLISIS VERTICAL**

#### **Procedimientos:**

1. Se requiere los estados de situación financiera con base de tres periodos consecutivos para evaluar.
2. Posteriormente se realiza el análisis vertical del estado de situación financiera que consiste en transformar en porcentajes los importes de las distintas partidas que figuran en el balance, tomando como base de comparación una cuenta significativa del estado financiero. El propósito de este análisis es identificar con claridad cómo está compuesto el estado financiero y mostrar el peso relativo de cada partida y facilitar las comparaciones.
3. Calcular dividiendo cada cuenta del estado financiero por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100.
4. Comparar los valores obtenidos entre los periodos evaluados y analizar las variaciones de los valores entre los periodos; sus aumentos y disminuciones, tomando como base la relación con el sector al que pertenece.
5. Interpretar los resultados obtenidos.

## **ANÁLISIS HORIZONTAL**

### **Procedimientos:**

1. Se requiere los estados de situación financiera con base de tres periodos consecutivos para evaluar.
2. Se realiza un análisis horizontal que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar las variaciones de las cuentas tanto en aumentos y disminuciones de un periodo a otro.
3. Para determinar la variación absoluta de cada cuenta del estado financiero de un año respecto a otro, se procede a calcular la diferencia entre Año2–Año1.
4. Para determinar la variación porcentual de un periodo con respecto a otro, se debe aplicar la siguiente formula:  $[(\text{Año2}/\text{Año1}) - 1] * 100$ .
5. Interpretar los resultados obtenidos si las variaciones son positivas o negativas.
6. Definir las cuentas de mayor atención por tener cambios significativos en los periodos de estudio.

### **4.2.5.2. ESTADO DE RESULTADOS**

Proporciona un resumen financiero de los resultados obtenidos en la empresa en un determinado periodo.

## **ANÁLISIS VERTICAL**

### **Procedimientos:**

1. Se requiere los estados de resultados con base de tres periodos consecutivos para evaluar.
2. Posteriormente se realiza el análisis vertical del estado de resultados que consiste en transformar en porcentajes los valores de cada partida del estado



financiero tomando como base de comparación la cifra de las ventas netas (100%), ya que es la partida más significativa en el estado financiero.

3. Calcular dividiendo cada cuenta del estado de resultados por la cifra de ventas netas y luego se procede a multiplicar por 100.
4. Comparar los valores obtenidos entre los periodos evaluados y analizar las variaciones de los valores entre los periodos; sus aumentos y disminuciones, tomando como base la relación con el sector al que pertenece.
5. Interpretar los resultados obtenidos.

## **ANÁLISIS HORIZONTAL**

### **Procedimientos:**

1. Se requiere los estados de resultados con base de tres periodos consecutivos para evaluar.
2. Se realiza un análisis horizontal que consiste en comparar estados financieros homogéneos de dos o más periodos consecutivos, para determinar las variaciones de las cuentas tanto en aumentos y disminuciones de un periodo a otro.
3. Para determinar la variación absoluta de cada cuenta del estado financiero de un año respecto a otro, se procede a calcular la diferencia entre Año2–Año1.
4. Para determinar la variación porcentual de un periodo con respecto a otro, se debe aplicar la siguiente formula:  $[(\text{Año}2/\text{Año}1) - 1] * 100$ .
5. Interpretar los resultados obtenidos si las variaciones son positivas o negativas.
6. Definir las cuentas de mayor atención por tener cambios significativos en los periodos de estudio.

#### **4.2.6. INDICADORES FINANCIEROS**

Los indicadores financieros expresan la relación entre dos o más elementos de los estados financieros. Sirven para comparar el desempeño financiero de una empresa contra su desempeño histórico y contra los promedios del sector.

Los promedios del sector se obtuvieron en base a la información financiera de tres empresas de este sector.

**Tabla 6: Indicadores Financieros Clave**

<b>Líquidez</b>	<b>Razón</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Promedio Sector</b>	<b>Mide</b>
1. Capital de trabajo neto		$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}}{\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}}$	Siempre positivo	Representa los activos corrientes con los que cuenta después de cancelar todos sus pasivos corrientes en el caso de requerirlo.
2. Líquidez corriente		$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	3,47	Mide la capacidad de satisfacer deudas actuales con activos actuales.
3. Prueba ácida		$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	2,61	Mide la capacidad de satisfacer deudas actuales con activos corrientes más líquidos.
<b>Apalancamiento</b>				
1. Razón de deuda total		$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	0,61	Mide el grado relativo en el que la empresa usa el dinero prestado.
2. Endeudamiento patrimonial		$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	2,56	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.
3. Endeudamiento del activo fijo		$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$	1,89	Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activo fijo.
<b>Actividad</b>				
1. Rotación de inventarios		$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$	38,63	Mide cuántas veces se ha vendido el inventario durante el año; la tendencia a abastecer en exceso y su liquidez.
2. Rotación de cuentas por cobrar		$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	17,57	Indica cuantas veces las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante el año.
3. Rotación de los activos totales		$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total de activos}}$	4,91	Mide la eficiencia relativa de los activos totales para generar ventas.

4. Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas netas}}$	22,22	Número promedio de días antes de recuperar la cartera de cuentas por cobrar pendiente
5. Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar} * 365}{\text{Compras}}$	11,97	Número promedio de días antes de realizar los pagos por las compras a crédito.
<b>Rentabilidad</b>			
1. Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	8,47%	Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa paga sus bienes.
2. Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$	1,95%	Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excepto intereses, impuestos y dividendos.
3. Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	0,53%	Mide la rentabilidad con respecto a las ventas generadas; ingreso neto por dólar de venta.
4. Rendimiento sobre la inversión - Du Pont (Rendimiento sobre activos)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$	3,77%	Mide la efectividad global al generar ganancias con los activos disponibles; capacidad de generar ganancias a partir del capital invertido.
5. Rendimiento sobre el patrimonio - Du pont	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	10,13%	Mide la capacidad de generar ganancias sobre la inversión de los inversionistas de acuerdo con el valor en libros.

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

#### 4.2.6.1. CONTENIDO EXPLICATIVO

##### RAZONES DE LIQUIDEZ

**Capital de trabajo neto:** Representa los activos corrientes con los que cuenta la empresa después de cancelar todos sus pasivos o deudas a corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados inmediatamente.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

**Liquidez corriente:** Expresa la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo usando los activos corrientes; es decir mide las unidades monetarias con las que cuenta la empresa por cada dólar que debe de pasivos corrientes.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

**Prueba ácida:** Este indicador expresa la capacidad de cubrir las deudas de la empresa a corto plazo sin tomar en cuenta el inventario; es decir es el valor monetario con el que cuenta en activos corrientes sin tener que vender el inventario para cancelar cada dólar de sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

##### RAZONES DE APALANCAMIENTO

**Razón de deuda total:** Mide la proporción de activos totales que son financiados por terceros, determina el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento y un bajo índice representa un elevado grado de independencia.

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$$

**Endeudamiento patrimonial:** Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa; es decir determina cuanto han invertido los acreedores en la empresa por cada dólar invertido en patrimonio, de esta manera se conoce el origen de los fondos que se está utilizando, ya sean propios o ajenos.

$$\text{Razón entre deuda y capital} = \frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Capital de accionistas}}$$

**Endeudamiento del activo fijo:** Este indicador determina la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el resultado es un coeficiente igual o mayor a 1 significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa sin necesidad de préstamos a terceros.

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$$

## RAZONES DE ACTIVIDAD

**Rotación de inventarios:** Este indicador permite conocer el número de veces que rota el inventario en un periodo determinado, es decir cuántas veces se ha vendido el inventario, el mismo que se convierte en efectivo o cuentas por cobrar.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

**Rotación de cartera:** Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar rotan en promedio en un determinado tiempo, además proporciona un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar y que tan exitosa es la empresa en sus cobros.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

**Rotación de activos totales:** Indica la eficiencia con la cual la empresa usa sus activos para generar ventas. Indica también el número de veces que en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos. .

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

**Periodo promedio de cobro:** Es el tiempo requerido para recuperar las cuentas por cobrar. Permite apreciar el grado de liquidez, en días, de las cuentas y documentos por cobrar para evaluar las políticas de crédito y cobro ya que un periodo largo de cobranza puede afectar la liquidez.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas netas}}$$

**Periodo promedio de pago:** Es el tiempo promedio que requiere la empresa para cubrir sus obligaciones de inventario. Un largo periodo de pago a proveedores significa una lenta rotación de inventarios o un exceso en el periodo de cobranza.

$$\text{Periodo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 365}{\text{Compras netas}}$$

## **RAZONES DE RENTABILIDAD**

**Margen de utilidad bruta:** Mide el porcentaje o fracción de cada dólar que se obtiene de utilidad bruta respecto al total de ventas. Mientras más alto es el valor de este indicador es mejor para la empresa.

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costos de bienes vendidos}}{\text{Ventas netas}}$$

**Margen de utilidad operativa:** Mide el porcentaje o fracción de dólar que queda después de deducir todos los costos y gastos de operación, excepto de intereses, impuestos y dividendos. Mientras más alto es el margen de utilidad operativa, es mejor.

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

**Margen de utilidad neta:** Mide el porcentaje de cada dólar que está disponible para los accionistas después de haber deducido todos los costos, gastos e impuestos. Mientras más alto es el margen de utilidad neta, es más beneficioso para la empresa.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Ganancia neta después de impuestos}}{\text{Ventas netas}}$$

**Rentabilidad sobre la inversión (ROA):** Mide la eficiencia general de la administración para generar utilidades usando los activos totales disponibles. Mientras más alto es este rendimiento sobre los activos de la empresa, es mejor.

$$\text{Rentabilidad sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

**Rendimiento sobre el patrimonio (ROE):** Mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas, mientras más alto es este indicador mayores son las ganancias para los propietarios.

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$



#### 4.2.7. PUNTO DE EQUILIBRIO

El punto de equilibrio es la herramienta financiera que determina el nivel de ventas que la empresa debe lograr alcanzar para cubrir totalmente sus costos fijos y variables; es decir es el punto en el que no existe para la empresa ni pérdidas ni utilidades.

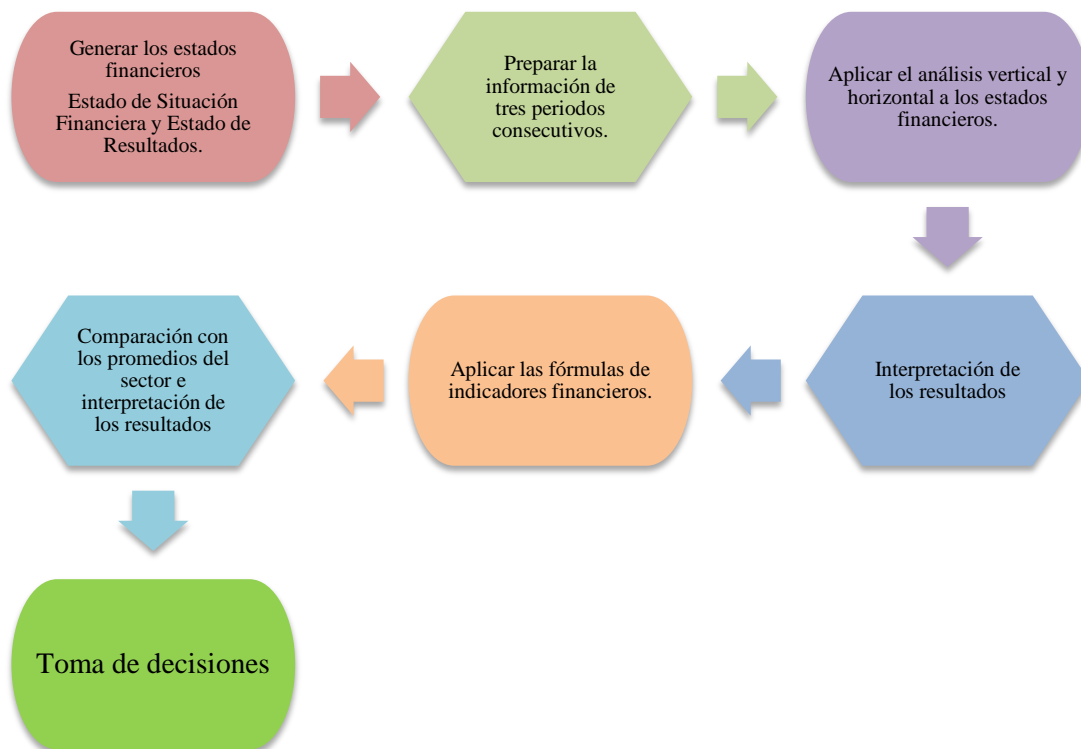
**Nota:** El punto de equilibrio unitario, no se aplicara en este modelo, ya que la información de los balances no es suficiente para determinarlo debido a la diversidad de productos que posee las empresas de este sector.

**Tabla 7: Fórmulas para cálculo de punto de equilibrio financiero**

PUNTO DE EQUILIBRIO	FORMULA	MIDE
PUNTO DE EQUILIBRIO - VENTAS \$	$1 - \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Costo Variable Total} + \text{Ventas Totales}}$	Nivel de ventas necesario para cubrir totalmente los costos fijos y variables para no perder ni ganar.
PUNTO DE EQUILIBRIO - VENTAS %	$\frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas Totales} - \text{Costos Variables}} * 100$	Indica el porcentaje empleado para cubrir los costos fijos y variables con sus ventas.

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

#### 4.2.8. FLUJOGRAMA



**Figura 7 Flujoograma**

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

#### 4.2.9. CASO PRÁCTICO

**Tabla 8: Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Financiera de Distribuidora Superior periodos 2012, 2013 y 2014**

	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014						
	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	2012	2013	2014	Variación Absoluta 2012 - 2013	Variación Porcentual 2012 - 2013	Variación Absoluta 2013 - 2014	Variación Porcentual 2013 - 2014
<b>ACTIVOS</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.67%	13.06%	12.06%	61,820.77	938.92%	23,614.17	34.52%
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	44.03%	24.22%	37.96%	18,343.97	16.91%	162,917.48	128.45%
Otras cuentas por cobrar	6.34%	2.92%	4.28%	-308.80	-1.98%	17,343.35	113.35%
Inventarios	6.20%	31.02%	25.48%	147,198.21	964.27%	32,060.90	19.73%
Activos por impuestos corrientes	1.45%	0.43%	1.19%	-1,331.38	-37.24%	6,832.40	304.48%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>60.69%</b>	<b>71.65%</b>	<b>80.97%</b>	<b>225,722.77</b>	<b>150.96%</b>	<b>242,768.30</b>	<b>64.70%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>							
Propiedades, planta y equipo	46.52%	32.88%	22.93%	57,594.69	50.25%	2,844.77	1.65%
(-) depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-7.21%	-4.54%	-3.90%	-6,000.00	33.78%	-6,000.00	25.25%
Propiedades de inversión	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	SN	0.00	SN
(-) depreciación acumulada de propiedades de inversión	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	SN	0.00	SN
Activos financieros no corrientes	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	SN	0.00	SN
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>39.31%</b>	<b>28.35%</b>	<b>19.03%</b>	<b>51,594.69</b>	<b>53.27%</b>	<b>-3,155.23</b>	<b>-2.13%</b>
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>100.00%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>277,317.46</b>	<b>113%</b>	<b>239,613.07</b>	<b>46%</b>

CONTINUA 



**Tabla 9: Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados de Distribuidora Superior periodos 2012, 2013 y 2014**

DISTRIBUIDORA SUPERIOR ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL Y HORIZONTAL	Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	2012	2013	2014	Variación Absoluta 2012 - 2013	Variación Porcentual 2012 - 2013	Variación Absoluta 2013 - 2014	Variación Porcentual 2013 - 2014
	Venta netas	100.00%	100.00%	100.00%	266,832.31	10.63%	435,347.27
Costo de ventas	93.40%	94.01%	92.35%	266,162.67	11.35%	355,784.37	13.63%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>6.60%</b>	<b>5.99%</b>	<b>7.65%</b>	<b>669.64</b>	<b>0.40%</b>	<b>79,562.90</b>	<b>47.84%</b>
Gastos de venta	0.76%	1.04%	1.41%	9,808.47	51.59%	16,583.70	57.54%
Gastos administrativos	2.77%	3.51%	3.61%	27,997.75	40.30%	18,595.86	19.08%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>3.07%</b>	<b>1.44%</b>	<b>2.63%</b>	<b>-37,136.58</b>	<b>-48.14%</b>	<b>44,383.34</b>	<b>110.92%</b>
Gastos financieros	0.03%	0.21%	0.43%	4,890.04	574.33%	7,960.94	138.66%
Otros gastos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	SN	0.00	SN
Otros ingresos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00	SN	0.00	SN
<b>Utilidad (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuestos</b>	<b>3.04%</b>	<b>1.23%</b>	<b>2.20%</b>	<b>-42,026.62</b>	<b>-55.08%</b>	<b>36,422.40</b>	<b>106.28%</b>
15% participación trabajadores	0.46%	0.19%	0.33%	-6304	-55.08%	5463.36	106.28%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>2.58%</b>	<b>1.05%</b>	<b>1.87%</b>	<b>-35,722.62</b>	<b>-55.08%</b>	<b>30,959.04</b>	<b>106.28%</b>
Impuesto a la renta causado	0.64%	0.69%	0.71%	3047.59	18.90%	3690.02	19.24%
<b>Utilidad (pérdida) neta del periodo</b>	<b>1.94%</b>	<b>0.36%</b>	<b>1.16%</b>	<b>-38,770.21</b>	<b>-79.57%</b>	<b>27,269.02</b>	<b>273.93%</b>

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

## INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

### Interpretación de los análisis vertical y horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Distribuidora Superior

#### Análisis Vertical

##### **Activo:**

Las cuentas del activo corriente en el 2012 representaban el 60,69% frente al total de activos mientras que para el 2013 este porcentaje aumento al 71,65% y en 2014 incremento hasta el 80,97%.

Las cuentas que influyeron en estas variaciones son:

- ❖ El efectivo y sus equivalentes para el 2012 representaba el 2,67%, en el 2013 incremento al 13,06% y para el 2014 disminuyo hasta quedar en el 12,06% del total de activos.
- ❖ Las cuentas y documentos por cobrar a clientes en el 2012 representa el 44,75% el 2013 disminuyo y su composición frente al total de activos es de 24,56% y para el 2014 incremento al 38,19%
- ❖ El rubro de inventarios en el 2012 representa el 6,20% en el 2013 incremento al 31,02% y disminuyo en el 2014 a 25,48%.

En conclusión este análisis nos indica que los rubros más representativos son las cuentas por cobrar lo que quiere decir que la empresa tiene cartera por recuperar. Seguida de esta cuenta los activos fijos tienen influencia en la actividad de la empresa.

##### **Pasivo:**

- ❖ En las cuentas del pasivo corriente el año 2012 representa el 25,52% para el 2013 aumento al 26,94% y el 2014 incremento al 30,53% frente al total de activos.

- ❖ Los pasivos a largo plazo representaban el 8,12% en el 2012 para el 2013 incremento al 17,83% y para el 2014 bajo hasta el 12,17%. Lo que indica que la empresa ha adquirido y cancelado deudas a largo plazo.
- ❖ Es evidente que la empresa ha financiado la adquisición de sus bienes debido al incremento que han sufrido los pasivos en los dos últimos años.

#### **Patrimonio:**

- ❖ El patrimonio frente a los activos totales representa valores de 66,37% en 2012 disminuyo en 2013 al 55,23% y al 57,30% en 2014.
- ❖ La empresa tiene tendencia a bajar su rentabilidad pero a pesar de ello, ha permanecido estable por el mayor volumen de ingresos.

#### **Análisis Horizontal**

##### **Activo:**

El activo corriente para los periodos 2013 y 2014 incremento el 150,96% y el 64,70% respectivamente.

Los rubros que afectaron las variaciones de los activos corrientes en el primer periodo son:

- ❖ Efectivo y equivalentes incremento el 938,92% equivalente a \$61.820,77.
- ❖ Documentos y cuentas por cobrar incremento el 16,64% equivalente a \$18.343,97
- ❖ Inventarios incremento el 964,27% equivalente a \$147.198,21

Para el segundo periodo las variaciones fueron por los siguientes rubros:

- ❖ Efectivo y equivalentes incremento el 34,52% equivalente a \$23.625,17.
- ❖ Documentos y cuentas por cobrar el 126,68% equivalente a \$162.917,48
- ❖ Inventarios incremento el 19,73% equivalente a \$32.060,90.

En conclusión la empresa ha incrementado sus activos desde el 113% en 2013 y el 46% en 2014, a pesar de las variaciones que ha tenido la empresa año a año es notable su crecimiento tanto en ingresos, activos y pasivos.

**Pasivo:**

- ❖ Para el periodo 2013 los pasivos corrientes incremento el 124,45% equivalente a \$78.238,73 y para el 2014 disminuyo el 65,14% que representa \$91.915,79.
- ❖ Los pasivos a largo plazo han incrementado para el 2013 el 366,83% equivalente al \$73.365,75 y para el 2014 la disminuyo el 0.53% equivalente a \$494,26.
- ❖ La empresa ha adquirido financiamiento para incrementar sus compras de mercadería, y así generar mayores ventas.

**Patrimonio:**

- ❖ El patrimonio de la empresa en el año 2013 incremento el 76,89% y para el 2014 aumento el 51,24%.
- ❖ El comportamiento de la empresa nos indica que crecido notablemente en los dos últimos periodos.

### **Interpretación de los análisis vertical y horizontal del Estado de Resultados empresa Distribuidora Superior**

#### **Análisis Vertical**

La estructura del estado de resultados de la empresa se compone de la siguiente forma:

- ❖ El 2012 el costo de venta representa el 93,40% sobre el tola de ventas, mientras que las ganancias brutas equivalen el 6,60%, la utilidad operativa el 3,07% y después de todos los costos y gastos la utilidad neta llega a representar el 1.94% del total de ventas.
- ❖ Para el 2013 el costo de venta representa el 94,01% sobre el tola de ventas, mientras que las ganancias brutas equivalen el 5,99%, la utilidad operativa el 1,44% y después de todos los costos y gastos la utilidad neta llega a representar el 0,36% del total de ventas.
- ❖ En el 2014 el costo de venta representa el 92,35% sobre el tola de ventas, mientras que las ganancias brutas equivalen el 7,65%, la utilidad operativa el 2,63% y después de todos los costos y gastos la utilidad neta llega a representar el 1,16%.



- ❖ En conclusión la empresa a partir del 2012 tuvo variaciones considerables, ya que a pesar del incremento en las ventas que tuvo en 2013, el porcentaje que representa la utilidad neta sobre las ventas disminuyó, siendo las ganancias mucho menores, pero para el 2014 tuvo una notable recuperación y un gran incremento en sus ingresos.

### **Análisis Horizontal**

- ❖ Las ventas netas de la empresa para el periodo 2013 aumento el 10,63% que equivale a \$266.832,31 y para el 2014 aumento sus ventas en el 15,68% que equivale a \$435.347,27.
- ❖ Lo mismo ocurrió con el costo de ventas aumento el 11,35% en el 2013 y el 13,63% en el 2014.
- ❖ La ganancia bruta también incremento en el primer periodo con el 0,40% y en el segundo periodo el 47,84%.
- ❖ La utilidad operativa del primer periodo ha disminuido el 48,14% mientras que para el segundo periodo incremento el 110,92%.
- ❖ En el 2013 la utilidad antes de Impuestos disminuyó el 55,08% el impuesto causado incremento en un 18,90% dando como resultado del ejercicio \$9.954,61
- ❖ Para el 2014 la utilidad antes de impuestos en la empresa aumento el 106,28% con respecto al 2013 y el impuesto causado aumento el 19,24% dando como resultado utilidad neta de \$37.223,63
- ❖ La empresa desde el 2012 al 2013 tuvo incremento de ingresos pero disminuciones en su utilidad. Esta tendencia a disminuir su utilidad significa mayores costos y gastos, mientras que en 2014 tuvo un gran incremento en ingresos lo que genero mayores ganancias comparado al 2013. Se recomienda a esta empresa verificar los costos y gastos que se generan para la venta y poder obtener mayores ganancias.

**Tabla 10: Distribuidora Superior: Indicadores Financieros Clave**

Razón	Fórmula	Año				Promedio de la empresa 2012-2014	Promedio del sector 2012-2014	Evaluación
		2012	2013	2014	2014			
<b>Liquidez</b>								
1. Capital de trabajo neto	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	86.654,80	234.138,84	384.991,35	235.261,66	siempre positivo	Bien	
2. Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	2,38	2,66	2,65	2,56	3,47	acceptable	
3. Prueba ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	2,14	1,51	1,82	1,82	2,61	acceptable	
<b>Apalancamiento</b>								
1. Razón de deuda total	$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Total de activos}}$	0,34	0,45	0,43	0,40	0,61	acceptable	
2. Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Total de pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	0,51	0,81	0,75	0,69	2,56	acceptable	
3. Endeudamiento del activo fijo	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$	1,69	1,95	3,01	2,22	1,89	acceptable	
<b>Actividad</b>								
1. Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventarios}}$	153,60	16,07	15,25	61,64	38,63	Deficiente	
2. Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	23,14	21,90	11,09	18,71	17,57	Acceptable	

CONTINUA 

		10,19	5,30	4,21	6,57	4,91	acceptable
3. Rotación de los activos totales	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total de activos}}$						
4. Periodo promedio de cobro	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} * 365}{\text{Ventas netas}}$	15,77	16,67	32,92	21,79	22,22	acceptable
5. Periodo promedio de pago	$\frac{\text{Cuentas por pagar} * 365}{\text{Compras}}$	7,51	18,49	26,75	17,58	11,97	acceptable
<b>Rentabilidad</b>							
1. Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	6,60%	5,99%	7,65%	6,75%	8,47%	acceptable
2. Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas netas}}$	3,07%	1,44%	2,63%	2,38%	1,95%	acceptable
3. Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	1,94%	0,36%	1,16%	1,15%	0,53%	acceptable
4. Rendimiento sobre la inversión - Du Pont (Rendimiento sobre activos)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$	19,78%	1,90%	4,88%	8,85%	3,77%	deficiente
5. Rendimiento sobre el patrimonio - Du Pont	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	29,80%	3,44%	8,51%	13,92%	10,13%	deficiente

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

## **ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

### **Liquidez**

Los resultados de la liquidez de la empresa, en general muestran una tendencia razonablemente estable, la misma que se ha mantenido a un nivel consistente en cada año desde el 2012 al 2014 con el promedio del sector en 2014.

### **Apalancamiento**

De acuerdo a los resultados obtenidos el nivel de endeudamiento de Distribuidora Superior aumento durante el periodo 2012 a 2014 y actualmente tiene un promedio aceptable respecto al promedio del sector. El índice de endeudamiento demuestra un grado de independencia, ya que los resultados demuestran la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones. En 2012 el grado de compromiso de la empresa con sus acreedores era de 0,51 ctvs. Por cada dólar de patrimonio hasta 2014, con 0,75 ctvs., dándonos a conocer que la empresa ha utilizado recursos financiados por terceros en promedio un 0,69 ctvs. Por cada dólar de patrimonio en los años 2012 a 2014.

### **Actividad**

El inventario de la empresa tiene un bajo indicador en los años 2013 y 2014 respecto al promedio del sector, lo que indica que debe mejorar la administración del inventario. Respecto a las cuentas por cobrar la empresa puede estar experimentando problemas, ya que desde 2012 a 2014 ha sufrido disminuciones. El periodo promedio de cobro desde 2012 ha aumentado de 16 días a 33 días en 2014 sobrepasando el promedio de la industria, lo que afecta a la solidez crediticia de la empresa. Por otro lado el periodo promedio de pago también ha aumentado pero se mantiene detrás del promedio del sector. La rotación de los activos totales refleja una disminución en la eficiencia de la utilización de los activos totales, pero su indicador se mantiene en el rango del promedio del sector.

## Rentabilidad

La rentabilidad de Distribuidora Superior respecto a las ventas desde 2012 a 2014 refleja un rendimiento estable y de acuerdo al promedio del sector fue mejor. El margen utilidad bruta en los tres periodos se ha mantenido por debajo del promedio del sector sin mucha diferencia, pero en el caso del margen de utilidad operativa y margen de utilidad neta se ha determinado por encima del promedio del sector, lo que refleja que los gastos operativos e intereses tienen niveles más bajos en la empresa lo que da como resultado una mejor utilidad neta.

Los indicadores de rendimiento sobre la inversión nos muestran un bajo coeficiente de eficiencia en la administración para generar utilidades, de lo que se recomienda mejorar la gestión administrativa; y el rendimiento sobre el patrimonio reflejan solo para el 2012 un aceptable rendimiento sobre el capital de los inversionistas, pero para los años 2013 y 2014 este rendimiento ha tenido una notable disminución por lo que sería recomendable replantear la inversión de este capital.

## PUNTO DE EQUILIBRIO

**Tabla 11: Distribuidora Superior - Punto de equilibrio**

PUNTO DE EQUILIBRIO	AÑO		
	2012	2013	2014
Datos Balance			
<b>Costos Fijos</b>	88.482,61	126.288,83	161.468,39
<b>Costos Variables</b>	2.344.748,36	2.610.911,03	2.966.695,40
<b>Ventas netas</b>	2.510.380,44	2.777.212,75	3.212.560,02
Punto Equilibrio ventas \$	<b>1.341.074,83</b>	<b>2.109.003,74</b>	<b>2.109.806,99</b>
Punto Equilibrio ventas %	<b>53,42%</b>	<b>75,94%</b>	<b>65,67%</b>

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

El punto de equilibrio de la empresa ha sido evaluada desde el 2012, el valor de ventas donde puede equilibrar sus ventas con sus costos y gastos, este resultado al igual que las ventas ha aumentado año a año que para el 2014 el punto de equilibrio es para un total de ventas de \$ 2.109.806,99

El punto de equilibrio en porcentajes nos demuestra que la empresa ha tenido elevados costos y gastos, ya que para el 2013 su porcentaje de equilibrio en ventas fue de 75.94% y para el 2014 ha logrado disminuir al 65.67%. Mientras más bajo es este porcentaje es mejor para la empresa.

**Tabla 12: Distribuidora Superior – Comprobación del punto de equilibrio**

	2012	2013	2014
<b>Punto Equilibrio ventas \$</b>	1.341.074,83	2.109.003,74	2.109.806,99
<b>Costos Variables</b>	1.252.592,22	1.982.714,91	1.948.338,60
<b>Costos Fijos</b>	88.482,61	126.288,83	161.468,39
<b>Costo Total</b>	1.341.074,83	2.109.003,74	2.109.806,99
<b>Utilidad Operacional</b>	0,00	0,00	0,00

**Elaborado por:** María Johanna Sánchez Salazar

Este procedimiento demuestra que el valor de ventas de equilibrio para la empresa es correcto, ya que su utilidad operacional da como resultado cero.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 CONCLUSIONES

- ❖ La aplicación de un modelo de análisis financiero para las pymes de Santo Domingo es de gran relevancia para conocer su situación económica-financiera y tomar las medidas necesarias que fortalezcan el crecimiento y estabilidad de estas organizaciones.
- ❖ El eficiente comportamiento y desempeño de la empresa es vital, por ende es necesario realizar el análisis financiero mediante la comparación histórica de la empresa y a la vez con empresas similares que permitan reconocer los cambios que ha tenido de un periodo a otro.
- ❖ Es importante conocer la estructura financiera de la empresa para obtener las condiciones óptimas para adquirir financiamiento.
- ❖ En el caso práctico: la eficiencia de la gestión administrativa y rendimiento de la inversión del propietario de la empresa Distribuidora Superior no ha dado los resultados esperados en los años 2013 y 2014, ya que pudo haber obtenido mejores ganancias invirtiendo en pólizas o en la bolsa de valores.
- ❖ Tener referencia de los indicadores financieros del sector económico y empresas similares es importante para evaluar y comparar como se encuentra la empresa con respecto a las del sector.

## 5.2 RECOMENDACIONES

- ❖ Se recomienda aplicar el modelo de análisis financiero, para que pueda determinar su estructura financiera, sus indicadores crecientes y deficientes, información que es de utilidad para aprovechar sus fortalezas y poder combatir sus puntos débiles.
- ❖ Para analizar los estados financieros se debe utilizar la información de tres periodos consecutivos, de preferencia los inmediatamente anteriores al periodo vigente, con ello se puede reflejar un panorama claro de los cambios que ha sufrido la empresa hasta la actualidad.
- ❖ Se recomienda a las pymes comparar los resultados de sus análisis financieros con los promedios de su sector económico.
- ❖ Se recomienda a la empresa evaluada Distribuidora Superior mejorar sus políticas de crédito y cobranza ya que existe un desfase en los días de pago a proveedores y de cobro a clientes.
- ❖ Se recomienda a la empresa revisar su línea de productos, sus costos y gastos, ya que en los años 2013 y 2014 se han elevado considerablemente.



## REFERENCIAS

- Alamilla, S. (28 de Agosto de 2014). *Fundamentos de Investigacion*. Obtenido de <http://shounyalamilla.blogspot.com/p/23-tipos-de-metodos-inductivo-deductivo.html>
- Alvarenga, J. (14 de Marzo de 2012). *Finanzas Empresariales*. Obtenido de <https://finanzasempresarialesfacea.wordpress.com/la-empresa-y-su-entorno/>
- Dávila, C. (2010). *TESIS: MODELO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA EMPRESA TECNIVIDRIO 2000 S.A.* Recuperado el 27 de Mayo de 2015, de <http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/1756/1/T-ESPE-027371.pdf>
- Dussan, K. (2010). *Análisis Horizontal*. Obtenido de <http://kdussananalisis.blogspot.com/2011/12/que-es-el-analisis-horizontal.html>
- Ekos, C. (2013). *Pymes: Contribución clave en la economía*. Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/770.pdf>
- Ekos, R. (12 de Noviembre de 2012). *PYMES: Contribución clave en la economía*. Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=1229>
- García, M., Martínez, C., Martín, A., & Sánchez, L. (s.f.). *La entrevista*. Recuperado el 29 de Mayo de 2015, de [http://www.uca.edu.sv/mcp/media/archivo/f53e86\\_entrevistapdfcopy.pdf](http://www.uca.edu.sv/mcp/media/archivo/f53e86_entrevistapdfcopy.pdf)
- Gerencie. (20 de Marzo de 2012). *Economía y Finanzas*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/proceso-de-apoyo-de-la-gestion-financiera-para-una-empresa.html>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimosegunda ed.). México: Pearson Educación.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación* (Quinta ed.). (J. Mares, Ed.) México: McGraw - Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V. Recuperado el 30 de Abril de 2015
- IESS. (2015). *Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social*. Recuperado el 06 de Mayo de 2015, de <http://www.iess.gob.ec/es/inst-quienes-somos>
- INEC. (2013). *Análisis Sectorial*. Recuperado el 10 de Mayo de 2015, de Información Comparativa: <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/dashboard2/pagina4.php>

- Mariategui, J. (2013). *Análisis Vertical y Horizontal de los Estados*. Obtenido de [http://bv.ujcm.edu.pe/links/cur\\_comercial/AnaliEstaFinan-03.pdf](http://bv.ujcm.edu.pe/links/cur_comercial/AnaliEstaFinan-03.pdf)
- Martín, S. (2015). *FINANZAS*. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas.html>
- Melgar, O. (2010). *Organigrama básico para una empresa*. Recuperado el 13 de Junio de 2015, de <http://venfico.blogspot.com/2010/12/organigrama-funcional-basico-para-una.html>
- Monsalve, J. (20 de Abril de 2011). *El ejercicio actual del Contador Público*. Obtenido de Método Vertical y Horizontal de Análisis Financiero: <http://jcmonsalve1210.blogspot.com/2011/04/metodo-vertical-y-horizontal-de.html>
- MRL. (2015). *Trámites Ciudadanos*. Obtenido de <http://www.tramitesciudadanos.gob.ec/institucion.php?cd=22>
- MSP. (2015). *Ministerio de Relaciones Laborales*. Obtenido de <http://www.salud.gob.ec/el-ministerio/>
- Puente, W. (s.f.). *Técnicas de investigación*. Obtenido de Observación de campo: <http://www.rppnet.com.ar/tecnicasdeinvestigacion.htm>
- Pyme, E. (2008). *El Análisis Financiero*. Obtenido de <http://www.emprendepyme.net/el-analisis-financiero.html>
- Sánchez, A. (Noviembre de 2010). *Gestión Financiera*. Obtenido de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2006/asc/3h.htm/11/2010>
- SRI. (2015). *¿Qué es el SRI?* Recuperado el 06 de Mayo de 2015, de <http://www.sri.gob.ec/de/67>
- SRI. (2015). *Pymes*. Recuperado el 06 de Mayo de 2015, de Servicio de Rentas Internas: <http://www.sri.gob.ec/de/32>
- SUPERCIAS. (05 de Noviembre de 2010). *RESOLUCION No. SC-INPA-UA-G-10-005*. Recuperado el 08 de Mayo de 2015, de SUPERCIAS: Clasificación de las Pymes: <http://www.russellbedford.com.ec/images/Boletines%202010/12.%20Resolucion%20SUPER%20CIAS%20PYMES%20-%20SC-INPA-UA-G-10-005.pdf>
- Supercias. (2015). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Van, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). México: Pearson Educación.

Váquiro, J. D. (07 de Mayo de 2015). *Pymes Futuro*. Recuperado el 27 de Junio de 2015, de Punto de Equilibrio:  
<http://www.pymesfuturo.com/puntodeequilibrio.htm>