UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EVALUACIÓN FINANCIERA-ECONÓMICA Y PROPUESTA DE MEJORAMIENTO A LA EMPRESA "SPEED TELECOM" DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIÓDO 2010

TESIS PREVIA A OPTAR EL GRADO DE INGENIERAS EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA, CONTADOR PÚBLICO AUDITOR

AUTORAS:

Andrea Cecibel Armijos Torres

Fanny del Rocío Coronel Rogel

DIRECTOR:

Dr. Jorge Efraín Matute Espinosa, Mg. Sc

LOJA-ECUADOR

2011

DR. JORGE EFRAÍN MATUTE ESPINOSA, MG. SC. DOCENTE DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA, ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA DE LA CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA Y DIRECTOR DE TESIS.

CERTIFICA:

El presente trabajo de investigación titulado **" EVALUACIÓN FINANCIERA - ECONÓMICA Y PROPUESTA MEJORAMIENTO A AL EMPRESA SPEED TELECOM DE LA CIUDAD DE LOJA PERIODO 2010",** presentado por la Srta. Andrea Cecibel Armijos Torres y la Sra. Fanny del Rocío Coronel Rogel, previo a optar el grado de Ingenieras en Contabilidad y Auditoría Contador Público Auditor; ha sido dirigido y revisado bajo mi dirección; por lo que autorizo su presentación ante el respectivo Tribunal de Grado.

Loja, diciembre del 2011

Dr. Jorge Efraín Matute Espinoza. Mg. Sc.

DIRECTOR DE TESIS

AUTORÍA

Los resultados de la investigación realizada, así como los criterios, cálculos, análisis, conclusiones y recomendaciones son de exclusiva responsabilidad de sus autoras.

Andrea Cecibel Armijos Torres. Fanny del Rocío Coronel Rogel.

AGRADECIMIENTO.

Mi sincero agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja, Área Jurídica Social y Administrativa, Carrera de Contabilidad y Auditoría, a sus autoridades y docentes, por la formación profesional brindada.

De manera especial queremos agradecer al Dr. Jorge Efraín Matute Espinosa. Mg. Sc. Director de tesis, quien con su acertada tutoría contribuyó al desarrollo de la presente tesis haciendo factible su culminación.

Al gerente de la empresa “SPEED TELECOM” por permitirnos realizar el presente trabajo investigativo en dicha empresa.

LAS AUTORAS.

DEDICATORIA

El presente trabajo se lo dedico a mis padres, mi esposo, y de manera muy especial a mis hijos quienes me supieron comprender y apoyar durante mi formación académica y me ayudaron a culminar mis estudios y poder cumplir con mis metas para la vida profesional.

Fanny del Rocío

El presente trabajo investigativo se lo dedico a mis padres con mucho cariño, quienes supieron profesar en mi su ideal y formación, forjadores de mi camino los mismos que enseñaron a superar las dificultades de la vida y cumplir con mis metas y objetivos.

Andrea Cecibel

Título

a) TITULO

EVALUACIÓN FINANCIERA-ECONÓMICA Y PROPUESTA DE MEJORAMIENTO DE LA EMPRESA “SPEED TELECOM” DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2010.

Resumen

b) RESUMEN

Este trabajo de tesis se efectúa de acuerdo a las normas generales que establece la Universidad Nacional de Loja, para obtener el grado de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría Contador Público Auditor. Los objetivos planteados fueron: Realizar la evaluación financiera-económica en la Empresa "Speed Telecom" en el periodo 2010 y propuesta de mejoramiento, que ayude a tomar decisiones futuras acertadas que conlleven a controlar sus ingresos y gastos; Específicamente: Determinar la estructura financiera de la empresa**,** analizar las cuentas por cobrar e inventarios**,** verificar el manejo del efectivo, establecer la rentabilidad económica y financiera, elaborar y presentar las propuestas de mejoramiento para el fortalecimiento de la empresa, que le permita conocer al gerente la situación económica-financiera para poder cumplir con las expectativas de la empresa. La metodología empleada en la evaluación financiera permitió conocer como se encuentra financiera y económicamente la empresa, la cual se inicia con la recopilación y ordenamiento de la información: los Estados de Situación Financiera y los Estados de Resultados, esto nos facilitó realizar el diagnóstico financiero a través del análisis formal y real donde se determinó que existe una elevada cartera vencida por $12.573,79 y que esta demora en rotar 33 días debido a un deficiente sistema de cobro lo que ocasiona que la empresa no tenga dinero para cubrir sus obligaciones, así mismo los

inventarios se tardan en rotar 56 días debido a que no tienen un control de los mismos lo que produce tener dinero ocioso, el nivel de endeudamiento en el año 2010 ha disminuido en relación al 2009 sin embargo presenta un elevado endeudamiento de $97.699,65 lo que indica que los proveedores son dueños del 40,40% de la empresa, al aplicar los indicadores financieros que fueron representados gráficamente e interpretados demostraron que dispone de liquidez debido a que por cada dólar que adeuda tiene 1,94 dólares para cubrir sus obligaciones, la rentabilidad de la empresa no es satisfactoria puesto que disminuyo en un 5,28% en relación al año anterior. Finalmente se llego a las siguientes conclusiones: La estructura financiera de la empresa en los periodos 2009 y 2010 los cuales fueron objeto de análisis muestran una estabilidad, solidez y rentabilidad normal que le permite desempeñar sus actividades con normalidad, evidenciándose que durante los periodos de análisis la empresa si obtuvo utilidad, al aplicar el índice de solvencia en la Empresa “Speed Telecom” refleja que la empresa no mantiene liquidez debido que se está perdiendo disponibilidad de efectivo para cubrir sus obligaciones, las mercaderías en la Empresa “Speed Telecom” en los años sujetos a estudio muestran que no tuvieron un buen control de rotación como consecuencia de sus ventas, la Empresa “Speed Telecom” presenta un alto nivel de endeudamiento con los proveedores.

b) ABSTRACT

The present study on financial assessment was applied to the company "Speed Telecom" in the city of Loja, this theme is carried out according to general rules established by the National University of Loja, to obtain the engineering degree in Accounting and Auditing Public Accountant Auditor. The objectives were: Perform financial-economic evaluation in the Enterprise "Speed Telecom" in the period 2010 and proposals for improvement to help make future decisions that lead to successful control your income and expenses; Specifically: To determine the financial structure of the company, analyzing accounts receivable and inventory, verify the cash management, establish economic and financial profitability, prepare and submit proposals for improvement to strengthen the company, which allows the manager to know the economic-financial to meet the expectations of the company. The methodology used in the financial evaluation is allowed to know how the company financially and economically, which begins with the collection and sorting of information: the Statements of Financial Position and the Statements of Income, this will make the diagnosis provided financial through formal and real analysis which determined that there is a high performing loans by $ 12,573.79 and that this delay to rotate 33 days due to poor billing system which causes the company has no money to cover his obligations, the same inventories are slow to rotate 56 days because they have no control over them which

results have idle money, the debt level in 2010 has declined compared to 2009 but has a high debt of $ 97,699.65 as indicating that providers are owners of 40.40% of the company, applying the financial indicators were plotted and interpreted has demonstrated that liquidity because for every dollar you owe is $ 1.94 to cover its obligations, the profitability of the company is not satisfactory since declined by 5.28% over the previous year. Finally I reach the following conclusions: The financial structure of the company in 2009 and 2010 periods which were analyzed show stability, solidity and profitability that allows you to perform normal activities normally, showing that during periods of analysis the company if it was useful to apply the credit rating of the Company "Speed Telecom" reflects the company does not maintain liquidity because you're missing availability of cash to cover its obligations, the goods in the Company "Speed Telecom" in years studies have shown that subjects did not have good control of rotation as a result of its sales, the Company "Speed Telecom" has a high level of debt to suppliers.

Introducción

C) INTRODUCCIÓN

En la actualidad las empresas privadas de nuestro país tienen la necesidad de conocer las causas y efectos de la gestión, por cuanto representa el punto de partida en el proceso de administrar los recursos que disponen, por lo tanto la Evaluación Financiera es un estudio crítico dirigido a evaluar, analizar e interpretar la posición económica-financiera presente y pasada de la empresa, con el propósito de demostrar a los directivos la productividad, eficiencia y eficacia de la misma, dicha información servirá de base para la toma de decisiones y el mejoramiento continuo de la gestión administrativa y financiera de la empresa.

El presente trabajo de tesis tiene como finalidad brindar al gerente de la empresa “SPEED TELECOM”, un aporte significativo, con el propósito de hacer conocer las fortalezas y debilidades que tiene la misma, contribuyendo al planteamiento de posibles alternativas de solución cuyo fin será mejorar la gestión administrativa y financiera de la empresa incrementando su productividad en el mercado local.

El trabajo de tesis se encuentra estructurado de conformidad al Reglamento de Régimen Académico vigente en la Universidad Nacional de Loja y contiene lo siguiente:

TITULO, RESUMEN, que contiene un detalle minucioso de todo el trabajo de manera que el lector tenga una idea de general del contenido **INTRODUCCIÓN** la cual sintetiza la importancia del tema, el aporte a la empresa y todo el contenido de la investigación; **REVISIÓN DE LITERATURA** consta de los elementos teóricos de administración financiera, evaluación financiera, diagnóstico financiero e indicadores financieros, ciclo de caja, luego se presentan los **MATERIALES Y MÉTODOS,** que se utilizaron en el proceso investigativo como método científico, deductivo, inductivo, analítico, sintético y estadístico, en la parte de **RESULTADOS** se presenta el contexto institucional, la base legal y la estructura orgánica de la empresa, luego el desarrollo de la practica en donde se presenta el diagnóstico financiero e indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, y el informe de la evaluación financiera; seguidamente tenemos la **DISCUSIÓN,** donde se expone la información que surge de un contraste entre la realidad y la teoría. Finalmente se presenta las **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES** del trabajo elaborado y la **BIBLIOGRAFÍA** que sirvió de sustento de la revisión de literatura; y, finalmente **ANEXOS** que sustentan el presente trabajo.

Revisión de Literatura

d) REVISIÓN DE LITERATURA

LA EMPRESA

Concepto

"Es la persona natural o jurídica, pública, lucrativa o no lucrativa, que asume la iniciativa, decisión, innovación y riesgo para coordinar los factores de la producción en la forma más ventajosa para producir y / o distribuir bienes y /o servicios que satisfagan las necesidades humanas y por ende a la sociedad."[1]

Una empresa es una organización dedicada a actividades o persecución de fines económicos o comerciales en la cual se coordina capital y trabajo valiéndose del proceso administrativo. Es importante comprender que el ciclo comercial sea de compraventa de mercadería, de servicios y de otra serie de operaciones, juegan un papel destacado, pues para la contabilidad todo negocio o empresa, como está constituida tiene su personería propia.

[1] ESTUPIÑAN Gaitán Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, Segunda Edición, Año 2006, Pág. 3

Clasificación de las Empresas

Existen numerosas diferencias entre unas empresas y otras. Sin embargo, según en qué aspecto nos fijemos, podemos clasificarlas de varias formas. Dichas empresas, además cuentan con funciones, funcionarios y aspectos similares, a continuación se presentan los tipos de empresas según sus ámbitos y su producción.

- **Industriales**. La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de la materia o extracción de materias primas, es decir cuando se dedican a la explotación de recursos naturales, sean productos renovables.

- **Comerciales**. Son intermediarias entre productor y consumidor; su función primordial es la compra/venta de productos terminados a los mayoristas o las fábricas directamente y luego revenden a los consumidores sin cambiar las características de los productos. El objeto de estas es vender los artículos a precios superiores a los costos, de tal manera que le permita pagar al mayorista o la fabrica, cubrir con los gastos de operación y, obtener una ganancia. En cuanto a estas empresas y, específicamente a las dedicadas a la compra y venta de productos de primera

necesidad se puede decidir que la tasa de rentabilidad no es elevada, puesto que existe mucha competencia.

- **Servicio**. Son aquellas que venden más bien un servicio que un producto, y así satisfacer las múltiples necesidades de la comunidad, el objeto de las empresas es ofrecer algo a los demás, mediante el cual trata de conseguir un beneficio que remunera a lo consumido para prestar el servicio, a los esfuerzos personales realizados y al riesgo que tienen las empresas podemos encontrar empresas como: Talleres, Restaurantes, Mecánicos, Trasporte de carga o pasajeros, Empresas renteras de bienes raíces, etc**.**

Según la procedencia de capital

- **Empresa Privada,** cuyo capital, administración y dirección, pertenecen a personas particulares que asumen los riesgos inherentes a la actividad mercantil con el fin de obtener lucro.

- **Empresa Públicas**, son empresas que el estado es propietario del capital, se caracteriza por la gestión a cargo del mismo estado, por no perseguir generalmente fines de lucro, y por prestar un servicio a la comunidad, por lo que económicamente debe lograr un equilibrio entre ingresos y gastos.

- **Empresa Mixta**, si el capital o el control son de origen tanto estatal como privado o comunitario.

Según su ámbito de actuación

En función del ámbito geográfico en el que las empresas realizan su actividad, se pueden distinguir.

Regionales: Son aquellas empresas que venden sus productos o servicios a varias localidades o provincias de un país.

ORGANIZACIÓN DE LA EMPRESA

Para una buena actuación de los distintos elementos que componen la empresa es necesario que se establezca una adecuada división del trabajo administrativo; para ello hay que tener en cuenta lo que cada sección debe realizar, y lo que no puede ni debe hacer.

Para determinar que órganos van a ser necesarios para la administración de la empresa y establecer entre ellos las relaciones necesarias para que pueda cumplir sus fines aparece la organización, así tenemos:

Organización administrativa.- Coordina las diversas funciones de una empresa y se manifiesta primordialmente en los trabajos de oficina.

Organización Comercial.- Es aquella que se manifiesta en la operación de compra y venta.

Organización Financiera.- Comprende los estudios económicos necesarios para lograr, con un mínimo de inversiones la máxima productividad.

Organización Contable.- Es aquella que da normas sobre el planteamiento de contabilidad de una empresa.

Organización Personal.- Es la organización que se ocupa de las relaciones entre todas las personas que prestan sus servicios en la empresa.

EVALUACIÓN FINANCIERA.

La evaluación financiera la entendemos como la acción y el efecto de señalar el valor de un conjunto de activos o pasivos financieros, los

mismos que nos llevaran a la toma de decisiones. El valor de un activo financiero está determinado inicialmente por su interés.

La evaluación financiera consiste en observar, evaluar y analizar una información relacionada al desarrollo de un proceso, actividad, proyecto, programa o acción con la finalidad de determinar lo programado con lo ejecutado, quedando definido con exactitud si ha habido desviaciones y permitiendo tomar medidas correctivas a tiempo, así mismo, es sumamente importante la mediación o evaluación por cuanto estudiando y analizando los resultados nos permite conocer claramente el entorno de un organismo facilitando el descubrimiento de sus habilidades, fortalezas, sus amenazas y oportunidades.

Por lo tanto este trabajo se basa desde el punto de vista empresarial utilizando los indicadores antes mencionados para una mejor toma de decisiones.

Otro de los problemas más complejos que surgen muchas veces en estas evaluaciones son las de realizar una evaluación que tenga relación con la liquidez y la seguridad de cobro y/o de amortización. Y así poder determinar qué tipo de interés o descuento pueda aspirar a tener una evaluación objetiva, basada en los datos del mercado.

Tiene la función de medir tres aspectos fundamentales

- Estructurar el análisis de financiamiento
- Medir el grado de rentabilidad que ofrece la inversión
- Brindar la información base para la toma de decisiones sobre la inversión social.

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

Es el método más profundo y completo de análisis financiero, utiliza varios métodos con el objetivo de conocer la situación financiera a una fecha determinada y los resultados de un ejercicio, investigar la causa-efecto de las decisiones gerenciales de producción, comercialización, administración, recursos humanos, tecnología, etc., con el fin de tomar medidas correctivas en estricto orden de prioridades y aprovechar las bondades de las variables analizadas.

Los Diagnósticos Financieros y evaluaciones son estudios que tienen por objeto identificar y evaluar la condición financiera de la empresa, sobre la base de información financiera y de mercado proporcionada por la empresa u obtenida de fuentes públicas. Los resultados y conclusiones de

las evaluaciones van acompañados de la opinión sobre el desarrollo futuro de la empresa y sirven como sustento para el proceso de toma de decisión por parte de su directorio en cuanto a definir una estrategia corporativa o de financiamiento.

ALCANCE DE UN DIAGNÓSTICO FINANCIERO

"Por un diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector especifico de esta".[2]

INDICADORES FINANCIEROS

Un indicador financiero es un relación de las cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formase una idea como acerca del comportamiento de la empresa; se entienden como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando

[2] LEÓN García Oscar, Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones, Tercera Edición, Año 1999, Pág. 190

una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso.

"La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades, organización y controles internos de las Empresas como también a los períodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan."[3]

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la Empresa pare enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo; en consecuencia más alto es el cociente, mayores serán las posibilidades de cancelar las deudas a corto plazo; lo que presta una gran utilidad ya que permite establecer un conocimiento como se encuentra la liquidez de esta, teniendo en cuenta la estructura corriente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Estos indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que una empresa presenta para pagar sus pasivos corrientes con el producto de

[3] Zapata Sánchez Pedro; Analisis Financiero, Primera edición, pág. 324

convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones.

Los indicadores de liquidez más utilizados son: Capital de Trabajo, la razón corriente, la prueba ácida.

Capital de Trabajo: Expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Indica el valor que le quedaría a la empresa, representando en efectivo u otros pasivos corrientes, después de pagar todos sus pasivos de corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

Capital de trabajo = Activo corriente - Pasivo corriente

Razón Corriente: También denominado relación corriente, este tiene como objeto verificar las posibilidades de la empresa afrontar compromiso; hay que tener en cuenta que es de corto plazo.

$$\textbf{Índice De Solvencia} = \frac{\textbf{Activo Corriente}}{\textbf{Pasivo Corriente.}}$$

Prueba Ácida: (prueba de ácido o liquidez). Esta es más rigurosa revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios. Es una relación similar a la anterior pero sin tener en cuenta a los inventarios.

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

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Cualquier tipo de empresa debe tener como propósito producir los más altos resultados con el mínimo de inversión, una de las formas de controlar dicha minimización es mediante el cálculo periódico de rotación de diversos activos.

Rotación de cartera

Este indicador establece el número de veces que giran las cuentas por cobrar en promedio en un periodo determinado de tiempo generalmente un año.

$$\textbf{Rotación de cuentas} = \frac{\textbf{Ventas anuales a crédito por cobrar}}{\textbf{Promedio de cartera}}$$

Rotación de inventarios

Indica el número de veces que ha renovado el inventario de mercaderías por consecuencia de las ventas, se obtiene de la relación costo de la mercadería y promedio del inventario, así como alternativa se puede utilizar el saldo final de inventarios.

Para la empresa comercial, el inventario representa el costo de la mercadería en poder de la misma.

$$\textbf{Rotación de Inventarios} = \frac{\textbf{Costo de ventas}}{\textbf{Inventario promedio}}$$

ROTACIÓN DE ACTIVOS

Rotación De Activos Fijos.- La aplicación de este indicador permite medir cuanto generan los activos fijos brutos dentro de la empresa

$$\textbf{Rotación de activos fijos} = \frac{\textbf{Ventas}}{\textbf{Activos fijos brutos}}$$

Rotación de activos operacionales.

Mide cuanto ingreso genera los activos operacionales, es decir todos los activos que tienen relación directa con el objeto social de la empresa.

$$\textbf{Rotación Activos Operacionales} = \frac{\textbf{Ventas}}{\textbf{Activos Operacionales Brutos}}$$

Rotación de activos totales

Significa la capacidad de generar ventas que una empresa tiene de acuerdo con el volumen de activos determinado, su rotación será el reflejo de la capacidad de generar ventas sobre ellos.

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

CICLO DE CAJA

"El ciclo de caja es el tiempo que transcurre entre el pago de cuentas por pagar y el recibo de efectivo de cuentas por cobrar. Si no tiene crédito una empresa queda atada desde el momento en que la empresa compra inventarios hasta que recupera sus cuentas por cobrar"[4]

Por ciclo de caja de la empresa se entiende al tiempo que transcurre entre el momento en que una empresa invierte una unidad monetaria de capital, para la adquisición de materias primas, mano de obra y gastos generales para llevar a cabo el proceso de transformación y en el momento que se recupere mediante la venta o cobro del producto o servicio.

El análisis de este indicador posibilitara conocer el fondo de maniobra necesario y las necesidades de circulante para mantener el equilibrio financiero de la empresa.

[4] ESTUPIÑAN Gaitán Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, Segunda Edición, Año 2006 Pág. 248

Otra forma resumida y rápida de obtener este ciclo es usando solo el índice de rotación total de los inventarios cuya expresión se detalla en la siguiente fórmula:

Fórmula:

Ciclo de caja = Rotación de Cuentas + Rotación Inventario-Rotación Proveedores.

INDICADOR PARA MEDIR LA ESTRUCTURA FINANCIERA

La aplicación de este indicador financiero, significa como los activos totales se sostienen con los pasivos y patrimonio; el análisis financiero puede mejorar posiciones y evitar peligros, que traigan consecuencias negativas.

ÍNDICE DE SOLIDEZ

Permite establecer el grado de solvencia financiera y el grado de coherencia entre la administración de las captaciones y colocaciones correspondientes.

Informa el margen de participación que tienen los acreedores sobre el activo total es mayor, mayor será la pertinencia de los activos de la empresa en manos de terceros

$$\textbf{Índice De Solidez} = \frac{\textbf{Activo Total}}{\textbf{Pasivo Total}}$$

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Denominados también rendimiento o lucratividad sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa, para controlar los costos y gastos, y de esa manera convertir las ventas en utilidades. Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Existen muchas medidas de rentabilidad, cada una de las cuales relacionan los rendimientos de la empresa con los activos, las ventas o el valor de las acciones, esas medidas permiten al analista evaluar los ingresos de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas de activos y de la inversión. Sin utilidades la empresa no podría atraer

capitales externos, y lo que es más los propietarios y acreedores intentarían recuperar sus fondos ante el futuro incierto de la empresa.

Los indicadores de rentabilidad más comúnmente utilizados son los siguientes:

Rentabilidad Sobre Ventas Netas.

Se obtiene de la utilidad neta del ejercicio antes de impuesto y distribuciones y de las ventas netas del ejercicio, permite conocer la utilidad por cada dólar vendido.

$$\textbf{Rentabilidad sobre Ventas} = \frac{\textbf{Utilidad Neta + Ventas Netas}}{\textbf{Ventas Netas Periodo}}$$

Rentabilidad financiera

Evalúa lo que está obteniendo la empresa por cada dólar de capital invertido.

$$\textbf{Rentabilidad Financiera} = \frac{\textbf{UAII}}{\textbf{Capital Propio Promedio}}$$

Margen bruto de utilidades

Indica el porcentaje por dólar de ventas que queda después de la empresa ha pagado sus bienes. Cuanto más alto sea el margen bruto de utilidades tanto mejor será,

$$\textbf{Margen bruto de utilidades} = \frac{\textbf{Utilidad Bruta}}{\textbf{Ventas}}$$

Margen Neto de Utilidades

Mide el porcentaje de cada dólar o unidad monetaria de ventas que queda después que todos los gastos, incluidos impuestos han sido deducidos. Cuanto más alto sea el margen neto de utilidades de la empresa tanto mejor será, este tipo de margen es la medida a la que se recurre con más frecuencia para evaluar el éxito de la empresa respecto a sus ingresos por concepto de ventas.

$$\textbf{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\textbf{Utilidades Netas Después de Imp.}}{\textbf{Ventas}}$$

Rendimiento del Patrimonio (ROA)

El rendimiento del patrimonio promedio determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con el capital de la organización, es decir mide la tasa de rendimiento de los asociados del patrimonio promedio. Este índice se obtendrá mediante la división del monto total conformado por el patrimonio contable más la gestión operativa, entre el total de los activos.

$$\textbf{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\textbf{Utilidad Neta}}{\textbf{Patrimonio}}$$

Rendimiento del Activo Total (ROE)

El rendimiento del activo total, determina la eficiencia de la administración para generar utilidades con los activos totales que dispone la empresa, por lo tanto entre más altos sean los rendimientos sobre la inversión es más eficiente la organización.

$$\textbf{Rendimiento del activo total} = \frac{\textbf{Utilidad Neta}}{\textbf{Patrimonio}}$$

APLICACIÓN DE LA SUSTITUCIÓN CONSECUTIVA.

Al igual que la rentabilidad económica se puede aplicar el procedimiento de sustitución consecutiva para determinar la incidencia de cada uno de los factores:

$$\textbf{Rendimiento de las ventas} = \frac{\textbf{Utilidad Neta}}{\textbf{Ventas Netas}}$$

$$\textbf{Rotación de Activos} = \frac{\textbf{Ventas Netas}}{\textbf{Activos Totales}}$$

$$\textbf{Endeudamiento} = \frac{\textbf{Activos Totales Promedios}}{\textbf{Capitales Propios}}$$

$$\textbf{Rentabilidad Financiera} = \frac{\textbf{Utilidad Neta}}{\textbf{Capitales Propios Promedio}}$$

Rendimiento de la Inversión

Mide la eficiencia total de la administración de la empresa en a obtención de utilidades a partir de los activos disponibles.

$$\textbf{Rendimiento de Inversión} = \frac{\textbf{Utilidad Neta Después Imp.}}{\textbf{Activos Totales}}$$

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento.

Nivel de endeudamiento.- Establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa.

$$\textbf{Nivel de endeudamiento} = \frac{\textbf{Total Pasivos Con Terceros}}{\textbf{Total activos}}$$

Endeudamiento Financiero

Este indicador establece las obligaciones financieras de corto plazo con respecto a las ventas del periodo.

$$\textbf{Impacto de la carga financiera} = \frac{\textbf{Gastos Financieros}}{\textbf{Ventas}}$$

Concentración del endeudamiento en el corto plazo.- Permite establecer qué porcentaje del total pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir a menos de un año.

$$\textbf{Concentración Endeudamient C.P} = \frac{\textbf{Pasivo Corriente}}{\textbf{Total Pasivos con terceros}}$$

Evaluación de "Leverage" o Apalancamiento

Estos indicadores comparan el financiamiento originario con terceros con los recursos de los dueños de la empresa con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

Apalancamiento Total

Es la participación que tiene el pasivo externo con respecto al patrimonio de la empresa.

$$\textbf{Apalancamiento Total} = \frac{\textbf{Total Pasivo con Terceros}}{\textbf{Patrimonio}}$$

Apalancamiento a Corto Plazo

Indica la participación que tienen los pasivos corrientes dentro del patrimonio.

$$\textbf{Apalancamiento a Corto Plazo} = \frac{\textbf{Total Pasivo Corriente}}{\textbf{Patrimonio}}$$

Apalancamiento financiero total.- Indica la concentración que tienen los pasivos.

$$\textbf{Apalancamiento Financiero} = \frac{\textbf{Pasivos Totales Ent. Financ}}{\textbf{Patrimonio}}$$

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

"Se refiere a las tareas del administrador financiero de una empresa. El administrador financiero se ocupa de dirigir los aspectos financieros de cualquier tipo de negocio, sea este financiero o no financiero, público o privado, lucrativo o no lucrativo. Sus tareas van desde la presupuestación, la predicción financiera y el manejo del efectivo hasta la administración crediticia, el análisis de inversiones y el procura miento de fondos"[5]

LA FUNCIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA

"La operación de las empresas implica llevar a cabo una serie de actividades o funciones que en términos generales podemos agrupar en cuatro categorías: Mercadeo, Producción, Recursos Humanos y Finanzas.

Ello no significa que siempre deban existir departamentos con estos nombres, pues el diseño de la Estructura Organizacional depende de aspectos tales como el tamaño y tipo de actividad que desarrolle la empresa, su entorno, sus objetivos y estrategias, entre otros factores, todo lo cual determina la importancia relativa de las diferentes funciones."[6]

[5] UNIVERSIDAD Nacional de Loja, Modulo 10, Análisis Financiero en las Empresas Públicas y Privadas, año 2011, Pág. 23
[6] LEÓN García Oscar, Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones, Tercera Edición, Año 1999, Pág. 2

MERCADEO

Está definido por la satisfacción de las necesidades de los clientes y consumidores más allá de sus expectativas. Para su logro debemos conocer cuáles son los atributos que hacen que los clientes y consumidores se sientan realmente satisfechos. La evaluación y selección de dichos atributos no es similar para todas las empresas pues ello depende principalmente de su estrategia de posicionamiento lo cual incluye la combinación de dos elementos: La segmentación del mercado y el grado de diferenciación que se quiere dar a los productos y servicios."[7]

PRODUCCIÓN

Este término debe considerarse en toda su extensión, es decir como producción de bienes y servicios.

RECURSOS HUMANOS

Los ejecutivos de Recursos Humanos deben propender por alcanzar crear las condiciones organizacionales para que los trabajadores puedan satisfacer sus necesidades, lo que podemos resumir en un término: Bienestar.

[7] UNIVERSIDAD Nacional de Loja, Modulo 10, Análisis Financiero en las Empresas Públicas y Privadas, año 2011, Pág. 21

FINANZAS

“Son una derivación de la economía que trata el tema relacionado con las transacciones y gestión de los instrumentos financieros por parte de particulares, empresas, administraciones públicas y en general cualquier organización. Se refieren a la forma como se obtienen los recursos financieros. La forma en que se gastan o se invierten, pierden o rentabilizan. Por lo tanto, el concepto ampliado de finanzas es el de una ciencia que, utilizando modelos matemáticos, brinda las herramientas para optimizar los recursos materiales de las empresas y las personas.

Las **finanzas**, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital y dinero entre individuos, empresas o Estados. Por extensión también se denomina finanzas el estudio de esas actividades como especialidad de la Economía y la Administración que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos. En otras palabras, estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc.

Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero

La administración o gestión del dinero o capital, hoy en día se ha convertido en toda una profesión, en todo un arte por la complejidad propia de un ambiente en el que pululan infinidad de variables y elementos. Las técnicas y formas para adquirir y gestionar el dinero son cada día más complejas, más exigentes.

La función finanzas se preocupa de dos aspectos fundamentales: determinar las fuentes necesarias para obtener recursos y luego asignarlos eficientemente para los diversos usos múltiples y alternativos dentro de la empresa. En otras palabras, trata de obtener dinero y crédito al menor costo posible, para lograr su máximo rendimiento u optimización de recursos.

Las finanzas estudian múltiples aspectos y elementos relacionados con todo el proceso de la obtención y administración del dinero o capital. Las finanzas buscan mejorar las fuentes de las que se obtiene dinero y busca optimizar su utilización, que se puede derivar en su gasto o inversión”[8].

Es por ello que en las finanzas se distingue muy bien entre la inversión en un activo que conserva y hasta potencializa el dinero, y el simple gasto que sólo conduce a la desaparición del dinero. El estudio de las finanzas es muy complejo por cuanto están estrechamente relacionados con un

[8]http://es.wikipedia.org/wiki/Finanzas

sinfín de factores como la microeconomía, la macroeconomía, la política económica, la psicología, la sociología, la cultura, y demás aspectos que de una u otra forman afectan o inciden en las decisiones que toma el ser humano en cuanto al dinero. Es por ello que en finanza no todas las leyes, reglas o parámetros son universales.

EL OBJETIVO BÁSICO FINANCIERO

La mayoría de empresas creen que el objetivo básico financiero es la maximización de utilidades. Cuando se establecen los objetivos empresariales, ellos determinan una guía para la toma de decisiones y si el administrador enfoca sus decisiones cotidianas únicamente hacia el alcance de la máxima utilidad se corre peligro de que con ellas no se garantice el futuro de la empresa.

En estas condiciones es imposible para una empresa alcanzar dos importantes objetivos: Crecer y Permanecer.

FUNCIONES DE UN ADMINISTRADOR FINANCIERO:

- El administrador interactúa con otros administradores para que la empresa funcione de manera eficiente. Este a su vez trata de crear planes financieros para que la empresa obtenga recursos

financieros y lograr así que la empresa pueda funcionar y a largo expandir todas sus actividades

- Debe saber administrar los recursos financieros de la empresa para realizar operaciones como: compra de materia prima, adquisición de máquinas y equipos, pagos de salarios, entre otros.

- Debe saber invertir los recursos financieros excedentes en operaciones como: inversiones en el mercado de capitales, adquisición de inmuebles, terrenos u otros bienes para la empresa.

- Manejar de manera adecuada la elección de los productos y de los mercados de la empresa.

- La responsabilidad de la obtención de la calidad a bajo costo y de manera eficiente.

- Y por último la meta de un administrador financiero, consiste en planear, obtener y usar los fondos para maximizar el valor de la organización.

Materiales

y

Métodos

e) MATERIALES Y MÉTODOS

MATERIALES

Los materiales utilizados en la presente investigación son los siguientes:

MATERIAL BIBLIOGRÁFICO

- Libros
- Tesis
- Revisitas
- Folletos
- Páginas Web

MATERIAL OFICINA

- Resmas de Papel bond
- Lápiz
- Esferográficos
- Calculadora

EQUIPO DE COMPUTACIÓN

- Computador
- Impresora
- Cartuchos negro y de color
- Flash Memory

MÉTODOS

Método Científico.- Este método sirvió para verificar la realidad de las operaciones que se desarrollan y poder relacionar la teoría y la práctica de la evaluación financiera, además se lo utilizo para extraer conceptos teóricos, científicos y sobre todo la realidad de los hechos en lo referente a la evaluación financiera.

Método Deductivo.- Permitió conocer los fundamentos generales de la evaluación financiera, así como también para saber en qué momento se pueden aplicar duchos fundamentos en los casos particulares de las actividades financieras y contables que se han desarrollo en los años que se proponen evaluar.

Método Inductivo.- Se lo utilizó para reconocer los aspectos particulares del movimiento contable, una vez identificados para aplicar los índices e

indicadores seleccionados, los mismos que permitieron conocer la estructura financiera, así como la gestión realizada por el gerente.

Método Analítico.- Ese método ha sido aplicado al momento de realizar el análisis individual y general de las cuentas, rubros y grupos de los estados financieros, lo cual se realizó con la utilización de técnicas y procedimientos propios de la evaluación financiera se realizó tanto el diagnóstico financiero tanto de Balance General y Estados de Pérdidas y Ganancias, también se aplicó indicadores como método específico para poder establecer la Liquidez, Solvencia y endeudamiento.

Método Sintético.- Este método sirvió para interpretar, clasificar y resumir los contenidos que se abordaran en el marco teórico, conclusiones, recomendaciones así como la presentación del trabajo de tesis y del resumen de investigación.

Método Estadístico.- Este método permitió realizar la representación gráfica de los resultados obtenidos en la aplicación de los índices o razones financieras, e interpretación de los mismos, lo que sirvió para llegar al diagnóstico de la empresa.

TÉCNICAS

Observación.- Se la utilizó para obtener una visión clara y objetiva sobre las actividades que realiza la empresa y así poder establecer relaciones entre los hechos económicos además ayudó a conocer los procesos contables de la empresa y su relación con los aspectos financieros e identificar falencias existentes en la gestión operativa y facilite el proceso de toma de decisiones.

Entrevista.- Se la realizó mediante una entrevista no estructurada dirigida al gerente de la empresa, orientada hacia las actividades financieras y económicas ejecutadas por la empresa que permitió conocer las áreas críticas que fueron consideradas al momento de realizar la evaluación financiera y dar la propuesta de mejoramiento.

Revisión Bibliográfica.- A través de esta técnica se obtuvo referentes teóricos sobre empresa, evaluación financiera, diagnóstico financiero e indicadores financieros; información que fue recopilada en libros, tesis, folletos relacionados con el tema a estudiar, entre otros; así como también en la empresa sobre aspectos básicos internos relacionados al contexto institucional.

Resultados

f) RESULTADOS

a.- CONTEXTO INSTITUCIONAL

Reseña Histórica

SPEED TELECOM es una empresa unipersonal, se constituyó con fecha 15 de Octubre del 2001 como una Empresa netamente lojana, con capital y recurso humano lojano, con la idea de solucionar y complementar los servicios de telecomunicaciones en esta ciudad de Loja, la Provincia y en el Ecuador.

Para el cumplimiento de este objetivo el CONATEL mediante resolución No 397-16-CONATEL-2002 expedida el 9 de Julio del 2002, autorizó a SPEED TELECOM la explotación de Servicios de Valor Agregado. El 18 de Septiembre del 2002 la SENATEL autorizó la explotación de Servicios de Valor Agregado a SPEED TELECOM. a nivel nacional, cuyo gerente propietario es actualmente el Ing. Eduardo Ludeña. La empresa se dedica a proveer de servicios de internet, accesos a internet de banda ancha y satelital incluye: Correo Electrónico, Búsqueda y Transferencia de Archivos y Páginas Web, VoIP, Acceso a Servidores de: Correo, DNS

World Wide Web, News, Base de Datos, Intranet y Extranet, venta de equipos y servicios para comunicaciones y asesoría para infraestructura de redes en comunicaciones.

Actualmente se encuentra prestando sus servicios al publco en la Avenida Orillas del Zamora y Segundo Puertas Moreno, su número de RUC es 1101729386001.

Base Legal

Para el cumplimiento de fines y objetivos la empresa “SPEED TELECOM” está sujeta a los reglamentos establecidos para su funcionamiento por la Constitución de República, Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, Ley de Telecomunicaciones, Código de Comercio, Código Civil, Código de Trabajo y a los estatutos y reglamentos de la empresa.

Administración

La administración está a cargo de su Gerente Propietario el Ing. Leonardo Ludeña, el mismo que se encarga de administrar y dirigir las actividades diarias de la empresa

Estructura Orgánica

Se encuentra constituida por los siguientes niveles:

- **Nivel Directivo:** Gerente

- **Nivel Auxiliar**:
    - Secretaria
    - Contadora

- **Nivel Operativo**
    - Servicio Técnico

DIAGNÓSTICO

El presente trabajo tiene como propósito exponer los resultados obtenidos en base a la entrevista realizada al gerente y contadora de la empresa, lo que permitió darnos cuenta de las falencias que se presentan como son que la empresa desde su creación no ha realizado una evaluación de la parte administrativa, financiera y económica, los directivos no se han preocupado de establecer un plan que administre adecuadamente los ingresos, costos y gastos, además no posee un sistema computarizado de inventarios y mantiene un elevado valor de cuentas pendientes de cobro.

También se evidencia que el capital de trabajo que posee no es suficiente para el cumplimiento de sus actividades, ya que su rentabilidad es baja y la utilidad obtenida es mínima en relación con el monto total de sus activos, la empresa no tiene una buena liquidez por que mantiene una cantidad considerable de cuentas por pagar a los proveedores e instituciones bancarias.

Las situaciones anteriormente descritas afectan notablemente a la empresa debido a que la falta de un sistema de control de los inventarios no le permite conocer lo que realmente existe en bodega lo que produce

que en varias ocasiones la empresa no pueda cumplir con sus trabajos y que se adquiera mercaderías innecesarias, las cuentas pendientes de cobro ocasiona que la empresa tenga dinero ocioso que puede ser utilizado para otras actividades y no tenga que recurrir al endeudamiento evitando costos por los intereses que paga a las instituciones financieras.

La falta de capital de trabajo ocasiona desfinanciamiento por lo que la utilidad obtenida no está en relación a los activos ya que la rentabilidad es baja lo que dificulta cumplir con las metas y objetivos.

El deficiente conocimiento de la estructura financiera de la empresa conlleva a una limitada generación de la inversión dificultando el crecimiento de la misma. De seguirse presentando estos problemas podría disminuir aun más la rentabilidad y el deterioramiento total de la empresa.

Al analizar la situación con el gerente de la empresa se pudo determinar que es de vital importancia realizar una evaluación financiera y económica que le permita tomar correctivos en el manejo del efectivo, cuentas por corar, así como también la determinación de la rentabilidad y manejo de los recursos para poder cumplir con las metas y objetivos propuestos.

b. ORDENAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

EMPRESA "SPEED TELECOM"

BALANCES GENERALES

A 31 DE DICIEMBRE

ACTIVOS		
Activos Corrientes	**2009**	**2010**
Caja	0,00	70,00
CtaCte Banco de Loja 2900289535	-30665,45	13,68
CtaCte Banco de Loja 2900448382	-6730,44	-4161,34
Caja Chica	1200,00	0,00
Mercadería (Equipos de Instalación	3285,00	113318,19
Cuentas por Cobrar	25403,79	12573,46
Provisión de Cuentas por Cobrar	-1270,19	-125,73
Anticipo Retención Fuente	0,00	6326,95
Anticipo Iva Retenido	0,00	20465,22
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**-8777,29**	**148480,43**
ACTIVO NO CORRIENTE		
Local Comercial	40000,00	40000,00
(-) Dep. Acum. De Local Comercial	0,00	-6400,00
Muebles y Enseres	3745,00	3745,00
(-) Dep. Acum. De Muebles y Enser.	0,00	-337,05
Equipo de Computación	15768,42	15768,42
(-) Dep. Acum. De Equipo de Comp.	0,00	-3486,40
Equipo de Internet para VSAT	101875,43	0,00
Equipo de Telefonia IP	5000,00	0,00
Antenas para Serv. Internet Corpora.	40095,93	37208,98
Vehículo	7899,83	7200,00

EMPRESA "SPEED TELECOM"

BALANCES GENERALES

A 31 DE DICIEMBRE

(-) Dep. Acum. De Vehículo	0,00	-342,00
Total Activos no Corrientes	**214384,61**	**93356,95**
TOTAL ACTIVOS	**205607,32**	**241837,38**
PASIVOS		
Pasivo Corriente		
Cuentas Por Pagar	63780,39	40069,22
IESS por Pagar	677,44	0,00
IVA por Pagar	400,00	6602,92
Retención en la Fuente por Pagar	400,00	489,66
Sueldos y Salarios	4335,53	3320,00
Intereses por Pagar	2826,35	2826,35
Décimo Cuarto	2180,00	2400,00
Décimo tercero	3487,73	3320,00
Fondo de Reserva	0,00	679,94
Vacaciones	0,00	1660,00
Patente Municipal por Pagar	0,00	9500,00
Anticipo Imp. Renta por Pagar	0,00	5732,28
Total Pasivo Corriente	**78087,44**	**76600,37**
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamo Banco de Loja	21099,28	21099,28
Total Pasivo no Corriente	**21099,28**	**21099,28**
Total Pasivo	**99.186,72**	**97699,65**
PATRIMONIO		
Capital Social	106420,60	144137,74
TOTAL PATRIMONIO	**106420,60**	**144137,74**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**205607,32**	**241837,39**

EMPRESA "SPEED TELECOM"

ESTADO DE RESULTADOS

	AÑO 2009	AÑO 2010
INGRESOS		
Ventas	**762442,42**	**587231,23**
Ventas Netas a Crédito	359516,28	205530,93
Ventas Netas a Contado	402926,14	381700,30
Costo de Ventas	**(306279,78)**	**(377526,79)**
TOTAL INGRESOS	**456162,64**	**209704,44**
EGRESOS		
Gastos Administrativos		
Sueldos y Salarios	48369,52	37746,63
Aporte Patronal al IESS	4637.85	4071,98
IECE Y CECAP	0,00	344,26
Servicios Básicos	4218,78	3302,65
Arriendo Oficinas, Estaciones, Multipunto	4959,40	3690,00
Póliza de Seguro Buen Uso del Anticipo	0,00	1426,55
Póliza de Seguro Cumplimiento de Contrato	0,00	53,02
Comisiones en Ventas	8547,48	4580,60
Combustible	3144,05	361,23
Movilización	6416,49	4103,66
Gastos de Envíos y Encomiendas	903,60	549,43
Gasto de Hospedaje y Alimentación	1168,12	1168,12
Gastos Suministros de Oficina e Imprenta	596,49	0,00
Cámara de Comercio de Loja	150,00	360,00
Gasto Uniforme	697,60	0,00
Gastos Notario y Registro Mercantil	223,77	20,00
Mantenimiento de Vehículo	310,77	1778,46
Gasto Material de Aseo y Limpieza	135,00	130,00
Gasto Material de Instalación	2667,32	0,00

EMPRESA "SPEED TELECOM"

ESTADO DE RESULTADOS

CUENTAS	AÑO 2009	AÑO 2010
Gasto Débitos Bancarios Nº 2900289535	81,84	310,00
Gasto Débitos Bancarios Nº 2900448382	61,50	130,00
Décimo Tercer Sueldo	3487,73	0,00
Décimo Cuarto Sueldo	2180,00	0,00
Depreciación de Edificio	0,00	6400,00
Depreciación de Muebles y Enseres	35541,48	337,05
Depreciación Equipos de Computación	49152,31	3486,40
Depreciación de Vehículo	1200,00	342,00
Impuestos Contribuciones y Otros	850,00	0,00
Fondos de Reserva	3720,00	0,00
Publicidad	1302,00	100,80
Canje Publicidad	470,40	0,00
Pólizas Aseguradoras del Sur	1903,55	0,00
Gastos de Envíos y Giros Bancarios	317,72	3064,61
Gastos IVA COMPRAS	0,00	181,11
Gastos de Limpieza de Oficina	360,00	360,00
Gastos Bancarios	0,00	563,93
Arreglo, Adecuaciones y Pintura	31,00	0,00
Impuestos	650,00	0,00
Comisiones, Dietas por Pagar	550,00	0,00
Mantenimiento y Reparaciones	650,00	0,00
Agasajos	651,50	0,00
Provisión de Cuentas Incobrables	24133,60	0,00
Gastos Locales	500,00	100,00
Pago por Otros Servicios	121162,60	0,00
Servicios de Internet y Cobertura de Enlace	0,00	98173,39
Gastos no Deducibles	81900,82	0,00

EMPRESA "SPEED TELECOM"

ESTADO DE RESULTADOS

CUENTAS	AÑO 2009	AÑO 2010
UTILIDAD ANTES DE INTERES E IMPUES	**37801,64**	**32318,56**
Gastos Intereses	1375,25	1945,15
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**36426,39**	**30373,41**
25% Impuesto a la Renta	9106,60	4556,01
15% Participación de Trabajadores	4097,97	3872,61
20% Reserva Legal	4644,33	4388,96
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**18577,49**	**17555,83**

c. EVALUACIÓN FINANCIERA

1. Cuadro de Razones Financieras

Razones	Objetivo	2008	2009
Rotación de Cuentas por Cobrar	18	18,93	10,82
Periodo de Cobro	15	19	33
Rotación de Inventarios	8	5,25	6,48
Días de Permanencia de Inventarios	45	69	56
Índice de Endeudamiento	30%	48%	39%
Margen Bruto de Ganancia	50%	60%	36%
Margen de Utilidad Antes de Impuesto	10%	5%	5%
Rentab. Del Patrimonio Antes de Imp.	40%	31%	20%
Rentabilidad Operativa del Activo	25%	15%	13%
Rent. Del Activo Antes de Impuestos	20%	18%	12%
Rotación de Activos	2	3,71	2,35
Días de Rotación de Activos	45	120	172
Rotación de Cuentas por Pagar	8	8,75	6,85
Periodo de Pago	30	45	53

2.- Diagnóstico Financiero

ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

$$\text{Rotación de Ctas x Cobrar} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Promedio de Cartera}}$$

$$\text{Rotación de Ctas x Cobrar} = \frac{205.530,93}{18.988,63}$$

$$\text{Rotación de Ctas x Cobrar} = 10,82 \text{ Veces}$$

PERIODO DE COBRO

$$\text{Periodo de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de Cartera}}$$

$$\text{Periodo de Cobro} = \frac{360}{10,82}$$

$$\text{Periodo de Cobro} = 33 \text{ días}$$

Interpretación

Al aplicar el indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar en la Empresa "Speed Telecom" en el año 2010, se puede determinar que las ventas a crédito han rotado 10.82 veces en el año, es decir que demora 33 días en

recuperar el dinero de los créditos, lo que indica que el objetivo planteado 18 veces no se ha cumplido, esto se debe a un deficiente sistema de cobro y que el departamento de cobranzas no está adoptando las medidas necesarias para una adecuada recuperación de cartera, esta situación ocasiona que la empresa no tenga dinero para cubrir sus obligaciones con los acreedores y tenga que recurrir al endeudamiento financiero.

ROTACIÓN DE INVENTARIO

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{377.526,79}{58.301,60}$$

Rotación de Inventario = 6.48 veces

DÍAS DE PERMANENCIA DE INVENTARIO

$$\text{Días de Perm. Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$

$$\text{Días de Inventario} = \frac{360}{6.48}$$

Días Inventario = 56 días

Interpretación

Esta razón indica que los inventarios de mercaderías ha rotado 6.48 veces en el año, es decir que la empresa demora en renovar su inventario 56 días al año, por lo que indica que no se ha cumplido con el objetivo de 8 veces y de 45 días que se ha propuesto la empresa, esto debido a que la empresa no lleva un control de inventarios, adquiriendo ciertas mercaderías innecesarias, lo que ocasiona tener dinero ocioso que se lo puede utilizar en beneficio de la empresa.

ENDEUDAMIENTO

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Endeudamiento} = \frac{97699{,}65}{250160{,}06}$$

$$\text{Endeudamiento} = 0{,}39 \times 100 = 39\%$$

Interpretación

Esta razón demuestra que el 39% de los activos totales están comprometidos por los pasivos totales, esto indica que no se ha cumplido

con el objetivo propuesto del 30%, pero se puede observar que el nivel de endeudamiento ha sobre pasado el objetivo planteado, a pesar de haber disminuido el nivel de endeudamiento en relación al 2009, lo que quiere decir que en este año ha mejorado su capitalización.

MARGEN BRUTO

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{209{,}704.44}{587{,}231.23}$$

$$\text{Margen Bruto} = 0{,}36 \times 100 = 36\%$$

Interpretación

Esta razón indica que las ventas del año 2010 han generado una utilidad bruta del 36%, lo cual se interpreta que no se ha logrado el objetivo planteado por la empresa del 45%, esta utilidad no se la considera favorable puesto que se ha producido una disminución del 24% en relación al año 2009, esto se debe a que las ventas en este año han disminuido y por el aumento del costo de ventas en este año.

MARGEN DE UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS

Margen Utilidad antes de impuestos = Utilidad antes de impuestos
Ventas

Margen Utilidad antes de impuestos =30373,41
587231,23

Margen Utilidad antes de impuestos = 0,05 x 100= 5%

Interpretación

La aplicación de esta razón en la Empresa “Speed Telecom”, indica que por las ventas realizadas en la empresa en el año 2010, se ha generado 0.05 centavos de dólar de utilidad antes del impuesto, lo que nos demuestra un valor muy bajo debido a que la participación que tienen los gastos operacionales, es decir gastos administrativos y de ventas son muy elevados, lo que quiere decir que en este año no se ha cumplido con el objetivo planteado que es del 10%, lo que ocasiona que la empresa no pueda seguir creciendo, esto se debe a que no se está administrando correctamente la empresa y no se están adoptando medidas para dar solución a este problema

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO ANTES DE IMPUESTOS

$$\text{Rentabilidad Patrimonio antes de imp.} = \frac{\text{Utilidad antes de imp.}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Rentabilidad Patrimonio antes de imp.} = \frac{30373{,}41}{152460{,}41}$$

Rentabilidad Patrimonio antes de imp. = 0.20 x 100= 20%

INTERPRETACIÓN

Esta razón nos indica que en año 2010 se ha obtenido una utilidad de 20% en relación al patrimonio total, lo que quiere decir que no se ha cumplido el objetivo planteado que es del 40%, por lo que su rendimiento patrimonial es muy bajo ya que sus gastos administrativos son elevados, por lo que el rendimiento del patrimonio es de tan solo 0.21 centavos por cada dólar invertido.

RENTABILIDAD OPERATIVA DEL ACTIVO

Rentabilidad Operativa del Activo = UAII/ Activos

Rentabilidad Operativa del Activo = 32318.56 / 250160,06

Rentabilidad Operativa del Activo = 0.13 x 100 = 13%

RENTABILIDAD DEL ACTIVO ANTES DE IMPUESTOS

$$\text{Rentabilidad Activo antes de imp.} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Activos}}$$

$$\text{Rentabilidad Activo antes de imp.} = \frac{30373{,}41}{250160{,}06}$$

$$\text{Rentabilidad Activo antes de imp.} = 0.12 \times 100 = 12\%$$

Interpretación

Esta razón nos indica que el rendimiento de los activos es de 12% de utilidad antes de los impuestos generando una rentabilidad muy baja de 0.13 centavos de utilidad por cada dólar invertido, lo cual quiere decir que no sea cumplido con el objetivo propuesto del 20%, la causa principal es el mal desempeño o mal uso de los activos y como consecuencia se obtiene un bajo margen en comparación con la inversión de activos puesto que sus gastos administrativos son muy elevados.

ROTACIÓN DE ACTIVOS

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}}$$

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{587231{,}23}{280399{,}10}$$

$$\text{Rotación de Activos} = 2.09$$

DÍAS DE ROTACIÓN DE ACTIVOS

$$\text{Días de Rotación de Activos} = \frac{360}{\text{Rotación de Activos}}$$

$$\text{Días de Rotación de Activos} = \frac{360}{2.09}$$

$$\text{Días de Rotación de Activos} = 172 \text{ días}$$

Interpretación

Esta razón nos indica que la rotación de los activos es de 2.35 veces en el año, lo cual indica que existen activos que no los utilizan en beneficio de la productividad de la empresa, haciendo que tarden 153 días en utilizar los mismos, por lo que no cumplen con el objetivo propuesto por la empresa que es de 3 veces, la causa es la mala inversión de activos en relación al volumen de ventas y como consecuencia tenemos activos improductivos.

COBERTURA DE INTERESES

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}}$$

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{32318.56}{1945.15}$$

$$\text{Cobertura de Intereses} = 16.61$$

ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio Cuentas X Pagar}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{33{,}700.05}{4918.88}$$

Rotación de Cuentas por Pagar = 6,85

DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR

$$\text{Días Ctas por Pagar} = \frac{360}{\text{Rotación Cuentas X Pagar}}$$

$$\text{Días Ctas por Pagar} = \frac{360}{6{,}85}$$

Días Ctas por Pagar = 53 días

Interpretación

Esta razón nos indica que por las cuentas por pagar se ha obtenido el 6.85 veces de compras a crédito y no se ha cumplido con el objetivo propuesto que es de 8 veces, lo que quiere decir que se ha demorado 53 días al año para pagar sus compras a crédito, puesto que el plazo para pagar a los acreedores es de 30 días produciéndose un incumplimiento

de en los pagos de 23 días, lo que demuestra una mala imagen comercial.

CONTRIBUCIÓN FINANCIERA

Contribución Financiera = (Rentabilidad Patrimonio - Rentabilidad Activo)

Contribución Financiera = 0.1992 - 0.1291

Contribución Financiera = 0.0701 x 100 = 7.01%

Contribución Financiera = (Rentabilidad Activo – Costo de Deuda) x $\frac{\text{Deuda}}{\text{Patrimonio}}$

$$0.0701 = (0.1291 - x) \times \frac{21099.28}{144137.73}$$

$$0.0701 = (0.1291 - x) \times 0.15$$

$$\frac{0.0701}{0.15} = 0.1291 - x$$

$$\frac{0.0701}{0.15} - 0.1291 = -x$$

$$X = -\frac{0.0701}{0.15} - 0.1291$$

$$X = -0.4673 - 0.1291$$

$$X = -0.5964$$

$$\text{Contribución Financiera} = (0.12 - 0.60) \times \frac{21099.28}{144137.73}$$

Contribución Financiera = (-0.48) x 0.15

Contribución Financiera = 0,11

Rentab. Operativa Activo = Margen Utilidad Operativa x Rotación Activos

Rentab. Operativa del Activo = 0.05 x 2.09

Rentab. Operativa del Activo = 0.1045 x 100 = 10.45%

Comparamos la rentabilidad del patrimonio antes de impuestos con la rentabilidad del activo

Rentabilidad del Patrimonio	=	20%
Rentabilidad Operativa	=	10.45%

La contribución financiera es positiva (9.55%), por lo tanto el costo de la deuda es menor a la rentabilidad del activo, lo que significa que la empresa está ganando valor lo que demuestra que en estas condiciones es posible que el propietario pueda obtener la rentabilidad esperada del 25%, tal como se plantean en el cuadro de razones financieras.

Al analizar el indicador de endeudamiento encontramos que para el 2010 es moderado del 39% contra un objetivo del 38%, lo que implica una relación deuda: patrimonio de 0.15 (21099,28/144137,73) contra una de 1.03 (39/38)

Para obtener el costo promedio de la deuda para el 2010, despejamos esta variable en la fórmula de la contribución financiera.

0.0955 = (0.13 – I%) (21099,28/144137,73)

0.0955= (0.13 – I%) (0.15)

0.0955 / 0.15= 0.13 – I%

0.6366 = 0.13 – I%

0.6366 – 0,13= I%

I% = 0.5067 x 100 = 50.67%

Esto significa que si la rentabilidad operativa objetivo es del 25%, es porque lo tanto la empresa esperaba una situación de apalancamiento financiero favorable y por lo tanto el que se esté dando la anterior situación, no es necesariamente problema financiero asociable con las altas tasas de interés. Comparamos, por lo tanto, la rentabilidad del 2010 con la esperada.

Rentabilidad Operativa 2010	10.45%
Rentabilidad Operativa Objetivo	25%

De esta manera podemos afirmar que los propietarios no están alcanzando la rentabilidad esperada debido a:

La baja rentabilidad operativa frente a la rentabilidad operativa objetivo

La contribución financiera negativa en combinación con el alto endeudamiento.

Revisando los índices calculados para el 2010 tenemos que la rentabilidad de la Empresa "Speed Telecom" se descomponen así:

	Margen		Rotación		
Rentabilidad Operativa 2010 =	0.05	x	2.09	= 0.1045 x 100=	10.45%
Objetivo	= ¿	x	3	=	25%

Como el margen operativo objetivo no lo conocemos, entonces lo despejamos a partir de la rentabilidad y la rotación objetivo, obteniendo por resultado del 8.33% y por lo tanto:

	Margen		Rotación		
Rentabilidad Operativa 2010 =	5%	x	2.09	=	10.45%
Objetivo	= 8.33%	x	3	=	25%

Al comparar los valores del 2010 con los objetivos puede notarse que en ambos indicadores margen y rotación están por debajo de lo ideal, es decir que esta empresa enfrenta problemas en la estructura de utilidades así como en la estructura de sus activos.

Para continuar con el análisis realizamos el estudio del margen de utilidad y el estudio de rotación del activo, para lo cual iniciaremos con el estudio de la rotación del activo.

La rotación del activo es baja con respecto al objetivo, es porque la empresa tiene demasiados activos para generar el volumen de ventas actual y por que las ventas que generan son insuficientes para el volumen de activos que posee, es decir han disminuido las ventas y se han aumentado los activos. Continuando procedemos a determinar si hay excesos en el activo corriente o en el activo fijo o en ambos.

En cuanto a los activos corrientes disponibles en la empresa de los índices objetivos de rotación de cuentas por cobrar e inventarios nos permitirá saber si hay o no excesos en estos rubros:

CUENTAS	2010	OBJETIVO
Rotación de Cuentas por Cobrar	33 días	15 días
Rotación de Inventario	56 días	30 días

Los objetivos se obtienen haciendo las respectivas conversiones de las rotaciones objetivo en veces que aparecen en el cuadro de razones financieras en esta empresa.

Las bajas rotaciones que se reflejan en las anteriores cifras nos dan una idea de la magnitud del problema en cuanto al exceso de activos corrientes que enfrenta la empresa, pues al ser su política de crédito 15 días en recuperar su cartera, implica que tiene un exceso de fondos en este rubro equivalente a 18 días en sus ventas a crédito. Lo mismo sucede con el inventario en el cual el monto de los fondos ociosos equivale a 26 días

Veamos ahora el tipo de análisis para los activos fijos.

Comencemos por obtener el índice de rotación de los activos fijos, en cual se calcula así:

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$$

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = \frac{587{,}231.23}{93{,}356.95}$$

$$\text{Rotación de Activo Fijo} = 6.29$$

Explicaremos brevemente el por qué de esta fórmula de cálculo de rotación de activos fijos.

Si la rotación de activos totales significa la capacidad de generar ventas que una empresa tiene de acuerdo con el volumen de activos determinado basta entender que para los activos fijos su rotación es el reflejo de la capacidad de generar ventas que ellos tienen y si el índice para los activos totales se obtiene dividiendo las ventas sobre estos (ventas/activos totales), para los activos fijos se hará en forma similar (ventas / activos fijos). La cifra de 6.29 no dice nada, mientras no haya otra medida con la cual compararla no podemos emitir ningún juicio al respecto.

Sin embargo y como alternativa de aproximación podemos recurrir al índice de liquidez que es la importancia del activo corriente, puesto que muestra el porcentaje de activos totales que está representado por este tipo de activos (activos corrientes/activos totales).

El complemento del índice de importancia del activo corriente es el índice de importancia del activo fijo, el cual para el año 2010 seria:

Importancia del Activo Fijo = Activos Fijos/ Activos Totales

Importancia del Activo Fijo = 93,356.95/250,160.06

Importancia del Activo Fijo = 0.37

Basados en la Empresa Speed Telecom" es una empresa comercial, la cifra obtenida sugiere que esta empresa tiene un porcentaje moderado de activos fijos (37.32%) con respecto al volumen de ventas que está generando.

Con la información presentada no podemos determinar si las ventas fueron altas o bajas, pues lo ideal sería contar con la ejecución presupuestal del 2010 por lo que dejamos consignado en nuestro diagnóstico es imperativo observar la ejecución presupuestal de ventas de dicho año con el fin de determinar que incidencia pudo haber tenido este aspecto sobre la rentabilidad.

Sin embargo de las cifras que hemos analizado hasta el momento hay una que puede servirnos para afirmar con seguridad que en el 2010 las ventas de la empresa fueron bajas. Esta cifra es la rotación de inventarios.

Si una empresa no vende la mercancía se queda en bodega y eso es lo que sucedió con la Empresa "Speed Telecom" que muestra 56 días contra un objetivo de 30 días, es decir más de la mitad de inventario requerido. Y si bien podría pensarse que un exceso de inventario también puede

deberse a un problema con las compras o con las ventas, la magnitud del exceso lleva a pensar que las ventas fueron el verdadero problema.

Si las ventas fueron bajas, entonces también debieron ser las utilidades, lo que a su vez debió implicar una disminución del margen operativo, lo cual ya sabemos lo que sucedió (5% vs 24%). Es decir, que acabamos de identificar la primera causa del deterioro del margen operativo, las bajas ventas, que no son, tampoco el único aspecto que puede afectar el citado margen; también los costos y los gastos operativos pudieron tener alguna incidencia.

Al referirnos a la estructura financiera se puede decir que si la empresa tiene activos en exceso, lo más seguro es que también tenga pasivos en exceso lo cual lo comprobamos al analizar el índice de endeudamiento que es de 39% para el 2010 contra un objetivo de 30%.

Al observar el índice de endeudamiento debe tenerse precaución que si el objetivo es del 30% no significa que debe eliminarse el 9% de exceso cambiando deuda por patrimonio. Dicho de otra forma, el exceso de endeudamiento no necesariamente significa insuficiencia de patrimonio, pues afirmar esto sería aceptar que se requiere patrimonio para financiar fondos ociosos lo cual es absurdo.

Diagnóstico Financiero

La Empresa “Speed Telecom” afronta una fuerte caída de su rentabilidad, debido a un exceso en los activos corrientes con respecto al volumen de ventas que está generando y por los gastos operacionales que son tanto administrativos y de ventas.

Los excesos de activos han implicado una estructura financiera muy intensa en pasivos ya que la rotación del activo es baja con respecto al objetivo, esto se debe a que la empresa tiene demasiados activos para generar el volumen de ventas actual y por que las ventas que generan son insuficientes para el volumen de activos que posee, es decir han disminuido las ventas y se han aumentado los activos, todo esto ha generado una disminución de utilidades así como también la del margen operativo debido a las bajas ventas y al pago de intereses por los préstamos a largo plazo.

El costo de la deuda al ser mayor que lo que la rentabilidad que está alcanzando sobre sus activos ocasiona una mayor disminución de la rentabilidad de la empresa evitando su crecimiento.

Además de lo mencionado anteriormente la empresa posee una elevada cartera de crédito

Con el diagnostico financiero efectuado a la empresa "SPEED TELECOM" podemos afirmar que los propietarios no están alcanzando la rentabilidad esperada por ello es necesario:

- Reunirse con los responsables de crédito y cobranzas para analizar el problema de cartera vencida.
- Solicitar a la contadora una relación de los activos fijos, pasivos a largo plazo y cuentas por cobrar.
- Analizar la baja rentabilidad operativa en relación con el objetivo.

Cuantificación Del Diagnóstico Financiero

Al diagnóstico de la empresa "SPEED TELECOM" acompañaremos con cifras que nos permitirán formarnos una idea más concreta de los problemas que afectan a la misma.

Colocaremos cifras a la mayor cantidad de eventos posibles para calcular el supuesto exceso de activos que tenia la empresa en el año 2010. Para el volumen de ventas alcanzando en dicho año y utilizando el índice objetivo de rotación de activos totales, podemos calcular el

máximo volumen de activos que la empresa debió mantener como mostraremos a continuación.

$$\text{Activos totales ideales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Activos totales ideales} = \frac{587231,23}{25016,06}$$

$$\text{Activos totales ideales} = 23,47$$

Si el objetivo es 3,0 es porque las ventas deben ser el doble de los activos y por lo tanto los activos ideales debieron ser:

$$\text{Activos totales ideales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Rotación objetivo}}$$

$$\text{Activos totales ideales} = \frac{587231.23}{4}$$

$$\text{Activos totales ideales} = 146.807,81$$

De esta manera el exceso activos totales será de:

Activos totales según balance: 250.160,06

Activos totales ideales: 146.807,81

Exceso de activos totales: 103.352,25

Sin embargo el planteamiento para calcular el monto de los activos totales ideales pudo haberse hecho en otro sentido: Si la empresa mantuvo 250.160,06 de activos totales, entonces debió vender $750.480,18 con lo que ya no estaríamos hablando de exceso de activos por 54.416,32 sino de una insuficiencia de ventas de $163.248,96 (750.480,18 - 587.231,22).

El exceso total de activos obtenido se puede descomponer entre cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos.

Exceso de Cuentas por Cobrar. Si la rotación ideal de cartera es de 18 veces a 15 días, es porque el volumen de cartera que debió mantener la empresa durante el 2010 fue de $11.418,39 según los siguientes cálculos:

$$\text{Rotación Ideal} = 18 = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Promedio Cartera}}$$

Despejando tenemos que si las ventas a crédito fueron $205.530,93 el promedio de cartera debió ser:

$$\text{Promedio de Cartera} = \frac{205.530,93}{18}$$

$$\text{Promedio de Cartera} = 11.418,39$$

Por lo tanto el exceso de cartera en 2010 fue de $1.155,07 calculado así:

Valor de Cartera a Diciembre 31/2010	$ 12.573,46
Promedio Ideal	11.418,39
Exceso de cartera	1.155,07

Exceso de Inventarios. Si la rotación ideal de inventarios es de 8 veces cada 45 días, es porque el volumen promedio de inventarios que debió mantener la empresa durante el 2010 fue de $47.190,85 según los siguientes cálculos:

$$\text{Rotación Ideal} = 8 = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de inventarios}}$$

Despejando tenemos que si el costo de venta fue de $377.526,79, es porque el promedio de inventarios debió ser:

$$\text{Promedio de Inventarios} = \frac{377.526,79}{8}$$

Promedio de Inventarios = 47.190,85

Por lo tanto el exceso de cartera en 2010 fue de $1.155,07 calculado así:

Valor de Inventario a Diciembre 31/2010	$ 113.318,19
Promedio Ideal	47.190,85

Exceso de Inventario	66.127,34

Este exceso de inventario es un fuerte indicio de que hubo problemas con las ventas, pues es de esperarse que si no se vendió lo planeado la mercadería se quedo en las bodegas, el exceso de inventarios también puede ser ocasionado por un inadecuado manejo de las compras.

Las cifras anteriores significan que solamente en activos corrientes ociosos la empresa tenía a diciembre 31 de 2010 la suma de $67.282,41 (1.155,07 + 66.127,34), que representa el 26.90% de los activos totales o el 45.31% de los activos corrientes en esa fecha.

Si el exceso total de activos por $54.416,32 le restamos la cartera y el inventario ocioso obtendríamos el eventual excedente en activos fijos:

Exceso de Acticos totales	$103.352,24
Menos: Exceso de cartera	1.155,07
Exceso de Inventarios	66.127,34
Exceso de activos fijos	36.069,83

Las cifras de exceso de activos fijos por $36.069,83 indican que para el año 2010 las ventas generadas no alcanzaron a compensar el volumen de activos utilizados.

Utilizando el monto ideal de activos que debió tener la empresa, el índice de importancia del activo fijo hubiera sido:

Activos Fijos/Activos Totales = 93.356,95/250.160,06 = 37,3%

Análisis de la Estructura Financiera

Analicemos como fueron financiados los $103.352,24 dólares de exceso de activos y para ello nos basamos en lo siguiente: Si la estructura financiera objetivo es 30% y 70% (endeudamiento del 30%) y en el 2010 la empresa solo debió mantener activos por $146.807,81 dólares, la estructura financiera debió ser entonces:

Pasivos	30%	44.042,34
Patrimonio	70%	102.765,47
Activo	100%	146.807,81

Pero en realidad la empresa terminó con pasivos por $ 97.699,65 dólares, lo que implica un exceso de pasivos por $ 53.657,31 dólares.

Al analizar el patrimonio de la empresa podemos observar que la empresa debió terminar con un valor en patrimonio de $ 102.765,47dólares y disponía de 144.137,74 a finales del 2010 lo que indica que tenía un exceso de 41.372,27, lo que indica que la empresa conto con el suficiente capital para continuar funcionando sin problemas.

El exceso de cartera, inventarios y activos fijos no han sido financiados en su totalidad con los pasivos, por lo que se cuenta con suficiente patrimonio para el volumen ideal de activos totales.

Además podemos desglosar el exceso de pasivos en corto y largo plazo utilizando información que provee el índice de rotación de cuentas por pagar.

Al realizar la relación de índices para el año 2010, la rotación de cuentas por pagar es de 6,85 (53 días) mientras que el objetivo es de 8 (30 días). Lo anterior significa que hay un exceso de cuentas por pagar de:

$$\text{Rotación ideal } 8 = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Promedio Cuentas X Pagar}}$$

Despejando tenemos que si las compras a crédito fueron de $33.700,05, el promedio de cuentas por pagar debió ser:

Promedio de Cuentas por Pagar = 33.700,05

8

Promedio de Cuentas por Pagar = 4.212, 51

Por lo tanto, el exceso en Diciembre 2010 fue de $ 35.856,71 calculado así:

Valor de Cuentas por Pagar Dic. 31 2010	$ 40.069,22
Promedio Ideal	4.212,51
Exceso	35.856,71

Todos los cálculos anteriores los hemos hecho basados en el supuesto de que los activos fijos en exceso obtenidos son más la consecuencia de una insuficiencia de ventas en el año 2010. Es decir, que si realmente las ventas están bajas es posible que los activos fijos no sean excesivos aunque en un posterior análisis puede sugerir que la empresa tenga problemas de sobredimensionamiento.

3.- APLICACIÓN DE INDICADORES

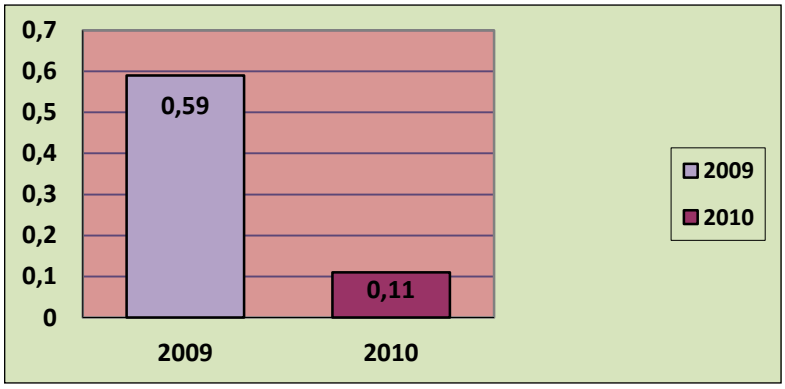
1. EVALUACIÓN DE LA LIQUIDEZ

- **INDICE DE SOLVENCIA**

Cuadro # 1

INDICE DE SOLVENCIA		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\text{Indice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{37{,}395.89}{63{,}780.39}$ = 0.59	= $\frac{4{,}245.02}{40{,}069.22}$ = 0.11

Grafico # 1



FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

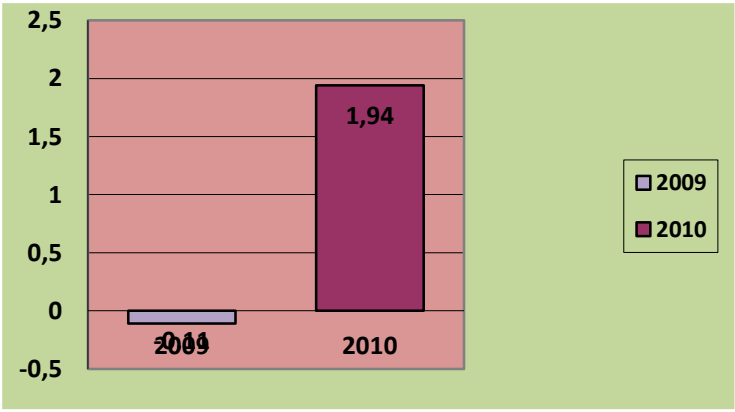
Como resultado al aplicar el índice de solvencia en la Empresa "Speed Telecom", obtenemos los siguientes resultados: una razón de 0.59 para el año 2009 lo que significa que la empresa cuenta con 0.59 centavos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, mientras que para el año 2010 se origino una razón de 0.11 esto indica que la empresa tuvo 0.11 centavos para cancelar sus obligaciones a corto plazo, sufriendo un decremento de disponibilidad lo cual se debe a que sus activos circulantes para el año 2010 tuvo un valor de $ 4245,02 es decir menor que para el año 2009 puesto que su valor fue $ 37395,89 mostrando que la empresa no mantiene liquidez debido que se está perdiendo disponibilidad de efectivo para sus obligaciones.

- **RAZÓN CORRIENTE**

Cuadro # 2

RAZÓN CORRIENTE		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\textbf{Razón Corriente} = \frac{\textbf{Activo Corriente}}{\textbf{Pasivo Corriente}}$	= -8777,29 / 78087,44 = - 0.11	=148480,43 / 76600,37 = 1,94

Gráfico # 2



FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

Mediante la utilización de este índice en la Empresa "Speed Telecom" se obtiene los siguientes resultados: para el año 2009 se tuvo una razón de -0.11 a 1, lo que significa que la empresa tuvo un saldo negativo en sus activos corrientes y no está en la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, en relación al año 2010 la empresa tuvo una razón de 1,94 a 1 para cancelar sus obligaciones, esto muestra que para el año 2010 se mejoro su disponibilidad de activos corrientes puesto que se dispone de $1,94 para cancelar sus deudas a corto plazo, debido que sus activos se incrementaron a un valor de $ 148.480,43 en comparación del año 2009 que fue de $ -8.777,29 de activos corrientes, mientras que sus pasivos para el año 2010 se incrementaron con un valor de $ 76.600,37, ya que

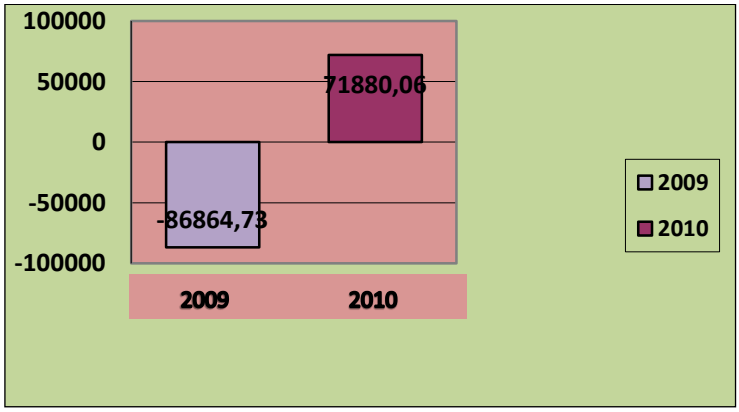
en el año 2009 únicamente conto con $78087,44, lo que quiere decir que la empresa tuvo mayor endeudamiento debido a que necesito fondos para el incremento de sus inventarios.

- **CAPITAL DE TRABAJO NETO**

Cuadro # 3

CAPITAL DE TRABAJO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
C.T= Act. Cte.–Pas. Cte.	= -8.777,29 – 78.087,44 = - 86.864,73	= 148.480,43 – 76.600,37 = 71.880,06

Gráfico # 3



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

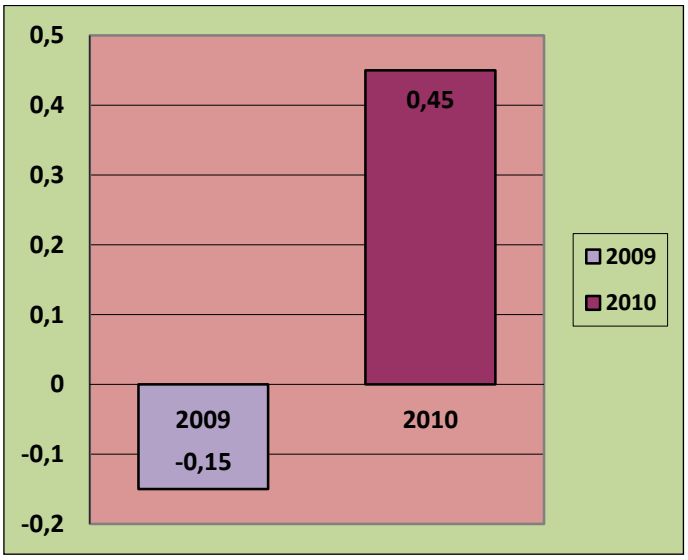
El capital de trabajo demuestra la cantidad de dinero que dispone la empresa para el desarrollo normal de sus actividades propias, por lo tanto la aplicación de este índice muestra que la empresa en el año 2009 la empresa no disponía de capital puesto que su resultado es negativo con un valor de $ –86.864,73 sin embargo para el año 2010 hubo un incremento considerable ya que se obtuvo un capital de $ 71.880,06 lo que indica que en el año 2010 la empresa ha mejorado su capital de trabajo para poder continuar con sus operaciones de producción, gastos administrativos, de ventas, etc.

- **ÍNDICE DE PRUEBA ÁCIDA**

Cuadro # 4

PRUEBA ÁCIDA		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\mathbf{P.A = \frac{Ac.Cte - Inv}{Pas.Cte}}$	= -8.777,29 – 3.285,00 / 78.087,44 = -12.062,29 / 78.087,44 = **- 0,15**	= 148.480,43 - 113318,19 / 76.600,37 = 35.162,24 / 76.600,37 = **0.46**

Gráfico # 4



FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

Al aplicar el índice de Prueba Ácida o Fuego, muestra que para el año 2009 la razón corriente está representada por -0.15 a 1, lo que indica que la empresa por cada $ 1.00 que debe no cuenta con fondos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, en consideración de sus activos corrientes menos los inventarios; en cuanto al año 2010 la empresa tuvo un incremento puesto que su resultado se vio representado en 0.45 esto es que por cada dólar contraído de deuda la empresa únicamente cuenta con 0,45 centavos de dólar es decir no cuenta con dinero suficiente para

cancelar sus pasivos corrientes, debido que para este año la empresa dispone un valor de $ 113318.19 en inventarios, lo que podría estar afectando a la misma, porque así como se incrementaron sus activos también aumentaron sus inventarios.

2. EVALUACIÓN DE LA ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

- **CICLO DE CAJA**

Cuadro # 4

CICLO DE CAJA	
FÓRMULA	**2010**
$C.C = Rot.Ctas\ x\ Cob. + Rpt.Inv. - Rot.Prov$	**= (33.27 + 55.56) – 38.34** **= 88.83 – 38.34** **= 50.49**

FUENTE: "SPEED TELECOM
ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN;

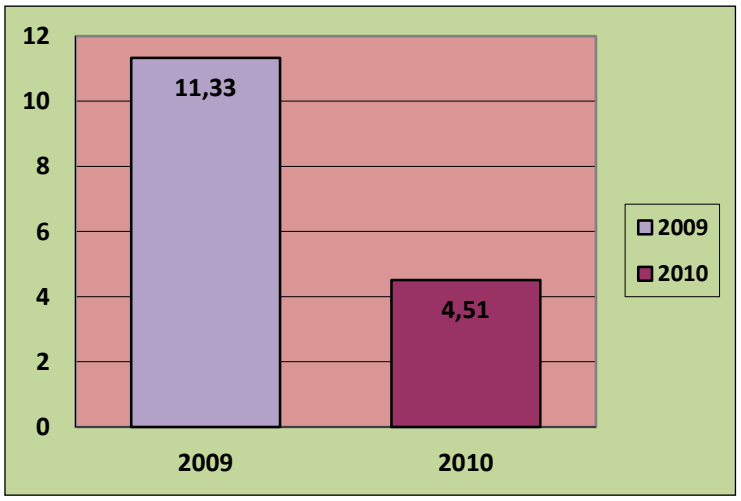
Los resultados obtenidos indica que la empresa "Speed Telecom" transcurren 50 días entre el momento que se aporta $ 1,00 de recursos costosos no financiados por los proveedores al proceso de la venta de los productos de la empresa y en el momento que se vuelven a recuperar el mismo dinero, esto quiere decir que la empresa tiene que financiar con recursos costoso 50 días de ciclo operativo, mientras que los proveedores solo financian 38 días. Como podemos observar es un periodo considerable para la rotación de inventarios, puesto que hace referencia a los días de las cuentas pendientes de cobro como los de pago.

- **ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES**

Cuadro # 5

ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\mathbf{R.A.O} = \frac{\mathbf{Ventas}}{\mathbf{Act.Ope.Brutos}}$	= 762.442,42 / 67.284,68 = 11,33	= 587.231,23 / 1'030.136,67 = 4.51

Gráfico # 5



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

La Empresa "Speed Telecom" en relación a la rotación de activos operacionales para el año 2009 se obtuvo una rotación de 11.33 veces en función de sus ventas e igualmente para el año 2010 fue de 4.51 veces sufriendo un decremento debido que para el año 2009 las ventas fueron de $ 762.442,42 y sus activos operacionales de $ 67.284,68, es decir mayores que para el año 2010 ya que sus ventas son de $ 587.231,23 menor que el año anterior pero sus activos operacionales mayores con un

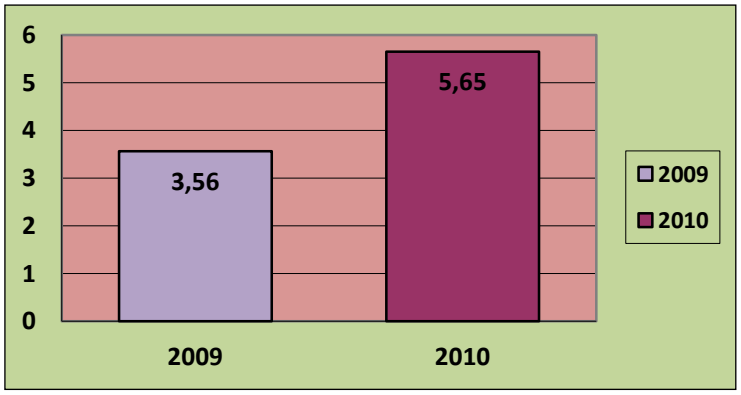
valor de $ 130136,67 para lo cual debe tomar las medidas correspondientes y cumplir con sus objetivos planteados.

- **ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS**

Cuadro # 6

ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$R.A.F = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Brutos}}$	= 762.442,42 / 214.384,61 **= 3,56**	= 587.231,23 / 103.922,40 **= 5,65**

Gráfico # 6



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

En la Empresa "Speed Telecom" para el año 2009 se obtuvo una rotación de activos fijos de 3.56 veces en función de las ventas y para el año 2010 es de 5.65 lo que indica que los activos fijos para el año 2010 se disminuyeron a un valor de $ 103922,40 mientras que para el año 2009 fueron de $ 214384,61 demostrando por lo tanto una mayor rotación en función de las ventas debido que su mayor concentración de rotación esta en sus inventarios puesto que es una empresa comercial.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

Cuadro # 7

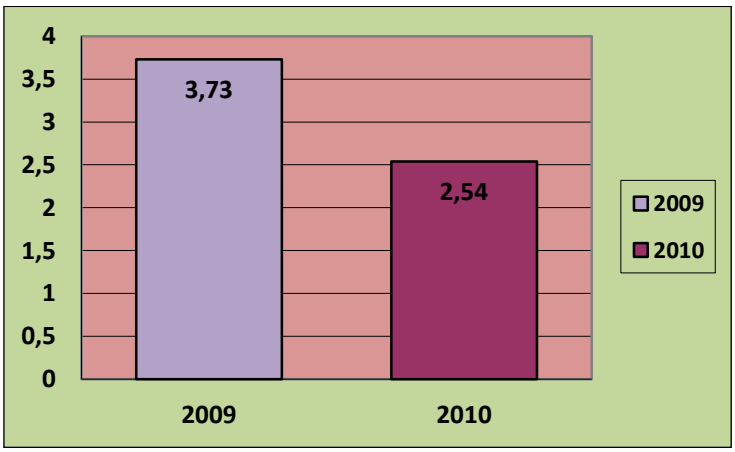
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\mathbf{R.A.T} = \frac{\mathbf{Ventas}}{\mathbf{ActivosTotales\ Brutos}}$	= 762.442,42 / 204.337,13 = 3,73	= 587.231,23 / 231.146,25 = 2.54

PERMANENCIA DE ACTIVOS TOTALES

Cuadro # 8

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$R.A.T = \frac{360\ Días}{Rotac.\ ActivosTotales}$	= 360 / 3,73 = **96 Días**	= 360 / 2.54 = **141 Días**

Gráfico # 7



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

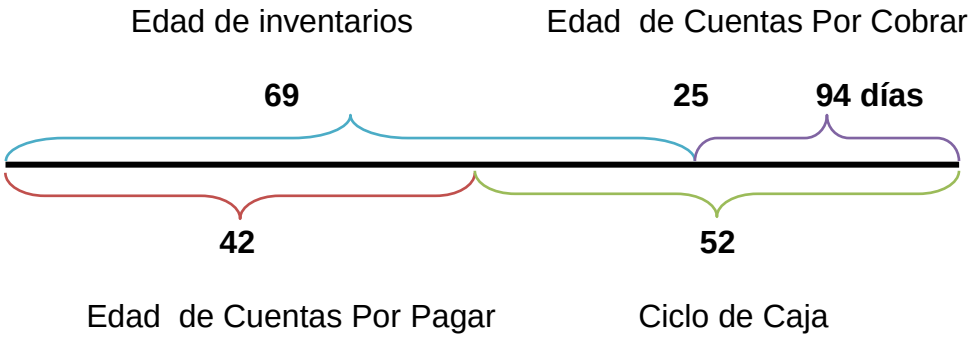
INTERPRETACIÓN:

Los resultados que se presentan con el índice aplicado se muestra que en el año 2009 la rotación de activos totales fue de 3,73 veces en función de las ventas, es decir que por cada dólar invertido en un activo genero $ 3,73 en ventas siendo estos recuperados en 96 días, mientras que la rotación del año 2010 es de 2,54 veces tardándose 141 días en recuperar dichos activos sufriendo un decremento de 1,19 veces debido que las ventas fueron menores con un valor de $ 587231,23 pero sus activos se incrementaron con un valor de $ 36.230,06 para lo cual genero $ 2,54 por cada dólar invertido en un activo.

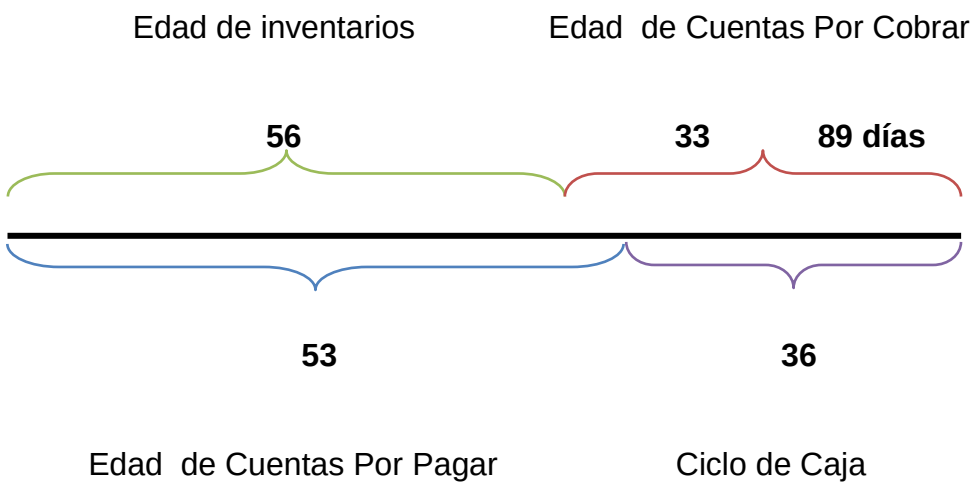
EVALUACIÓN DEL CICLO DE CAJA

Mediante el ciclo de caja

2009



2010



La empresa “Speed Telecom” logro disminuir el ciclo de caja en 10 días lo que indica una variación positiva a favor de la empresa, la disminución del ciclo del inventario de 13 días, mientras las cuentas por cobrar presentaron un retraso de 8 días en relación al año anterior, lo que ocasiona que la empresa no disponga de suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones.

La falta de efectivo ocasionó un retraso en los pagos de las cuentas por el aumento del ciclo de pago en 11 días, a más de la disminución del ciclo de caja que fue de 10 días, lo que incide de manera desfavorable para la empresa, ya que la empresa tendría que recurrir a préstamos para cubrir sus deudas de corto plazo.

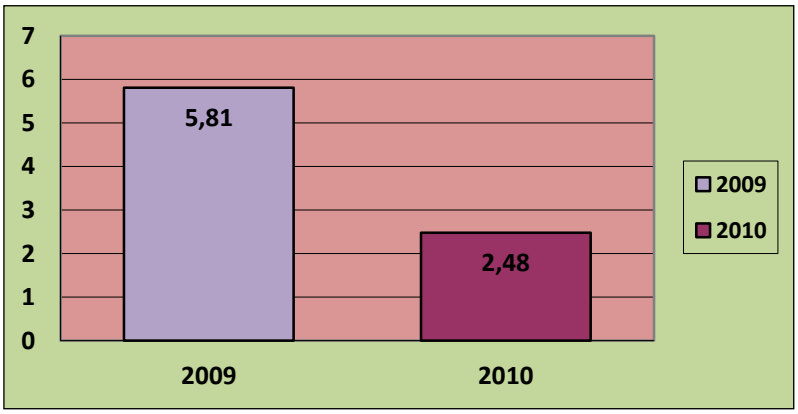
EVALUACIÓN DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA

- **ÍNDICE DE SOLIDEZ**

Cuadro # 9

ÍNDICE DE SOLIDEZ		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\text{Indice de Solidez} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$	= 205.607,32 / 35.406,33 = **5.81**	= 241.837,38 / 97699,65 = **2.48**

Gráfico # 8



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

La aplicación del índice de solidez en la Empresa "Speed Telecom" los resultados permiten evaluar la estructura de financiamiento del activo total, es así que en el año 2010 es de 2,48 a 1 lo que significa que la empresa cuenta con $2,48 dólares de sus Activos Totales para pagar sus deudas con sus proveedores y demás obligaciones, en cuanto al año 2009 presenta el valor de 5,81 a 1, lo que quiere decir que conto con $ 5,81 para cancelar sus obligaciones con sus proveedores e instituciones financieras, es decir que por cada dólar contraído en deuda para el año 2009 tuvo $ 5,81 y para el año 2010 tiene $ 2.48 para ser cubierto,

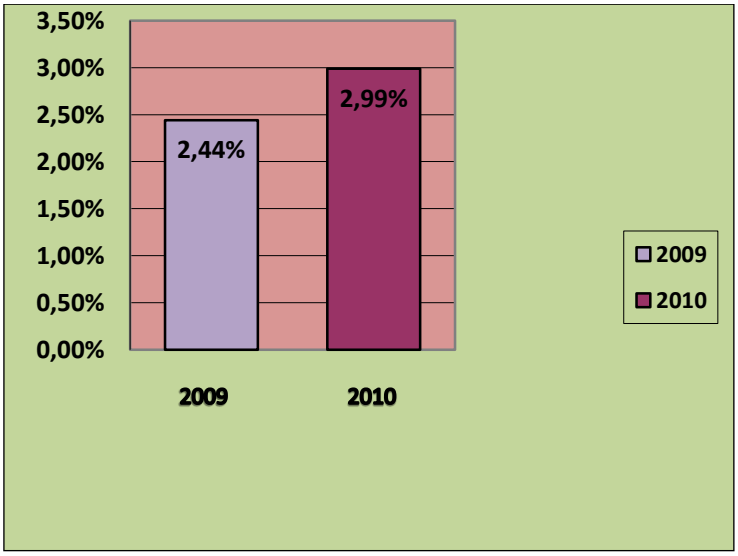
3. EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD

- **MARGEN NETO**

Cuadro # 10

MARGEN NETO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\textbf{Margen Neto} = \frac{\textbf{Utilidad Neta}}{\textbf{Ventas Netas}}$	= 18577,49 / 762442.42 = 0,02436 *100 **= 2.44%**	= 17555,83 / 587231.23 = 0,02989 * 100 **= 2.99%**

Gráfico # 9



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

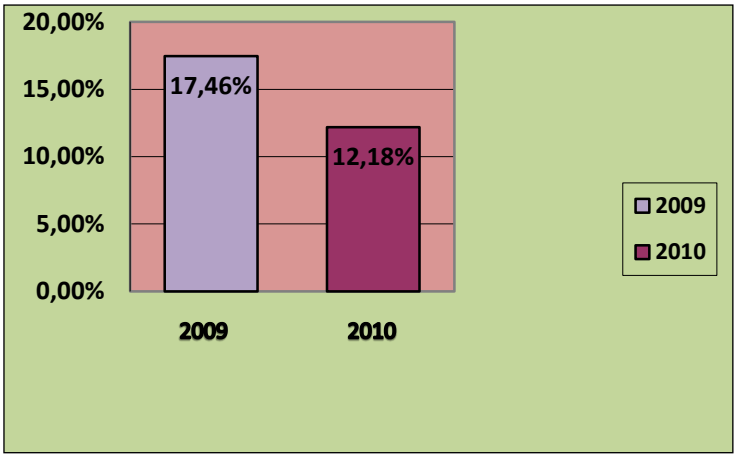
Estos resultados significa que la utilidad neta de $ 18577,49 constituye el 2.44% de sus ventas netas realizas en el año 2009 y de 2.99% en al año 2010 con una utilidad de $ 17555,83 Lo anterior indica que por cada dólar vendido género $ 2.44 de utilidad neta en el año 2009 y $ 2,99 en el año 2010, en este año mejoraron sus utilidades debido que su margen neto influido por el costo de ventas, los gastos operaciones, provisión de impuesto a la renta, etc. son menores que el año anterior.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROA)

Cuadro # 11

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROA)		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
R. Patrimonio = $\frac{\textbf{Utilidad Neta}}{\textbf{Patrimonio}}$	= 18.577,49 / 106.420,60 = 0.1745 * 100 **= 17,46%**	= 17.555,83 / 144.137,74 = 0.1217 * 100 **= 12,18%**

Gráfico # 10



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

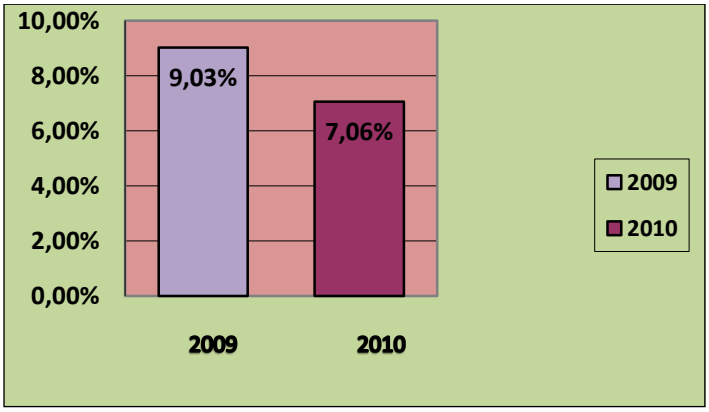
En la Empresa "Speed Telecom" con relación al rendimiento del patrimonio, este indicador demuestra que el rendimiento del aporte patrimonial del propietario de la empresa se expresa en los siguientes valores obtenidos: para el año 2009 se tuvo un rendimiento del 17,46 % en función de la utilidad neta por sus ventas realizadas y en el año 2010 del 12,18 %, explicando el porcentaje de dólares, los mismos que se convirtieron en utilidad por cada 100 dólares que el propietario tiene invertido en el patrimonio dando a conocer que esta empresa no es muy próspera.

RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROE)

Cuadro # 13

RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROE)		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\mathbf{R.A.T} = \frac{\textbf{Utilidad Neta}}{\textbf{Activo Total Bruto}}$	= 18.577,49 / 205.607,32 =0.0903 * 100 **= 9.03 %**	= 17.555,83 / 231.271,93 = 0.0759 * 100 **= 7,06 %**

Gráfico # 12



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

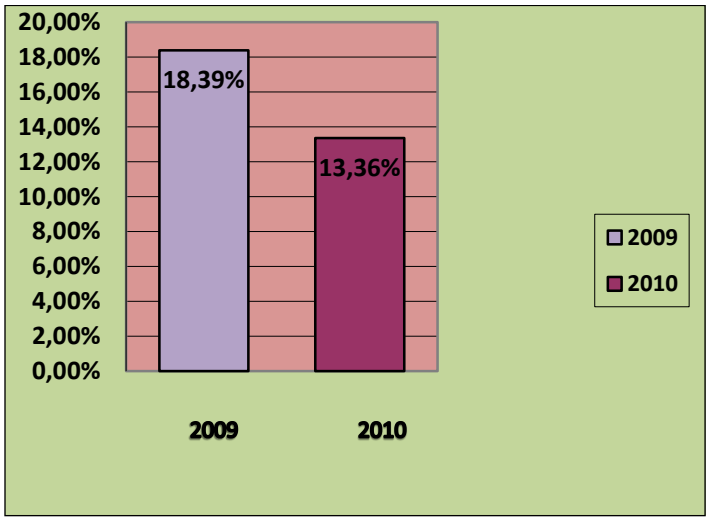
En la Empresa "Speed Telecom" con relación al rendimiento del total de activos brutos demuestra que el rendimiento de dichos activos se expresa en los siguientes valores obtenidos: para el año 2009 se tuvo un rendimiento del 8.67 % en función de la utilidad neta, mientras que para el año 2010 es de 16.89 %, lo que indica que para este año se incrementó su porcentaje de rendimiento debido que la utilidad es menor con un valor de $ 17555,83 y sus activos también con un valor de $ 103922,40, por lo tanto esto indica que la empresa por cada dólar invertido en activo genero $ 8,67 para el año 2009 y $16,89 en el año 2010.

Rentabilidad Económica O Rendimiento Sobre La Inversión

Cuadro # 14

RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROE)		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
Rent. Económica = UAII / Activos Totales	= 37.801,64 / 205.607,28 = 0,1839* 100 = 18,39%	= 32.318,56 / 241.837,38 = 0,1336 * 100 = 13,36%

Gráfico # 13



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

Esta razón nos permite conocer el rendimiento alcanzado sobre la inversión promedio, por lo tanto permite medir el grado de eficiencia con la que se ha gestionado los activos. En el año 2009 la rentabilidad económica o el rendimiento sobre la inversión fue de 18,39% y en año 2010 de 13,36%, esto significa que por cada dólar de activo promedio invertido se generaron 0,18 centavos en el año 2009 de utilidad antes de intereses e impuestos, sin embargo para el año 2010 se observa una disminución de 5 puntos, o sea que se obtuvieron 5 centavos menos por cada dólar invertido.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Económica

$$\frac{\text{UAII}}{\text{Activos Totales Promedios}} = \frac{\text{UAII}}{\text{Ventas Netas}} \text{x} \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedios}}$$

Año 2010

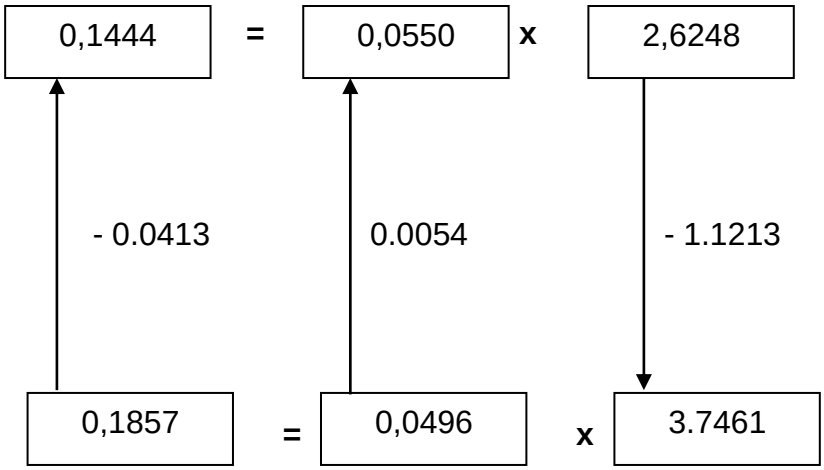
$$\frac{32.318,64}{223.722,35} = \frac{32.318,64}{587.231,23} \text{ x } \frac{587.231,23}{223.722,35}$$

Año 2009

$$\frac{37.801,64}{203.528,93} = \frac{37.801,64}{762.442,42} \text{ x } \frac{762.442,64}{203.528,93}$$

0,1857 = 0,0496 x 3.7461

Año 2010



Año 2009

En el año 2010 por cada dólar de activo promedio invertido por "Speed Telecom" obtuvo menos 0.04 centavos de utilidad antes de intereses e impuestos que el 2009 esto se debe a una disminución de las ventas netas en 22,98%.

Los gastos también disminuyeron en un 57,28%, lo anterior posibilito obtener 0,005 más de utilidad antes de intereses e impuestos por cada dólar vendido, sin embargo los activos fueron menos eficientes en su

rotación al disminuir en 1,62 veces, el incremento de los activos producto de la adquisición de nuevas mercaderías, esto no estuvo a la par con el comportamiento de las ventas por lo que se evidencia que existen activos improductivos.

Para profundizar el análisis de la Rentabilidad Económica se aplica el método de la **Sustitución Consecutiva**, así se puede determinar la influencia del **Margen sobre Ventas** y la **Rotación de los Activos** sobre la variación de la rentabilidad económica.

Cuadro # 15

	UAII/Ventas Netas	**Ventas Netas / Activo Promedio**	**UAII/Activo Promedio**
I	0,0550 x	2,6248 =	0,1444
II	0,0496 x	3.7461 =	0,1857

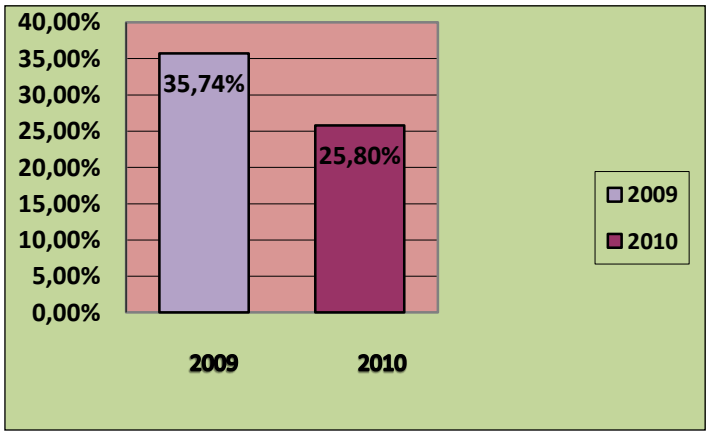
Al interpretar los resultados obtenidos con la técnica de la sustitución consecutiva, se manifiesta que la disminución de 4.13 puntos de la rentabilidad sobre las ventas netas provoco una disminución de la rentabilidad económica de 5,07%.

Rentabilidad Financiera

Cuadro # 16

RENTABILIDAD FINANCIERA		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
Rent. Financ.= UAII / Cap. Propio Promedio	= 37.801,64 / 105.783,03 = 0,3574* 100 = 35,74%	= 32.318,56 / 125.279,17 = 0,2580 * 100 = 25,80%

Gráfico # 14



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

Esta razón refleja el comportamiento de distintos factores, es decir nos muestra el rendimiento obtenido al capital de trabajo, por lo que utiliza la utilidad neta. En el año 2009 la rentabilidad financiera o el rendimiento sobre el capital aportado por el propietario es de 35,74%, lo que significa que por cada dólar de capital propio se ha generado una utilidad neta de 0,36 centavos de dólar, sin embargo en el 2010 se evidencio una disminución a 25,80% de utilidad neta por cada dólar de financiamiento propio, es decir 0,10 centavos menos, por cada dólar invertido

.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Popio Prom}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \text{x} \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Prom}} \text{x} \frac{\text{Activos Total Prom}}{\text{Capital Prop Prom}}$$

Año 2010

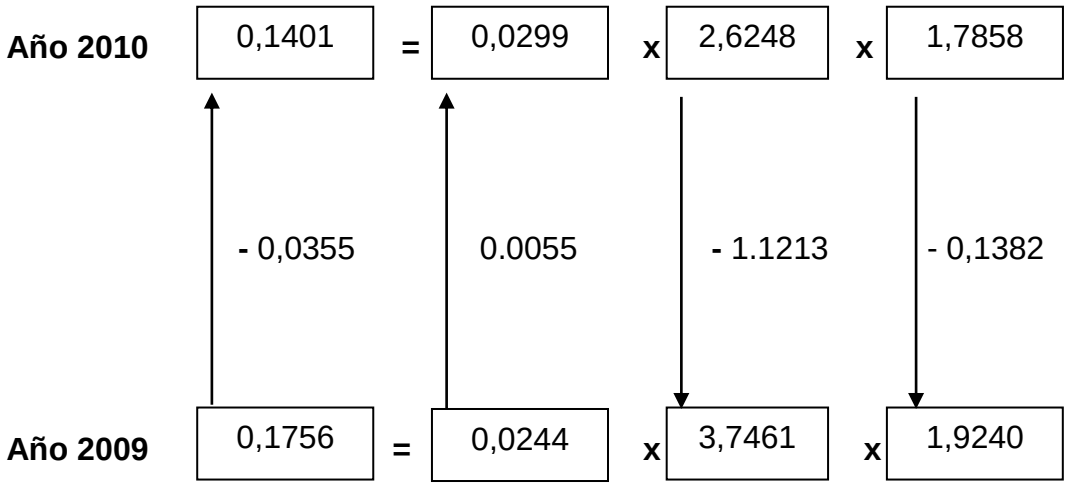
$$\frac{17.555,83}{125.279,17} = \frac{17.555,83}{587.231,23} \text{ x } \frac{587.231,23}{223.722,35} \times \frac{223.722,35}{125.279,17}$$

0,1401 = 0,0299 x 2,6248 x 1,7858

Año 2009

$$\frac{18.577,49}{105.783,03} = \frac{18,577,49}{762.442,42} \text{ x } \frac{762.442,42}{203.528,93} \times \frac{203.528,93}{105.783,03}$$

0,1756 = 0,0244 x 3.7461 x 1,9240



Al observar los resultados obtenidos se evidencia que en el año 2010 disminuyo el rendimiento sobre el capital propio en 0,0355 centavos de dólar en relación al año 2009, en esta variación incidió la disminución de la utilidad neta en 0.0055 centavos por cada dólar vendido, sin embargo la rotación de activos incide de forma negativa en 1,62 veces, al igual que el apalancamiento que es un factor que se comporta de manera desfavorable para la empresa.

APLICACIÓN DE LA SUSTITUCIÓN CONSECUTIVA

Cuadro #17

Rentabilidad De las Ventas= Utilidad Neta/Ventas Netas		**Rotación de los Activos=** Ventas Netas/Activos Totales Promedio	**Endeudamiento=** Activos Totales Promedio / Capital Propio Promedio	**Rentabilidad Financiera =** Utilidad Neta /Capital Propio Promedio
I	0,0244	3.7461	1,9240	0,1756
II	0,0299	2,6248	1,7858	0,1401

Al analizar las desviaciones se llega al siguiente resultado:

D1 = II - I = 0,1401 - 0,1756 = - 0,0355 x 100 = **- 3,55%**

La disminución de la rentabilidad sobre las ventas netas en **– 0,55%** (2.44% en el 2010 – 2,99% en el 2009) contribuyo a la disminución de la rentabilidad financiera en **3,55%.**

El aumento de la rotación de los activos totales en 1,12 veces (3,7461 en el 2010 y 26248 en el 2009) contribuyo de manera negativa a la disminución de la rentabilidad financiera.

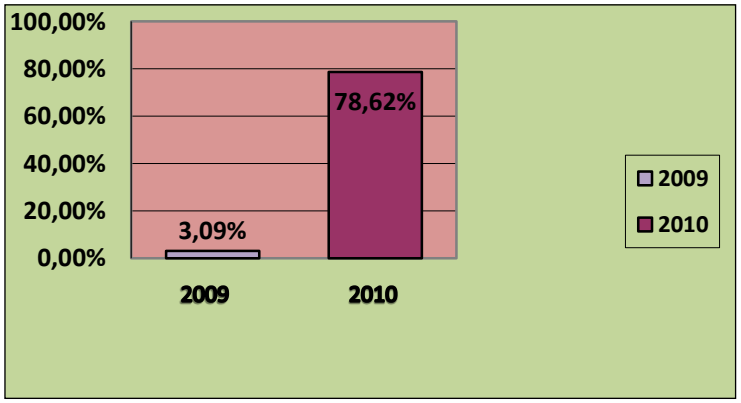
4. EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

- **INVENTARIO A CAPITAL DE TRABAJO**

Cuadro # 18

INVENTARIO A CAPITAL DE TRABAJO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
Inv. Cap. Trab. = Inventario / Capital de Trabajo	= 3285,00 / 106.420,60 = 0,0308* 100 = 3,09 %	= 113.318,19 / 144.137,74 = 0,7862 * 100 = 78,62%

Gráfico # 15



FUENTE: "SPEED TELECOM

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN:

La aplicación de este indicador en la Empresa "Speed Telecom" nos muestra que los inventarios en su representación fue positiva con un porcentaje de 3,09 % en el año 2009 en función del capital de trabajo debido que sus inventarios fueron muy bajos con un valor de $ 3285,00, en cambio para el año 2010 su porcentaje representativo cambio totalmente al 78,62% puesto que sus inventarios se incrementaron en comparación al año anterior.

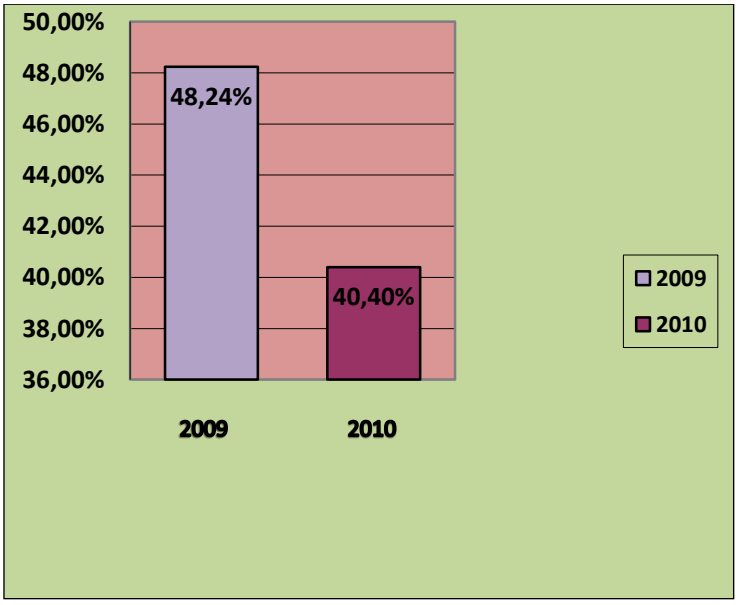
5. EVALUACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO

- **NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

Cuadro # 19

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
N. E = $\frac{\text{Total Pasivos con Terceros}}{\text{Total Activos}}$	= $\frac{3285,00}{106.420,60}$ = 0,0308* 100 = 3,09 %	= $\frac{113.318,19}{144.137,74}$ = 0,7862 * 100 = 78,62%

Gráfico # 16



FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

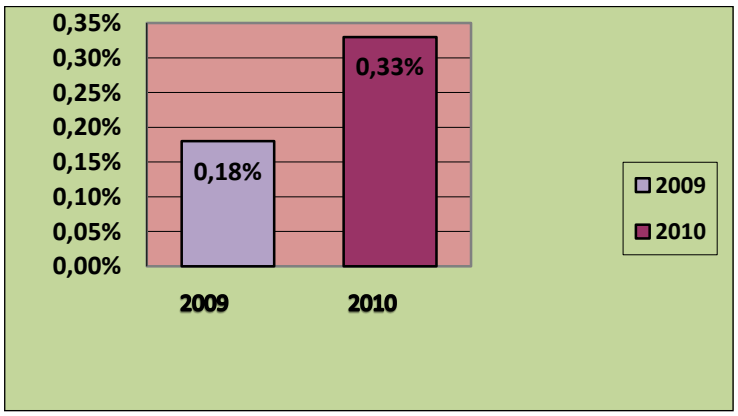
El presente indicador muestra que la Empresa "Speed Telecom" tiene invertido en activos $ 205.607,32 lo que equivale al 48,24 % en el año 2009 y $ 241.837,38 lo que representa el 40,40 % en el año 2010, los cuales han sido financiados por los acreedores (Bancos, Proveedores, etc.) en otras palabras los acreedores son dueños del 48,24 % en el 2009 y del 40,40 % en el 2010 de la empresa.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Cuadro # 20

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
E. F = Gastos Financieros / Ventas	= 1.375,25 / 762.442,42 = 0.0018 * 100 **= 0.18 %**	= 1.945,15 / 587.231,23 = 0.0033 * 100 **= 0,33 %**

Gráfico # 17



FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

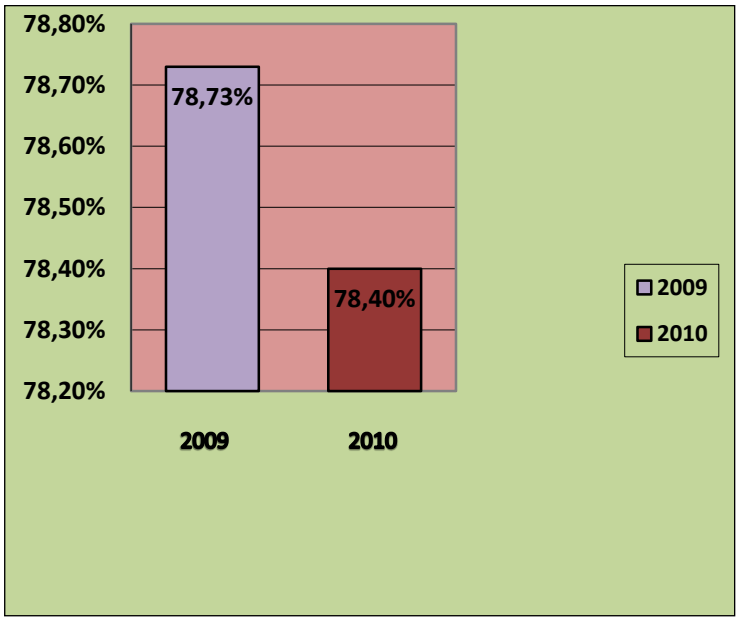
Este indicador significa que los gastos financieros (intereses) representan el 0.18% de las ventas en el año 2009 y el 0,33% en el año 2010, es decir que del total de ventas hay que destinar el 0,18% 0 el 0,33% cada año para pagar sus gastos financieros. Esta situación se interpreta como adecuada porque cuando más bajo sea este indicador es mejor para la empresa y no estaría en riesgo.

CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO

Fórmula: Cuadro # 21

CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$C.F = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivos con tercero}}$	$= \frac{78.087,44}{99.186,72}$ = 0.7873 * 100 **= 78,73 %**	$= \frac{76.600,37}{97.699,65}$ = 0.7840 * 100 **= 78.40 %**

Gráfico # 18



FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

Este indicador señala que por cada dólar de deuda que la empresa tiene con terceros 0 ,79 centavos al 31 de Diciembre del año 2009 y 0,78 centavos al 31 de Diciembre de 2010 tiene vencimiento corriente, o lo que es igual que el 79% en el 2009 y el 78% en el 2010 de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año.

7.- EVALUACIÓN DE "LEVERAGE" O APALANCAMIENTO

Fórmula: Cuadro # 22

APALANCAMIENTO TOTAL		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$A.T = \frac{\text{Total pasivo con terceros}}{\text{Patrimonio}}$	= 99.186,72 / 106.420,06 **= 0,93**	= 97.699,65 / 144.137,74 **= 0,68**

Gráfico # 19

FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio del propietario de la empresa "Speed Telecom" para con los acreedores, lo que podemos interpretar que por cada dólar de patrimonio se tiene deudas por 0.93 en el año 2009 y 0,68 en el año 2010, estos valores son aceptables por cuanto el pasivo no debe pagarse con patrimonio, puesto que en el fondo ambos constituyen para la empresa un compromiso. Los pasivos deberán irse cancelando con los ingresos provenientes del giro normal del negocio.

APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO

Fórmula: Cuadro # 23

APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$\mathbf{A.C.P} = \frac{\textbf{Total pasivo corriente}}{\textbf{Patrimonio}}$	= 78.087,44 / 106.420,06 **= 0,73**	= 76.600,37 / 144.137,74 **= 0,53**

Gráfico # 20

FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

Lo anterior indica que por cada dólar que la empresa "Speed Telecom" dispone de patrimonio tiene compromisos a corto plazo por 0,73 centavos en el año 2009 y de 0,53 centavos en el año 2010, o sea que cada dólar del propietario está comprometido a corto plazo un 73% en el 2009 y 53% en el 2010.

Apalancamiento a Corto Plazo

Cuadro # 24

APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO		
FÓRMULA	**2009**	**2010**
$A.F.PT = \frac{\text{Total Pasivo Ent. Financ.}}{\text{Patrimonio}}$	= 21.099,28 / 106.420,06 **= 0,20**	= 21.099,28 / 144.137,74 **= 0,15**

Gráfico # 21

FUENTE: "SPEED TELECOM"

ELABORADO POR: Las Autoras

INTERPRETACIÓN

Este indicador muestra el grado de compromiso de patrimonio que tiene la empresa con las entidades financieras, lo que indica que por cada dólar de patrimonio se tiene compromisos de tipo financiero por 0,20 centavos en el 2009 y de 0,15 centavos en el 2010.

EMPRESA "SPEED TELECOM"

INFORME DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

TITULO

EVALUACIÓN FINANCIERA-ECONÓMICA Y PROPUESTA DE MEJORAMIENTO A LA EMPRESA "SPEED TELECOM" DE LA CIUDAD DE LOJA, PERÍODO 2010

FUENTE DE INFORMACIÓN:

ESTADOS FINANCIEROS

AUTORAS:

Andrea Cecibel Armijos Torres

Fanny Del Rocío Coronel Rogel

FECHA:

Loja, julio de 2011

Loja-Ecuador

Loja, julio del 2011

Ing. Leonardo Ludeña

Gerente General de la Empresa “Speed Telecom”

Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Para su conocimiento y fines consiguientes le presentamos los resultados de la evaluación económica-financiera efectuada a las actividades de la Empresa “Speed Telecom” en el año 2010.

El informe fu realizado en función de los objetivos de la empresa demostrando un análisis amplio, claro y objetivo a efecto de establecer la posición económica-financiera de la empresa. Es de suma importancia señalar que las recomendaciones, resultado del diagnóstico financiero, aplicación de indicadores financieros sean de utilidad para futuras decisiones con miras al mejoramiento de la empresa.

Atentamente:

Las Autoras

Andrea Cecibel Armijos Torres Fanny del Rocío Coronel Rogel

INFORME DEL ANÁLISIS DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA ECONÓMICA APLICADA EN LA EMPRESA "SPEED TELECOM" DE LA CIUDAD DE LOJA PERIODOS CONTABLES 2009-2010.

ANTECEDENTES

La empresa "Speed Telecom" , con RUC # 1101729386001 inicia sus actividades comerciales el 15 de octubre del 2001, es una empresa legalmente constituida como comercializadora de internet banda ancha y satelital, equipos y servicios para comunicaciones dentro de la ciudad y provincia de Loja.

Cuenta con los siguientes objetivos estratégicos en función de la comercialización.

- Proveer servicio de internet
- Brindar servicios de calidad a los clientes
- innovar constantemente la tecnología, para así, brindar el mejor de los servicios
- Asesoría para infraestructura de redes en comunicaciones

FUENTES DE INFORMACIÓN

Para realizar el presente trabajo investigativo se ha tomado como referencia documentos contables como el balance de General y Estado de Resultados de los periodo 2009-2010, los mismos que han servido como fuente de información para extraer los valores de las cuentas y grupo de cuentas para la realización de la evaluación, diagnostico y la aplicación de indicadores a fin de determinar el grado de solvencia, liquidez y rentabilidad que presenta la empresa durante los años analizados.

RESUMEN DEL DIAGNÓSTICO FINANCIERO

El diagnóstico financiero de la Empresa "Speed Telecom", inicia con el cuadro de razones financieras que se detalla a continuación

Cuadro de Razones Financieras

Razones	Objetivo	2008	2009
Rotación de Cuentas por Cobrar	18	18,93	10,82
Periodo de Cobro	15	19	33
Rotación de Inventarios	8	5,25	6,48
Días de Permanencia de Inventarios	45	69	56
Índice de Endeudamiento	30%	48%	39%
Margen Bruto de Ganancia	50%	60%	36%
Margen de Utilidad Antes de Impuesto	10%	5%	5%
Rentab. Del Patrimonio Antes de Imp.	40%	31%	20%
Rentabilidad Operativa del Activo	25%	15%	13%
Rent. Del Activo Antes de Impuestos	20%	18%	12%
Rotación de Activos	2	3,71	2,35
Días de Rotación de Activos	45	120	172
Rotación de Cuentas por Pagar	8	8,75	6,85
Periodo de Pago	30	45	53

Este cuadro describe los objetivos de la rotación y días de cuentas por cobrar, inventarios, activos y cuentas por pagar financieras tanto en veces, días, porcentajes y en dólares de dos años que son el 2009 y 2010

Rotación de Cuentas por Cobrar

Al aplicar el indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar en la Empresa "Speed Telecom" en el año 2010, se puede determinar que las ventas a crédito han rotado 10.82 veces en el año, es decir que demora 33 días en recuperar el dinero de los créditos, esto se debe a un deficiente sistema de cobro y que el departamento de cobranzas no está adoptando las medidas necesarias para una adecuada recuperación de cartera, esta situación ocasiona que la empresa no tenga dinero para cubrir sus obligaciones con los acreedores y tenga que recurrir al endeudamiento financiero.

Rotación de Inventario

Esta razón indica que los inventarios de mercaderías ha rotado 6.48 veces en el año, es decir que la empresa demora en renovar su inventario

56 días al año, esto debido a que la empresa no lleva un control de inventarios, adquiriendo ciertas mercaderías innecesarias, lo que ocasiona tener dinero ocioso que se lo puede utilizar en beneficio de la empresa.

Endeudamiento

Esta razón demuestra que el 39% de los activos totales están comprometidos por los pasivos totales, a pesar de haber disminuido el nivel de endeudamiento en relación al 2009, lo que quiere decir que en este año ha mejorado su capitalización.

Margen Bruto

Esta razón indica que las ventas del año 2010 han generado una utilidad bruta del 36%, lo cual se interpreta que no se ha logrado el objetivo planteado por la empresa del 45%, esta utilidad no se la considera favorable puesto que se ha producido una disminución del 24% en relación al año 2009, esto se debe a que las ventas en este año han disminuido y por el aumento del costo de ventas en este año.

Margen Utilidad antes de impuestos

Las ventas realizadas en la empresa en el año 2010, se ha generado 0.05 centavos de dólar de utilidad antes del impuesto, lo que nos demuestra un valor muy bajo debido a que la participación que tienen los gastos operacionales, es decir gastos administrativos y de ventas son muy elevados, lo que quiere decir que en este año no se ha cumplido con el objetivo planteado que es del 10%.

Rentabilidad Patrimonio Antes de Impuestos

En el año 2010 se ha obtenido una utilidad de 20% en relación al patrimonio total, lo que quiere decir que no se ha cumplido el objetivo planteado que es del 40%, por lo que su rendimiento patrimonial es muy bajo ya que sus gastos administrativos son elevados, por lo que el rendimiento del patrimonio es de tan solo 0.21 centavos por cada dólar invertido.

Rentabilidad Activo Antes de Impuestos

Esta razón nos indica que el rendimiento de los activos es de 12% de utilidad antes de los impuestos generando una rentabilidad muy baja de

0.13 centavos de utilidad por cada dólar invertido, la causa principal es el mal desempeño o mal uso de los activos y como consecuencia se obtiene un bajo margen en comparación con la inversión de activos puesto que sus gastos administrativos son muy elevados.

Rotación de Activos

Este índice nos indica que la rotación de los activos es de 2.35 veces en el año, lo cual indica que existen activos que no los utilizan en beneficio de la productividad de la empresa, haciendo que tarden 153 días en utilizar los mismos, la causa es la mala inversión de activos en relación al volumen de ventas y como consecuencia tenemos activos improductivos.

Rotación de Cuentas por Pagar

Esta razón nos indica que por las cuentas por pagar se ha obtenido el 6.85 veces de compras a crédito, lo que quiere decir que se ha demorado 53 días al año para pagar sus compras a crédito, puesto que el plazo para pagar a los acreedores es de 30 días produciéndose un incumplimiento de en los pagos de 23 días, lo que demuestra una mala imagen comercial.

Contribución Financiera

La contribución financiera es positiva (9.55%), por lo tanto el costo de la deuda es menor a la rentabilidad del activo, lo que significa que la empresa está ganando valor lo que demuestra que en estas condiciones es posible que el propietario pueda obtener la rentabilidad esperada del 25%, tal como se plantean en el cuadro de razones financieras.

Endeudamiento

Al analizar el indicador de endeudamiento encontramos que para el 2010 es moderado del 39% contra un objetivo del 38%, lo que implica una relación deuda: patrimonio de 0.15 (21099,28/144137,73) contra una de 1.03 (39/38)

Rotación Del Activo

La rotación del activo es baja con respecto al objetivo, es porque la empresa tiene demasiados activos para generar el volumen de ventas actual y por que las ventas que generan son insuficientes para el volumen de activos que posee, es decir han disminuido las ventas y se han aumentado los activos

En cuanto al activo corriente que dispone en la empresa de los índices objetivo de rotación de cuentas por cobrar e inventarios nos permitirá saber si hay o no excesos en estos rubros:

CUENTAS	2010	OBJETIVO
Rotación de Cuentas por Cobrar	33 días	15 días
Rotación de Inventario	56 días	30 días

Las bajas rotaciones que se reflejan en las anteriores cifras nos dan una idea de la magnitud del problema en cuanto al exceso de activos corrientes que enfrenta la empresa, pues al ser su política de crédito 15 días en recuperar su cartera, implica que tiene un exceso de fondos en este rubro equivalente a 18 días en sus ventas a crédito. Lo mismo sucede con el inventario en el cual el monto de los fondos ociosos equivale a 26 días

Sin embargo de las cifras que hemos analizado hasta el momento hay una que puede servirnos para afirmar con seguridad que en el 2010 las ventas de la empresa fueron bajas. Esta cifra es la rotación de inventarios.

Si una empresa no vende la mercancía se queda en bodega y eso es lo que sucedió con la Empresa “Speed Telecom” que muestra 56 días contra un objetivo de 30 días, es decir más de la mitad de inventario requerido. Y si bien podría pensarse que un exceso de inventario también puede deberse a un problema con las compras o con las ventas, la magnitud del exceso lleva a pensar que las ventas fueron el verdadero problema.

Si las ventas fueron bajas, entonces también debieron ser las utilidades, lo que a su vez debió implicar una disminución del margen operativo, lo cual ya sabemos lo que sucedió (5% vs 24%), las bajas ventas, que no son, tampoco el único aspecto que puede afectar el citado margen; también los costos y los gastos operativos pudieron tuvieron alguna incidencia

Diagnóstico Financiero

La Empresa “Speed Telecom” afronta una fuerte caída de su rentabilidad, debido a un exceso en los activos corrientes con respecto al volumen de ventas que está generando y por los gastos operacionales que son tanto administrativos y de ventas.

Los excesos de activos han implicado una estructura financiera muy intensa en pasivos ya que la rotación del activo es baja con respecto al

objetivo, esto se debe a que la empresa tiene demasiados activos para generar el volumen de ventas actual y por que las ventas que generan son insuficientes para el volumen de activos que posee, es decir han disminuido las ventas y se han aumentado los activos, todo esto ha generado una disminución de utilidades así como también la del margen operativo debido a las bajas ventas y al pago de intereses por los préstamos a largo plazo.

El costo de la deuda al ser mayor que lo que la rentabilidad que está alcanzando sobre sus activos ocasiona una mayor disminución de la rentabilidad de la empresa evitando su crecimiento.

Cuantificación Del Diagnóstico Financiero

Al diagnóstico de la empresa "SPEED TELECOM" muestra cifras que nos ayudo a formarnos una idea más concreta de la situación financiera.

Exceso de Cuentas por Cobrar. El exceso de cartera en 2010 fue de $1.155,07

Exceso de Inventarios. Por lo tanto el exceso de cartera en 2010 fue de $1.155,07. Este exceso de inventario es un fuerte indicio de que hubo problemas con las ventas, pues es de esperarse que si no se vendió lo planeado la mercadería se quedo en las bodegas, el exceso de

inventarios también puede ser ocasionado por un inadecuado manejo de las compras.

Las cifras anteriores significan que solamente en activos corrientes ociosos la empresa tenía a diciembre 31 de 2010 la suma de $67.282,41 (1.155,07 + 66.127,34), que representa el 26.90% de los activos totales o el 45.31% de los activos corrientes en esa fecha.

Las cifras de exceso de activos fijos por $36.069,83 indican que para el año 2010 las ventas generadas no alcanzaron a compensar el volumen de activos utilizados.

Análisis de la Estructura Financiera

.

Al analizar el patrimonio de la empresa podemos observar que la empresa debió terminar con un valor en patrimonio de $ 102.765,47dólares y disponía de 144.137,74 a finales del 2010 lo que demuestra que tenía un exceso de 41.372,27, lo que indica que la empresa conto con el suficiente capital para continuar funcionando sin problemas.

El exceso de cartera, inventarios y activos fijos no han sido financiados en su totalidad con los pasivos, por lo que se cuenta con suficiente patrimonio para el volumen ideal de activos totales.

Además podemos desglosar el exceso de pasivos en corto y largo plazo utilizando información que provee el índice de rotación de cuentas por pagar.

En relación a la aplicación de indicadores podemos determinar lo siguiente:

Índice de Solvencia

Como resultado al aplicar el índice de solvencia en la Empresa "Speed Telecom", obtenemos los siguientes resultados: una razón de 0.59 para el año 2009 lo que significa que la empresa cuenta con 0.59 centavos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, mientras que para el año 2010 se origino una razón de 0.11 esto indica que la empresa tuvo 0.11 centavos para cancelar sus obligaciones a corto plazo.

Razón Corriente

Mediante la utilización de este índice en la Empresa "Speed Telecom" se obtiene los siguientes resultados: para el año 2009 se tuvo una razón de -0.11 a 1, lo que significa que la empresa tuvo un saldo negativo en sus activos corrientes y no está en la capacidad de cubrir sus obligaciones a

corto plazo, en relación al año 2010 la empresa tuvo una razón de 1,94 a 1 para cancelar sus obligaciones, esto muestra que para el año 2010 se mejoro su disponibilidad de activos corrientes puesto que se dispone de $1,94 para cancelar sus deudas a corto plazo.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo demuestra la cantidad de dinero que dispone la empresa para el desarrollo normal de sus actividades, por lo tanto la aplicación de este índice muestra que la empresa en el año 2009 la empresa no disponía de capital puesto que su resultado es negativo con un valor de $ –23.084,34, sin embargo para el año 2010 hubo un incremento considerable ya que se obtuvo un capital de $ 71.880,06 lo que indica que en el año 2010 la empresa ha mejorado su capital de trabajo para poder continuar con sus operaciones de producción, gastos administrativos, de ventas, etc., pero también manifiesta que cuenta con un valor ocioso en sus activos el cual puede ser invertido.

Prueba Ácida

Al aplicar el índice de Prueba Ácida o Fuego, muestra que para el año 2009 la razón corriente está representada por -0.84 a 1, lo que indica que

la empresa por cada $ 1.00 que debe no cuenta con fondos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, en consideración de sus activos corrientes menos los inventarios; en cuanto al año 2010 la empresa tuvo un incremento puesto que su resultado se vio representado en 0.45 esto es que por cada dólar contraído de deuda la empresa únicamente cuenta con 0,45 centavos de dólar es decir no cuenta con dinero suficiente para cancelar sus pasivos corrientes, debido que para este año la empresa dispone un valor de $ 113318.19 en inventarios, lo que podría estar afectando a la misma, porque así como se incrementaron sus activos también aumentaron sus inventarios.

Ciclo de Caja

Los resultados obtenidos indica que la empresa “Speed Telecom” transcurren 50 días entre el momento que se aporta $ 1,00 de recursos costosos no financiados por los proveedores al proceso de la venta de los productos de la empresa y en el momento que se vuelven a recuperar el mismo dinero, esto quiere decir que la empresa tiene que financiar con recursos costoso 50 días de ciclo operativo, mientras que los proveedores solo financian 38 días.

Rotación de Activos Operacionales

La Empresa “Speed Telecom” en relación a la rotación de activos operacionales para el año 2009 se obtuvo una rotación de 11.33 veces en función de sus ventas e igualmente para el año 2010 fue de 4.51 veces sufriendo un decremento debido que para el año 2009 las ventas fueron de $ 762.442,42 y sus activos operacionales de $ 67.284,68, es decir mayores que para el año 2010 ya que sus ventas son de $ 58.7231,23 menor que el año anterior pero sus activos operacionales mayores con un valor de $ 130.136,67 para lo cual debe tomar las medidas correspondientes y cumplir con sus objetivos planteados.

Rotación de Activos Fijos

En la Empresa “Speed Telecom” para el año 2009 se obtuvo una rotación de activos fijos de 3.56 veces en función de las ventas y para el año 2010 es de 5.65 lo que indica que los activos fijos para el año 2010 se disminuyeron a un valor de $ 103.922,40 mientras que para el año 2009 fueron de $ 214.384,61 demostrando por lo tanto una mayor rotación en función de las ventas debido que su mayor concentración de rotación esta en sus inventarios puesto que es una empresa comercial.

Rotación de Activos Totales

Los resultados que se presentan con el índice aplicado se muestra que en el año 2009 la rotación de activos totales fue de 3,73 veces en función de las ventas, es decir que por cada dólar invertido en un activo genero $ 3,73 en ventas siendo estos recuperados en 96 días, mientras que la rotación del año 2010 es de 2,54 veces tardándose 141 días en recuperar dichos activos sufriendo un decremento de 1,19 veces debido que las ventas fueron menores con un valor de $ 587231,23 pero sus activos se incrementaron con un valor de $ 36.230,06 para lo cual genero $ 2,54 por cada dólar invertido en un activo.

EVALUACIÓN DEL CICLO DE CAJA

El ciclo de caja o también llamado ciclo de operación resume la eficiencia en la administración de los inventarios, cobros y pagos; por lo que la empresa debe estar interesada en reducir el tiempo que dura el mismo

La empresa “Speed Telecom” logro disminuir el ciclo de caja en 10 días lo que indica una variación positiva a favor de la empresa, la disminución del ciclo del inventario de 13 días, mientras las cuentas por cobrar presentaron un retraso de 8 días en relación al año anterior, lo que ocasiona que la empresa no disponga de suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones.

La falta de efectivo ocasionó un retraso en los pagos de las cuentas por el aumento del ciclo de pago en 11 días, a más de la disminución del ciclo de caja que fue de 10 días, lo que incide de manera desfavorable para la empresa, ya que la empresa tendría que recurrir a préstamos para cubrir sus deudas de corto plazo.

Índice De Solidez

Mediante la aplicación del índice de solidez en la Empresa "Speed Telecom" los resultados permiten evaluar la estructura de financiamiento del activo total, es así que en el año 2010 es de 2,48 a 1 lo que significa que la empresa cuenta con $2,48 dólares de sus Activos Totales para pagar sus deudas con sus proveedores y demás obligaciones, en cuanto al año 2009 presenta el valor de 5,81 a 1, lo que quiere decir que conto con $ 5,81 para cancelar sus obligaciones con sus proveedores e instituciones financieras, es decir que por cada dólar contraído en deuda para el año 2009 tuvo $ 5,81

Margen Neto

El indicador de margen neto demuestra que la utilidad neta de $ 18577,49 constituye el 2.44% de sus ventas netas realizas en el año 2009 y de 2.99% en al año 2010 con una utilidad de $ 17.555,83 Lo anterior indica

que por cada dólar vendido género $ 2.44 de utilidad neta en el año 2009 y $ 2,99 en el año 2010, en este año mejoraron sus utilidades debido que su margen neto influido por el costo de ventas, los gastos operaciones, provisión de impuesto a la renta, etc. son menores que el año anterior.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROA)

En la Empresa "Speed Telecom" con relación al rendimiento del patrimonio, este indicador demuestra que el rendimiento del aporte patrimonial del propietario de la empresa se expresa en los siguientes valores obtenidos: para el año 2009 se tuvo un rendimiento del 17,46 % en función de la utilidad neta por sus ventas realizadas y en el año 2010 del 12,18 %,

RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROE)

En la Empresa "Speed Telecom" con relación al rendimiento del total de activos brutos demuestra que el rendimiento de dichos activos se expresa en los siguientes valores obtenidos: para el año 2009 se tuvo un rendimiento del 8.67 % en función de la utilidad neta, mientras que para el año 2010 es de 16.89 %, lo que indica que la empresa por cada dólar invertido en activo genero $ 8,67 para el año 2009 y $16,89 en el año 2010.

Rentabilidad Económica O Rendimiento Sobre La Inversión

En el año 2009 la rentabilidad económica o el rendimiento sobre la inversión fue de 18,39% y en año 2010 de 13,36%, esto significa que por cada dólar de activo promedio invertido se generaron 0,18 centavos en el año 2009 de utilidad antes de intereses e impuestos, sin embargo para el año 2010 se observa una disminución de 5 puntos, o sea que se obtuvieron 5 centavos menos por cada dólar invertido.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Económica

En el año 2010 por cada dólar de activo promedio invertido por "Speed Telecom" obtuvo menos 0.04 centavos de utilidad antes de intereses e impuestos que el 2009 esto se debe a una disminución de las ventas netas en 22,98%.

Los gastos también disminuyeron en un 57,28%, lo anterior posibilito obtener 0,005 más de utilidad antes de intereses e impuestos por cada dólar vendido, sin embargo los activos fueron menos eficientes en su rotación al disminuir en 1,62 veces, el incremento de los activos producto de la adquisición de nuevas mercaderías, esto no estuvo a la par con el comportamiento de las ventas por lo que se evidencia que existen activos improductivos.

Al interpretar los resultados obtenidos con la técnica de la sustitución consecutiva, se manifiesta que la disminución de 4.13 puntos de la rentabilidad sobre las ventas netas provoco un disminución de la rentabilidad económica de 5,07%.

Rentabilidad Financiera

Esta razón refleja el comportamiento de distintos factores, es decir nos muestra el rendimiento obtenido al capital de trabajo, por lo que utiliza la utilidad neta. En el año 2009 la rentabilidad financiera o el rendimiento sobre el capital aportado por el propietario es de 35,74%, lo que significa que por cada dólar de capital propio se ha generado una utilidad neta de 0,36 centavos de dólar, sin embargo en el 2010 se evidencio una disminución a 25,80% de utilidad neta por cada dólar de financiamiento propio, es decir 0,10 centavos menos, por cada dólar invertido

.

Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera

Al observar los resultados obtenidos se evidencia que en el año 2010 disminuyo el rendimiento sobre el capital propio en 0,0355 centavos de dólar en relación al año 2009, en esta variación incidió la disminución de la utilidad neta en 0.0055 centavos por cada dólar vendido, sin embargo

la rotación de activos incide de forma negativa en 1,62 veces, al igual que el apalancamiento que es un factor que se comporta de manera desfavorable para la empresa.

APLICACIÓN DE LA SUSTITUCIÓN CONSECUTIVA

La disminución de la rentabilidad sobre las ventas netas en **– 0,55%** (2.44% en el 2010 – 2,99% en el 2009) contribuyo a la disminución de la rentabilidad financiera en **3,55%**

El aumento de la rotación de los activos totales en 1,12 veces (3,7461 en el 2010 y 26248 en el 2009) contribuyo de manera negativa a la disminución de la rentabilidad financiera.

Inventario a Capital de Trabajo

La aplicación de este indicador en la Empresa “Speed Telecom” nos muestra que los inventarios en su representación fue positiva con un porcentaje de 3,09 % en el año 2009 en función del capital de trabajo debido que sus inventarios fueron muy bajos con un valor de $ 3285,00, en cambio para el año 2010 su porcentaje representativo cambio talmente al 78,62% puesto que sus inventarios se incrementaron en comparación al año anterior.

Nivel de Endeudamiento

El presente indicador muestra que la Empresa “Speed Telecom” tiene invertido en activos $ 205.607,32 lo que equivale al 48,24 % en el año 2009 y $ 241.837,38 lo que representa el 40,40 % en el año 2010, los cuales han sido financiados por los acreedores (Bancos, Proveedores, etc.) en otras palabras los acreedores son dueños del 48,24 % en el 2009 y del 40,40 % en el 2010 de la empresa.

Impacto de la Carga Financiera

Este indicador significa que los gastos financieros (intereses) representan el 0.18% de las ventas en el año 2009 y el 0,33% en el año 2010, es decir que del total de ventas hay que destinar el 0,18% 0 el 0,33% cada año para pagar sus gastos financieros. Esta situación se interpreta como adecuada porque cuando más bajo sea este indicador es mejor para la empresa y no estaría en riesgo.

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

Este indicador señala que por cada dólar de deuda que la empresa tiene con terceros 0 ,79 centavos al 31 de Diciembre del año 2009 y 0,78

centavos al 31 de Diciembre de 2010 tiene vencimiento corriente, o lo que es igual que el 79% en el 2009 y el 78% en el 2010 de los pasivos con terceros tienen vencimiento en menos de un año.

Apalancamiento Total

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio del propietario de la empresa “Speed Telecom” para con los acreedores, lo que podemos interpretar que por cada dólar de patrimonio se tiene deudas por 0.93 en el año 2009 y 0,68 en el año 2010, estos valores son aceptables por cuanto el pasivo no debe pagarse con patrimonio, puesto que en el fondo ambos constituyen para la empresa un compromiso. Los pasivos deberán irse cancelando con los ingresos provenientes del giro normal del negocio.

Apalancamiento a Corto Plazo

Lo anterior indica que por cada dólar que la empresa “Speed Telecom” dispone de patrimonio tiene compromisos a corto plazo por 0,73 centavos en el año 2009 y de 0,53 centavos en el año 2010, o sea que cada dólar del propietario está comprometido a corto plazo un 73% en el 2009 y 53% en el 2010.

Apalancamiento Financiero Total

Este indicador muestra el grado de compromiso de patrimonio que tiene la empresa con las entidades financieras, lo que indica que por cada dólar de patrimonio se tiene compromisos de tipo financiero por 0,20 centavos en el 2009 y de 0,15 centavos en el 2010.

PROPUESTA DE MEJORAMIENTO DE LA RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA EMPRESA "SPEED TELECOM"

OBJETIVO DE LA PROPUESTA

Promover nuevas estrategias de venta y mejorar las políticas crediticias a fin de optimizar la administración económica y financiera para recuperar en forma oportuna lo créditos concedidos a terceras personas.

La presente propuesta tiene relevancia a través de la aplicación de nuevas estrategias de venta se puede dar cumplimiento a las políticas crediticias de la empresa y obtener resultados positivos que permitan establecer las condiciones reales en las que se desenvuelve demostrando sus fortalezas y debilidades en el manejo y control de las actividades comerciales y a la vez determinar su rentabilidad económica y financiera frete a otras empresas de igual actividad económica par de esta manera tomar las decisiones más acertadas en el desarrollo productivo de la misma.

PROPUESTA DE MEJORAMIENTO			
ACTIVIDADES	**OBJETIVOS**	**ESTRATEGIAS**	**RESULTADOS**
CONTROL DE MERCADERÍAS	✓ Disminuir el exceso de Inventarios ✓ Evitar la compra de Mercaderías Innecesarias	✓ Implementar un Sistema de control de Inventarios. ✓ Delegar una persona para el control de las mercaderías	✓ Optimizar los Recursos ✓ Evitar retrasos en los trabajos
RECUPERACIÓN DE CUENTAS PENDIENTES	✓ Disminuir la cartera vencida	✓ Seleccionar una persona que se encargue de las cobranzas, a través de llamadas y visitas a los deudores	✓ Obtención de efectivo para cumplir con sus obligaciones. ✓ Disminuir el riesgo de pérdidas en la empresa

PROPUESTA DE MEJORAMIENTO			
ACTIVIDADES	**OBJETIVO**	**ESTRATEGIA**	**RESULTADOS**
PROMOCIONAR EL SERVICIO	✓ Incrementar las ventas	✓ Crear nuevas ofertas que atraigan a los clientes. ✓ Conceder descuentos por compras por compras al contado	✓ Atraer nuevos clientes. ✓ Mayor demanda del servicio. ✓ Incrementar las ventas.
PLAZO O DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO	✓ Incrementar las ventas	✓ Abrir sucursales en la provincia para una mayor cobertura del servicio.	✓ Obtener mayores ingresos ✓ Mejorar las utilidades ✓ Expandirse en el mercado

PROPUESTA DE MEJORAMIENTO			
ACTIVIDAD	**OBJETIVO**	**ESTRATEGIAS**	**RESULTADOS**
OBTENER LIQUIDEZ	✓ Controlar el Endeudamiento	✓ Cobro de las Cuentas Pendientes ✓ No otorgar demasiado crédito	✓ Liquidez para cubrir sus obligaciones. ✓ Captación de efectivo, ✓ Crecimiento de la empresa

Discución

g) DISCUSIÓN

El presente trabajo de tesis fue realizado conforme se plantearon los objetivos, los cuales se cumplieron en un 100%, se inició a realizar una evaluación financiera a la Empresa “Speed Telecom” de la ciudad de Loja con un diagnóstico financiero el cual se parte con una etapa preliminar y se llega a determinar un objetivo principal, este se cumple realizando un análisis integral aplicando el análisis formal y real así como también indicadores financieros que sirvieron posteriormente para realizar el análisis formal, que se inicia con el cuadro de razones financieras con los resultados de los porcentajes obtenidos en los años anteriores, mediante la aplicación de índices financieros, pues esos se los compara de acuerdo a los objetivos establecidos por la empresa, para luego realizar la interpretación de acuerdo a lo establecido. Además se aplica un análisis real donde se determina que la contribución financiera es positiva con un 9,55%, lo que indica que el costo de la deuda es menor a la rentabilidad del activo, lo que demuestra que la empresa está ganando valor, con lo que la empresa puede obtener la rentabilidad esperada del 25% tal como se plantea en el cuadro de razones financieras, pero sin embrago esto explica que la empresa no ha obtenido aun el valor deseado, pues sus activos productivos están comprometidos, o sea se ha determinado un endeudamiento, puesto es cierto que la utilidad en el año 2010 ha disminuido en relación al año anterior pero cabe recalcar que ha cumplido

con las expectativas de la empresa, ya que a mayor utilidad mayor es el riesgo de endeudamiento para la misma.

Para realizar el cuadro de razones financieras se realizó la aplicación de formulas que permiten analizar el cumplimiento de los objetivos planteados por la empresa en los años 2009-2010 posteriormente se realizó el análisis e interpretación de los resultados obtenidos.

En base a los resultados del diagnostico financiero se aplicó los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, y endeudamiento que nos permitieron conocer la rentabilidad que está generando la empresa es del 12% en relación a sus activos, el nivel de endeudamiento del 38% así como también la liquidez de la empresa es de 0.11centavos para cubrir con sus obligaciones de corto plazo.

Por último par culminar con la evaluación de la empresa Speed Telecom se determino los diferentes problemas encontrados que impiden el buen funcionamiento, lo que le permitirá a la gerencia la toma de decisiones acertadas para incrementar sus ventas y por ende sus utilidades disminuyendo sus gastos si elevar el riesgo de endeudamiento.

Conclusiones

CONCLUSIONES

Luego de la culminación del presente trabajo de investigación en la empresa “Speed Telecom”, se presento las siguientes conclusiones.

❖Los estados Financieros de la Empresa “Speed Telecom” presentados a final de cada periodo contable, anteriormente no han sido objeto de una evaluación financiera que les permita conocer en forma representativa la situación económica y financiera de la empresa y de esta manera tome los correctivos necesarios.

❖Que la estructura financiera de la empresa en los periodos 2009 y 2010 los cuales fueron objeto de análisis muestran una estabilidad, solidez y rentabilidad normal que le permite desempeñar sus actividades con normalidad, evidenciándose que durante los periodos de análisis la empresa si obtuvo utilidad

❖Al aplicar el índice de solvencia en la Empresa “Speed Telecom” refleja que la empresa no mantiene liquidez debido que se está perdiendo disponibilidad de efectivo para cubrir sus obligaciones.

❖Las mercaderías en la Empresa “Speed Telecom” en los años sujetos a estudio muestran que no tuvieron un buen control de rotación como consecuencia de sus ventas.

❖ La Empresa “Speed Telecom” presenta un alto nivel de endeudamiento con los proveedores.

Recomendaciones

RECOMENDACIONES

- Al gerente que realice una evaluación financiera por lo menos una vez al año que le permita tomar decisiones oportunas y acertadas en beneficio de la misma.

- Desarrollar nuevas políticas de venta, con la finalidad de captar nuevos clientes y ampliar la casa comercial, y de esa manera obtener mayor producción y mayor ingreso para la empresa.

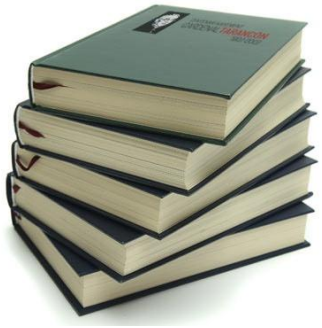
- Aplicar un procedimiento adecuado para un mejor control de las mercaderías de conformidad con el volumen de sus ventas.

- Respecto al índice de solvencia se recomienda que se establezca políticas de cobro de cartera, poniendo mayor énfasis en las cuentas vencidas, que directamente están afectando a la empresa pues el disponible por recuperar pudiera ser invertido.

- Mantener un nivel de endeudamiento adecuado conforme las necesidades y requerimientos de la empresa, sin afectar la disponibilidad de los activos.

Bibliografía

7. BIBLIOGRAFÍA



- ESPEJO J. Lupe Beatriz. Contabilidad intermedia. Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja. Año 2007.
- GITMAN Laurence. L, Administración Financiera Básica, Tercera Edición, año 1992
- JAMES C. Van Horne. Fundamentos de Administración Financiera, undécima edición, año 2002.
- LEÓN García Oscar, Administración Financiera, Fundamentos y Aplicaciones, Tercera Edición, Año 1999.
- ORTIZ Anaya Héctor. Análisis Financiero Aplicado, doceava edición Año 2004
- THOMPSON JR, Arthur A; Administración Estratégica décimo cuarta edición

- UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA, Área Jurídica Social y Administrativa, Carrera de Contabilidad y Auditoría, Módulo 10 Análisis Financiero en las Empresas Públicas y Privadas.
- ZAPATA SANCHEZ Pedro, Contabilidad General, Cuarta Edición, Año 2003
- www.estadosfinancieros/naturaleza.comografias.com
- www.presentaciondelosestadosfinancierosdeacuerdoalasNEC/Nec1.com
- http://finanzaspracticas.com.mx/323945-La-importancia-de-los-estados-financieros.note.aspx
- http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/estfinnelson.htm

ÍNDICE

	Página
Certificación	i
Autoría	ii
Agradecimiento	iii
Dedicatoria	iv
Titulo	1
Resumen	2
Introducción	6
REVISIÓN DE LITERATURA	
La Empresa	8
Clasificación de la Empresa	9
Organización de la Empresa	11
Evaluación Financiera	12
Diagnóstico Financiero	14
Indicadores Financieros	15
Indicadores de Liquidez	16
Indicadores de Actividad	18
Indicadores para Medir la Estructura Financiera	22
Indicadores de Rentabilidad	23
Indicadores de Endeudamiento	28
Administración Financiera	31

Objetivo Básico Financiero 35

Funciones de un Administrador Financiero 35

MATERIALES Y MÉTODOS

Materiales 37

Métodos 38

RESULTADOS

Contexto Institucional 41

Diagnóstico 44

Ordenamiento de la Información 46

Cuadro de Razones Financieras 51

Diagnóstico Financiero 52

Cuantificación del Diagnóstico 71

Aplicación de Indicadores 79

Informe de la Evaluación Financiera 119

Propuesta de Mejoramiento 145

Discusión 149

Conclusiones 151

Recomendaciones 153

Bibliografía 154