UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DE CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA "GUSTAVO CUEVA MORENO" DE LA CIUDAD DE LOJA EN EL PERIODO 2010 – 2011

TESIS PREVIO A OPTAR EL GRADO DE INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA CPA.

AUTORA:

YANINE ALEXANDRA AGUILAR MOTOCHE

DIRECTOR:

DR. JORGE MATUTE ESPINOZA. MG.SC

LOJA – ECUADOR

2013

Dr. Jorge Matute Espinoza. 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,

CERTIFICO

Que una vez revisado y dirigido el presente trabajo de tesis titulado **DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DE CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA " CUEVA MORENO GUSTAVO" DE LA CIUDAD DE LOJA EN EL PERIODO 2010-2011,** desarrollado por la postulante Yanine Alexandra Aguilar Motoche; previo optar el grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría Contador Público Auditor; la misma que ha cumplido con los requisitos necesarios para su elaboración y aprobación, por lo tanto autorizo la presentación ante el respectivo Tribunal General. Instrumental

Loja, Marzo de 2013.

Dr. Jorge Matute Espinoza. Mg. Sc

DIRECTOR

AUTORÍA

Las ideas, opiniones, conceptos, conclusiones y recomendaciones vertidas en el presente trabajo de investigación son de exclusiva responsabilidad de la autora.

YANINE ALEXANDRA AGUILAR MOTOCHE

AGRADECIMIENTO

Expreso mi gratitud a las autoridades de la Universidad Nacional de Loja, especialmente a los docentes y personal administrativo de la Carrera de Contabilidad y Auditoría del Área Jurídica, Social y Administrativa.

De manera especial al Ing. Jinson Valencia Ordoñez Director de tesis, quien supo guiarme acertadamente con sus conocimientos hasta la culminación del presente trabajo.

Finalmente mi agradecimiento especial al Gerente Propietario de la "Constructora Cueva Moreno Gustavo" por su colaboración e información proporcionada para el desarrollo de la presente investigación.

YANINE ALEXANDRA AGUILAR MOTOCHE

DEDICATORIA

Con todo mi afecto dedico principalmente el presente trabajo a Dios que me concedió luz, entendimiento y vida para seguir adelante; a mis padres, porque creyeron en mí y porque supieron darme ejemplos dignos para mi superación y entrega, y hoy gracias a ustedes he alcanzado una meta muy importante, y es que siempre estuvieron impulsándome en los momentos difíciles de mi carrera, y porque el orgullo que sienten por mí, es el incentivo que me ha hecho ir hasta el final, va por ustedes, por lo que valen, por lo que son por su nobleza fortaleza y amor.

A mis hermanos quienes estuvieron siempre a mi lado impulsándome para lograr mis objetivos.

YANINE ALEXANDRA AGUILAR MOTOCHE

a. TÍTULO

DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DE CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO" DE LA CIUDAD DE LOJA EN EL PERIODO 2010-2011.

b. RESUMEN

El presente trabajo de tesis pretende explicar, de qué manera y en qué medida se justifica la realización del diagnóstico financiero dentro de la Constructora “Gustavo Cueva Moreno”, informando sobre su situación económica y por lo tanto que importante y necesario es realizar este diagnóstico financiero.

De acuerdo con los objetivos planteados al inicio del trabajo son: Objetivo General Realizar un Diagnóstico Financiero a la Constructora “Cueva Moreno Gustavo” de la Ciudad de Loja para la toma oportuna de decisiones durante el periodo 2010-2011; como objetivos específicos: Aplicar indicadores financieros mediante el cual se pueda conocer la solvencia, liquidez y endeudamiento con la que cuenta la Constructora determinando así su situación económica y financiera; Aplicar el indicador EVA con la finalidad de conocer si la rentabilidad ha aumentado o disminuido de un periodo a otro. Entregar un informe del presente trabajo de tesis al Gerente de la Constructora “Gustavo Cueva Moreno a fin de que pueda servir de guía para futuras decisiones y adelanto de la misma.

La metodología empleada en la ejecución del presente trabajo permitió todo el proceso del trabajo s en forma coherente y cronológica, con el conocer el desenvolvimiento global de la empresa, el estudio de las

normas y reglamentos que rigen en la actualidad, permitiendo visualizar los estados financieros basado en el estudio de los principales rubros como activos, pasivos y patrimonio así como también de los ingresos y gastos para con ello tener una noción de su situación económica y financiera de la Constructora, determinar las conclusiones y recomendaciones, y de esta manera elaborar forma clara y adecuada el resumen del trabajo investigativo el cual enmarca la importancia y aporte del mismo, destacando las causas que motivaron la realización del mismo.

Al final del trabajo se deja detallado las respectivas estrategias que ayudarán al Gerente y Contadora a dar solución a las principales deficiencias encontradas en el diagnóstico practicado a la empresa, a través de las Conclusiones y Recomendaciones.

Entre las principales conclusiones a las que se llegó, están que el EVA que obtuvo en el 2010 fue de (63,268.56) mientras que el 2011 un valor de (38,855.36) generando valores negativos los cuales se deben a que en los respectivos años resultó una utilidad poco considerable para retribuir el costo exigido por acreedores y dueños.

SUMMARY

This research work aims to explain how and to what extent incurred in making the diagnosis in the Construction Financial Cave Gustavo Moreno, reporting on the financial and economic situation, revealing the importance and the need for a financial diagnosis.

In accordance with the objectives set at the beginning of the paper are: general objective to make a diagnosis Financial Constructora "Gustavo Moreno Cave" Loja City for timely decision making during the period 2010-2011; specific objectives: Apply financial indicators by which to meet the solvency, liquidity and debt with the construction company that has thus determining its economic and financial situation; Apply EVA indicator in order to determine whether the profitability has increased or decreased from one period to another; Deliver a report of this research to the Construction Manager "Cave Gustavo Moreno to enable it to serve as a guide for future decisions and advance it.

The methodology used in the implementation of this work began with the scientific method, it allowed the whole process work it has done in a coherent and chronological orderget to meet the general and specific objectives embodied in the draft, deductive method helped to know the overalldevelopment, the study of the rules governing regulations t currently

displayed allowing the financial statements based on the study of The main items as assets, liabilities and equity as well as income and expenses to thereby have a notion of their economic and financial situation of the Construction, inductive method was used to determine the conclusions and recommendations, synthetic analytical method could produce of clear and adequate summary of the research work which frames the importance and contribution of the same, highlighting the reasons for conducting the same.

At the end of the work is left detailed respective strategies to help the manager and bookkeeper at solving the major gaps identified in the diagnosis practiced on the company, through the Conclusions and Recommendations.

The main conclusions reached are that the EVA that obtained in 2010 was (63,268.56) while in 2011 a value of (38855.36) generating negative values which are due to the respective years resulted in a gain inconsiderable to repay the cost required by creditors and owners.

c. INTRODUCCIÓN

El Diagnóstico Financiero es un conjunto de técnicas utilizadas para realizar un examen de la situación y perspectivas de la empresa con el fin de tomar decisiones adecuadas. La información a extraerse de ella, nos permitirá identificar la posición económica-financiera, siempre y cuando se disponga de información histórica, así como la posición en la cual se encuentra actualmente.

Es de vital importancia la realización de un diagnóstico financiero en la Constructora que permita analizar y evaluar la información relacionada con la empresa, determinar la situación económica, así como también evaluar fortalezas y debilidades, identificadas en los indicadores significativos de esta: liquidez, rentabilidad, eficiencia operativa, endeudamiento y creación de valor.

El presente trabajo de tesis aporta la implementación de indicadores financieros y económicos, realización del EVA aplicando los mecanismos idóneos, evaluar la utilización de los recursos con los que cuenta la empresa, los mismos que le servirán como instrumentos a la misma.

El trabajo de tesis ha sido realizado de conformidad con lo que establece la Normatividad vigente de la Universidad Nacional de Loja, contiene: **Título,** en el que consta el tema de investigación; **Resumen** tanto en español como en inglés en donde se hace énfasis en los principales resultados que se obtuvo en la investigación, para una mejor comprensión de la estructura de la investigación; luego la **Introducción** que resalta la importancia del tema; el aporte que se pretende brindar y una breve síntesis del contenido; se continua con la **Revisión de Literatura** que contiene conceptos, definiciones, referentes al diagnóstico financiero; en la parte de **Materiales y Métodos** se detalla en forma ordenada los materiales y los métodos; que se hicieron imprescindibles para el realización del presente trabajo. Los **Resultados** presentan el desarrollo de la práctica a través de indicadores financieros y económicos como también el indicador EVA, lo que hace posible brindar un informe que fue presentado al gerente de la Constructora; la **Discusión,** que es un contraste entre lo encontrado y las ventajas generales de la investigación; luego continuamos con la presentación de la **Conclusiones y Recomendaciones** a las que se llegó en el trabajo y por último se presenta **Bibliografía** consultada en forma ordenada y los respectivos **Anexos** donde están los Estados Financieros y el Proyecto que dio origen al presente trabajo.

d. REVISIÓN DE LITERATURA

EMPRESA

“Una empresa es un sistema que interacciona con su entorno materializando una idea, de forma planificada, dando satisfacción a demandas y deseos de clientes, a través de una actividad económica.

Importancia

- Incremento constante de la productividad: organización eficiente de los factores productivos.
- Proveer de bienes a la sociedad: incrementar la producción para satisfacer las necesidades de los demandantes

Objetivos

Económico- Empresariales:

- Retribuir el riesgo que corre el capital invertido por los accionistas.
- Mantener el capital a valor presente.
- Obtener beneficios arriba de los intereses bancarios para repartir utilidades a los inversionistas.
- Reinvertir en el crecimiento de la empresa.

- Mantener sus procesos con mejora continua”.[1]

Clasificación

Por Sectores Económicos

Extractivas: Dedicadas a explotar recursos naturales.

Servicios: Entregarle sus servicios o la prestación de estos a la comunidad.

Comercial: Desarrolla la venta de los productos terminados en la fábrica.

Agropecuaria: Explotación del campo y sus recursos.

Industrial: Transforma la materia prima en un producto terminado.

Por su Tamaño

Grande: Su constitución se soporta en grandes cantidades de capital, un gran número de trabajadores y el volumen de ingresos al año, su número de trabajadores excede a 100 personas.

Mediana: Su capital, el número de trabajadores y el volumen de ingresos son limitados y muy regulares, número de trabajadores superior a 20 personas e inferior a 100.

---

[1] VAN HORNE JAMES C. 1997. “Administración Financiera” Editorial: PRENTICE HALL HISPANOAMERICANA S.A. Segunda Edición. México D.F. 15,17,18 p.

Por el Origen del Capital

Público: Su capital proviene del Estado o Gobierno.

Privado: Son aquellas en que el capital proviene de particulares o terceros ajenos a la empresa.

Por el Número de Propietarios

Individuales: Su dueño es la empresa, por lo general es él solo quien tiene el peso del negocio.

Unipersonales: Se conforma con la presencia de una sola Persona Natural o Jurídica, que destina parte de sus activos para la realización de una o varias actividades mercantiles".[2]

ESTADOS FINANCIEROS

"Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.

Objetivos

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del ente emisor a una fecha y su evolución económica y

[2] INOSTROZA Walter Larrondo 2005 "Clasificación de Empresa" Primera Edición. México D.F. 40 p.

financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas.

Características

La información contenida en los estados financieros debería reunir, las siguientes características:

1. Pertinencia
2. Confiabilidad
3. Aproximación a la realidad
4. Esencialidad
5. Verificabilidad
6. Sistematicidad
7. Comparabilidad

Clasificación de los Estados Financieros

Balance General

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Estado de Resultados o de Ganancias y Pérdidas.

El estado de resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, es decir las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen enel libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo.

Metodología para la consolidación de estados financieros

Los estados financieros deberán reunir, como mínimo los siguientes requisitos:

1. Corresponder a una misma fecha de corte y hacer referencia a un mismo período contable, para el último caso no solo en el tiempo, sino además en su duración.

2. Haber sido preparados bajo principios, políticas, métodos y procedimientos contables uniformes, respecto de eventos y transacciones similares.

3. Tener analizados y conciliados los saldos recíprocos".[3]

[3] QUINTERO Oscar 2007 "Estados Financieros" Tercera Edición. Colombia-Bogotá. 50,52 p.

ANÁLISIS FINANCIERO

ANÁLISIS VERTICAL

El análisis financiero dispone de dos herramientas para interpretar y analizar los estados financieros denominados Análisis horizontal y vertical, que consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado. Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.

Como hacer el análisis vertical

Como el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo dentro del total del activo, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total del activo y luego se procede a multiplicar por 100. Si el total del activo es de 200 y el disponible es de 20, entonces tenemos (20/200)*100 = 10%, es decir que el disponible representa el 10% del total de los activos.

Supongamos el siguiente balance general

Cuenta	Valor	Análisis vertical
Caja	10.000	(10.000/200.000)*100 = 5%
Bancos	20.000	(20.000/200.000)*100 = 10%
Inversiones	40.000	(40.000/200.000)*100 = 20%
Clientes	20.000	(20.000/200.000)*100 = 10%
Inventarios	40.000	(40.000/200.000)*100 = 20%
Activos fijos	60.000	(60.000/200.000)*100 = 30%
Diferidos	10.000	(10.000/200.000)*100 = 5%
Total activo	**200.000**	**100%**
Obligaciones financieras	18.000	(18.000/60.000)*100 = 30%
Proveedores	30.000	(30.000/60.000)*100 = 50%
Cuentas por pagar	12.000	(12.000/60.000)*100 = 20%
Total pasivo	**60.000**	**100%**
Aportes sociales	100.000	(100.000/140.000)*100 = 71,42%
Utilidad del ejercicio	40.000	(40.000/140.000)*100 = 28,58%
Total patrimonio	**140.000**	**100%**

Como se puede observar, el análisis vertical de un estado financiero permite identificar con claridad cómo están compuestos los estados contables.

Una vez determinada la estructura y composición del estado financiero, se procede a interpretar dicha información.

Para esto, cada empresa es un caso particular que se debe evaluar individualmente, puesto que no existen reglas que se puedan generalizar, aunque si existen pautas que permiten vislumbrar si una determinada situación puede ser negativa o positiva.

Se puede decir, por ejemplo, que el disponible (caja y bancos) no debe ser muy representativo, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna. Toda empresa debe procurar por no

tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente deben conservar importantes recursos en efectivo.

Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes en que representen una proporción importante de los activos.

Quizás una de las cuentas más importantes, y a la que se le debe prestar especial atención es a la de los clientes o cuentas por cobrar, toda vez que esta cuenta representa las ventas realizadas a crédito, y esto implica que la empresa no reciba el dinero por sus ventas, en tanto que sí debe pagar una serie de costos y gastos para poder realizar las ventas, y debe existir un equilibrio entre lo que la empresa recibe y lo que gasta, de lo contrario se presenta un problema de liquidez el cual tendrá que ser financiado con endeudamiento interno o externo, lo que naturalmente representa un costo financiero que bien podría ser evitado si se sigue una política de cartera adecuada.

Otra de las cuentas importantes en una empresa comercial o industrial, es la de Inventarios, la que en lo posible, igual que todos los activos, debe representar sólo lo necesario. Las empresas de servicios, por su naturaleza prácticamente no tienen inventarios.

Los Activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), y en empresas industriales y comerciales, suelen ser representativos, pero no en las empresas de servicios.

Respecto a los pasivos, es importante que los Pasivos corrientes sean poco representativos, y necesariamente deben ser mucho menor que los Activos corrientes, de lo contrario, el Capital de trabajo de la empresa se ve comprometido.

Algunos autores, al momento de analizar el pasivo, lo suman con el patrimonio, es decir, que toman el total del pasivo y patrimonio, y con referencia a éste valor, calculan la participación de cada cuenta del pasivo y/o patrimonio.

Frente a esta interpretación, se debe tener claridad en que el pasivo son las obligaciones que la empresa tiene con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa, y no tienen el nivel de exigibilidad que tiene un pasivo, por lo que es importante separarlos para poder determinar la verdadera Capacidad de pago de la empresa y las verdaderas obligaciones que ésta tiene.

Así como se puede analizar el Balance general, se puede también analizar el Estado de resultados, para lo cual se sigue exactamente el

mismo procedimiento, y el valor de referencia serán las ventas, puesto que se debe determinar cuánto representa un determinado concepto (Costo de venta, Gastos operacionales, Gastos no operacionales, Impuestos, Utilidad neta, etc.) respecto a la totalidad de las ventas.

Los anteriores conceptos no son una camisa de fuerza, pues el análisis depende de las circunstancias, situación y objetivos de cada empresa, y para lo que una empresa es positivo, puede que no lo sea para la otra, aunque en principio así lo pareciera. Por ejemplo, cualquiera podría decir que una empresa que tiene financiados sus activos en un 80% con pasivos, es una empresa financieramente fracasada, pero puede ser que esos activos generen una rentabilidad suficiente para cubrir los costos de los pasivos y para satisfacer las aspiraciones de los socios de la empresa.

Análisis Horizontal

Los estados financieros pueden ser analizados mediante el Análisis vertical y horizontal. En el análisis horizontal, lo que se busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Determina cual fuel el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Para determinar la variación absoluta (en números) sufrida por cada partida o cuenta de un estado financiero en un periodo 2 respecto a un periodo 1, se procede a determinar la diferencia (restar) al valor 2 – el valor 1. La fórmula sería P2-P1.

Ejemplo: En el año 1 se tenía un activo de 100 y en el año 2 el activo fue de 150, entonces tenemos 150 – 100 = 50. Es decir que el activo se incrementó o tuvo una variación positiva de 50 en el periodo en cuestión.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe aplicar una regla de tres. Para esto se divide el periodo 2 por el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: ((P2/P1)-1)*100

Suponiendo el mismo ejemplo anterior, tendríamos ((150/100)-1)*100 = 50%. Quiere decir que el activo obtuvo un crecimiento del 50% respecto al periodo anterior.

De lo anterior se concluye que para realizar el análisis horizontal se requiere disponer de estados financieros de dos periodos diferentes, es decir, que deben ser comparativos, toda vez lo que busca el análisis horizontal, es precisamente comparar un periodo con otro para observar el comportamiento de los estados financieros en el periodo objeto de análisis.

Veamos un ejemplo:

Balance general

Cuenta	Año 1	Año 2	Variación absoluta	Variación relativa
Caja	10.000	12.000	2.000	20%
Bancos	20.000	15.000	-5.000	-25%
Inversiones	15.000	25.000	10.000	66,67%
Clientes	5.000	14.000	9.000	180%
Inventarios	30.000	15.000	-15.000	-50%
Activos fijos	40.000	60.000	20.000	50%
Total activos	**120.000**	**141.000**	**21.000**	**17,5%**
Proveedores	20.000	35.000	15.000	75%
Impuestos	15.000	5.000	-10.000	-66,67%
Provisiones	10.000	10.000	0	0%
Total pasivo	**45.000**	**50.000**	**5.000**	**11,11%**
Aportes	50.000	50.000	0	0%
Reservas	10.000	15.000	5.000	50%
Utilidad	15.000	26.000	11.000	73,33%
T. patrimonio	**75.000**	**91.000**	**16.000**	**21,33%**

Las datos anteriores nos permiten identificar claramente cuáles han sido las variaciones de cada una de las partidas del balance.

Una vez determinadas las variaciones, se debe proceder a determinar las causas de esas variaciones y las posibles consecuencias derivadas de las mismas.

Algunas variaciones pueden ser beneficiosas para la empresa, otras no tanto, y posiblemente haya otras con un efecto neutro.

Los valores obtenidos en el análisis horizontal, pueden ser comparados con las metas de crecimiento y desempeño fijadas por la empresa, para evaluar la eficiencia y eficacia de la administración en la gestión de los

recursos, puesto que los resultados económicos de una empresa son el resultado de las decisiones administrativas que se hayan tomado.

La información aquí obtenida es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las cusas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se deben diseñar estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes, y se deben tomar medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los Estados financieros.

El análisis horizontal debe ser complementado con el análisis vertical y los distintos Indicadores financieros y/o Razones financieras, para poder llegar a una conclusión acercada a la realidad financiera de la empresa, y así poder tomar decisiones más acertadas para responder a esa realidad.

En este documento sólo se hizo el ejemplo con el Balance general. Para hacer el análisis a un Estado de resultados se sigue el mismo procedimiento y los mismos principios, por lo que no debería presentar problema alguno.

Diferencia entre Análisis Horizontal y Análisis Vertical

El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuándo se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

En análisis verticidad, en cambio, lo que hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que nos permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.

En el análisis horizontal, por ejemplo, supongamos que en el año 2007 se tenían unos activos fijos de $100 y en el año 2008 esos activos llegaron a $120. Sin necesidad de hacer ninguna operación aritmética compleja, podemos determinar que los activos fijos tuvieron un incremento del 20% en el 2008 con respecto al 2007.

Ahora, en el análisis vertical supongamos que los activos fijos durante el 2007 representaban el 50% del total de activos, y que en el 2008 los activos fijos representaron el 40%. Vemos aquí que la participación de los activos fijos dentro del total de activos disminuyó en un valor sustancial, lo cual puede ser explicado por un incremento de activos no fijos o incluso la disminución de del activo fijo.

Una cosa es decir que el 2008 las ganancias se incrementaron un 10% respecto al 2007 [análisis horizontal] y otra es decir que en el 2008 las

ganancias representaron el 5% de las ventas totales, cuando en el 2007 representaron el 6% [análisis vertical]. En este último caso, el total es el 100% de las ventas, y las ganancias representan una porción de esas ventas, porción a la que se le puede medir su variación en el análisis vertical.

Como se observa, los dos análisis son distintos y a la vez complementarios, por lo que necesariamente se debe recurrir a los dos métodos para hacer un análisis más completo.

En algunos casos, el análisis horizontal nos puede indicar que la empresa ha mejorado, pero a su vez el análisis vertical nos puede decir exactamente lo contrario, como en el ejemplo expuesto dos párrafos arriba, donde a pesar de que la empresa incrementa sus utilidades en un 10%, la rentabilidad se ve disminuida puesto que del total de ingresos, sólo un 5% es utilidad, cuando un año antes era del 6%.

DIAGNÓSTICO FINANCIERO

“Es 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 específico de ésta.

El proceso del diagnóstico financiero implica examinar el comportamiento histórico de la empresa, reflejado en sus estados financieros y en el

cumplimiento de sus presupuestos, para llegar a una evaluación que permita reconocer causas y prever posibles consecuencias proyectadas en el tiempo.

Ese proceso lleva a evaluar fortalezas y debilidades, identificadas en los indicadores significativos de la empresa: liquidez, rentabilidad, eficiencia operativa, endeudamiento y creación de valor.

Usuarios de la Información Financiera

Entre los usuarios de la información se destacan los propietarios, los administradores y los acreedores tanto financieros como comerciales.

Punto de Vista de los Propietarios.- Al analizar la situación financiera de la empresa buscan formarse una idea acerca del riesgo comprometido con la inversión que actualmente tenga el negocio o la que eventualmente podrían hacer en este.

Punto de vista de los administradores.- El interés de los administradores es diseñar estrategias que permitirán a la empresa el alcance de su objetivo básico financiero así como también controlar y tomar decisiones.

Punto de vista de los acreedores.- Buscan formarse una idea sobre el riesgo que corre al conceder créditos y la evaluación de este riesgo dependerá de si el acreedor es de corto o largo plazo.

Guía para la interpretación de un índice

Un índice financiero por sí solo no dice nada. Solamente podrá ayudarnos a emitir un juicio si lo comparamos con alguna otra cifra. Generalmente un índice puede compararse con los siguientes parámetros:

- El promedio o estándar de la industria o la actividad.
- Índices de periodos anteriores.
- Los objetivos de la empresa.
- Otros índices.

Comparación con el promedio de la actividad.- El promedio de la actividad, también llamado "estándar de la industria" representa una medida de comportamiento que se considera normal o ideal para el aspecto específico de la empresa que se esté analizando.

Comparación con índices de periodos anteriores.- Permite analizar las tendencias, que mientras más información haya disponible mayor serán los juicios que emitamos acerca de un índice.

Comparación con los objetivos de la empresa.- El proceso de planeación que debe llevar a cabo todo buen administrador implica que para las diferentes actividades de la empresa se tracen objetivos en cuanto a lo que se espera sea su comportamiento futuro, los cuales en lo que a índices se refiere, pueden o no, ser idénticos a los estándares de la empresa.

Comparación con otros índices.- Este tipo de comparación consiste en relacionar el índice objeto de análisis con otros que tengan que ver con él y que puedan ayudar a explicar su comportamiento.

En lo referente a la forma de interpretar un índice se debe tener en cuenta que no solamente los aspectos negativos deben ser analizados, sino también los aspectos positivos ya que detrás de estos puede haber ocultas ineficiencias el cual no podrá conocer la realidad de la empresa.

ETAPAS

Análisis Preliminar

Se determinan los índices que se utilizarán en el análisis.

Análisis Formal

En esta etapa se organiza la información en cuadros estadísticos, gráficos e índices.

Análisis Real

En esta etapa se emiten conclusiones, se identifican los problemas y sus causas, se plantean alternativas de solución y se elige las más razonable.

Hacer un análisis siguiendo la metodología propuesta en la tres etapas descritas disminuirá la posibilidad de emitir juicios erróneos y tomar decisiones desacertadas”.[4]

INDICADORES FINANCIEROS

Se conocen también con el nombre de índices financieros o razones financieras, son el resultado de establecer la relación matemática entre las cantidades de las cuentas, rubros o grupos de los estados financieros, permitiendo al analista conocer los puntos fuertes o débiles de un negocio o empresa así como también indica las probabilidades o tendencias dando un diagnóstico técnico de la misma.

Importancia

Su importancia radica en que mediante su utilización aporta a la empresa un camino correcto para que ésta logre cumplir con las metas establecidas.

Usos de la Razones Financieras

El análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y usos de activos de la empresa.

[4] Gustavo Acuña. 2001. “Gestión Financiera” Tercera Edición. Bogotá Colombia 300 p.

Partes Interesadas

El análisis de las razones de los estados financieros de una empresa es importante para los accionistas, acreedores y la propia administración de la empresa.

Los acreedores se interesan principalmente en la liquidez a corto plazo de la empresa, así como en su capacidad para realizar los pagos de los intereses.

Precauciones para el Uso del Análisis de Razones

- Las razones que se comparan deben calcularse usando estados financieros fechados en el mismo periodo del año, si no lo están los efectos de estacionalidad pueden generar conclusiones y decisiones erróneas.

- Los datos financieros que se comparan deben desarrollarse en la misma forma.

- La inflación puede distorsionar los resultados, ocasionando que los valores en libros del inventario y los activos depreciables difieran considerablemente de sus valores verdaderos”[5].

[5] GITMAN Lawrence J. 2007. “Principios de Administración Financiera” Pearson Educación Decimoprimera Edición. México. 48, 50 p.

CLASIFICACIÓN

Los indicadores se clasifican en:

- **INDICADORES DE LIQUIDEZ**
- **INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**
- **INDICADORES DE RENDIMIENTO**
- **INDICADORES DE EFICIENCIA ADMINISTRATIVA**

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Este indicador está enfocado en medir la capacidad de la empresa para el pago de sus obligaciones de corto y largo plazo, determinar el nivel de endeudamiento, el peso de los gastos financieros en el estado de resultado y el nivel de apalancamiento financiero que tiene la empresa.

Razón Corriente: Mide el número de unidades monetarias de inversión a corto plazo, por cada unidad de financiamiento a corto plazo contraído. **Estándar entre 1.5 y 2.5.**

$$\text{Razon Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Capital de Trabajo.- 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.

$$\textbf{Capital de Trabajo} = \textbf{Activo Corriente} - \textbf{Pasivo Corriente}$$

Índice de Patrimonio a Activo total.- El índice patrimonial permite conocer el financiamiento de activo total con recursos propios de la empresa mientras más alto sea el índice mejor será la situación financiera de la entidad.

$$\textbf{Patrimonio a Activo Total} = \frac{\textbf{Patrimonio}}{\textbf{Total Activo}}$$

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento permiten medir el nivel de financiamiento que tiene la empresa, determinando en qué porcentaje participan los acreedores dentro del sistema de financiación, igualmente medir el riesgo que corren los acreedores, los dueños y sobre todo da información importante acerca de los cambios que se deben hacer para lograr que el margen de rentabilidad no se perjudique por el alto endeudamiento que tenga la empresa.

Endeudamiento Financiero.- Este indicador establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del período. En el caso en que las ventas correspondan a un período menor de un año deben anualizarse, antes de proceder al cálculo del indicador.

El nivel de endeudamiento ideal sería el 50%

$$\textbf{Endeudamiento Financiero} = \frac{\textbf{Obligaciones Financieras}}{\textbf{Total Ingresos}}$$

Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo.- Este indicador establece qué porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir, a menos de un año.

$$\textbf{Concentración del Endeu. a C. P} = \frac{\textbf{Pasivo Corriente}}{\textbf{Pasivo Total con Terceros}}"$$

INDICADORES DE LEVARAGE

También llamado de apalancamiento. Estos indicadores comparan el financiamiento originario de terceros con los recursos de los accionistas, socios o dueños de la empresa, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo.

Leverage Total.- Mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa.

El valor ideal debe ser menor al 50% para evitar problemas de liquidez

$$\text{Leverage Total} = \frac{\text{Pasivo Total con Terceros}}{\text{Patrimonio}}$$

Leverage A Corto Plazo.- Este indicador corresponde a la concentración de endeudamiento a corto plazo.

$$\text{Leverage a Corto PLazo} = \frac{\text{Total Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Leverage Financiero Total.- Se trata de establecer la relación existente entre los compromisos financieros y el patrimonio de la empresa.

$$\text{Leverage Finan. Total} = \frac{\text{Pasivos Totales con Entid. Financieras}}{\text{Patrimonio}}$$

INDICADORES DE RENDIMIENTO

Los indicadores de rendimiento o llamados también de rentabilidad, se utilizan para medir la efectividad que tiene la administración en el manejo de los costos y gastos, buscando que el margen de contribución sea alto y obtener así un margen neto de utilidad favorable para la empresa.

Rentabilidad sobre Patrimonio.- Mide el rendimiento generado por el patrimonio de la institución.

$$\text{Rentabilidad sobre Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Margen Operacional: Indicador de rentabilidad que se define como la utilidad operacional sobre las ventas netas y nos indica, si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Total Ingresos}}$$

Rentabilidad sobre Activo Total.- Mide el rendimiento generado por el activo general de la Institución.

$$\text{Rentabilidad sobre Activo Total} = \frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activo Total}}$$ "[6].

ANALISIS DUPONT

El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

6 Aguilera B. María y Tamayo C. María "**EVALUACIÓN Y ANÁLISIS DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE LA PEQUEÑA EMPRESA CACPE-LOJA PERÍODO 2008-2009, PROPUESTA ALTERNATIVA**" AÑO 2010 Pág. 54.

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero. Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos.

Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de dos factores como lo es el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema DUPONT lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual le permite identificar sus puntos fuertes o débiles.

UAIDI

(Utilidad ordinaria antes de intereses y después de impuestos)

En este resultado se toma en cuenta la totalidad de los ingresos y se le agrega los gastos financieros, y también se le resta (o suma) los beneficios extraordinarios (o la perdidas extraordinarias).

Como se puede notar se suma los gastos financieros puesto que estos tienen su origen más en aspecto relacionados con la financiación empresarial que con la inversión de la empresa, lo que busca el EVA en

esta parte es determinar el beneficio real, es conocer como los activos tienen un grado de rendimiento, prescindiendo de cual haya sido su financiación, vía fondos propios o endeudamiento, pues estos montos son re-expresados en otra parte de la formula; en cambio los ingresos financieros si son considerados, ya que estos si son generados por los activos que la empresa ha invertido y por lo tanto forman parte del resultado ordinario.

El principal problema para determinar el UADI es que este resultado está condicionado a la contabilidad que realiza la empresa, en muchos casos las prácticas contables desvirtúan la realidad económica de la empresa, ya que es “susceptible” a la contabilidad creativa que muchas empresas manejan. Los defensores del EVA recomiendan recalcular el resultado para que no se vea afectado por la contabilidad creativa, para ello se deben realizar ajustes contables; como por ejemplo la depreciación de los activos, pues muchas veces se toma en cuenta un criterio contable o tributario y no se verifica el real desgaste de los activos, también muchas veces en la contabilidad se manda al gasto algunas partidas que no lo son sino que incluso pueden generar valor como son; los gastos de investigación y desarrollo, publicidad, capacitación al personal, etc.

Por ello el UAIDI se calcularía de la siguiente forma:

UAIDI= UN + GF - UE + PE + AC – AC

UN: Utilidad Neta

GF: Gastos Financieros.

UE: Utilidad extraordinaria.

PE: Perdida Extraordinaria.

AC: Ajustes contables.

VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

Es un indicador que calcula la capacidad que tiene una empresa para crear riqueza, teniendo en cuenta la eficiencia y productividad de sus activos, así como la estructura de capital y el entorno dentro del cual se mueve.

Modelos de Generación de valor económico

La metodología EVA supone que el éxito empresarial se relaciona de manera directa con la generación de valor económico, el cual se calcula restando a las utilidades operacionales el costo financiero derivado de la adquisición de los activos que se usaron en la generación de dichas utilidades.

El Modelo del EVA

Toda empresa tiene diferentes objetivos de carácter económico-financiero. A continuación se enuncian los más importantes:

1. Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios. Este objetivo incluye las siguientes metas:

- Obtener la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas.

- Lograr el mínimo costo de capital.

2. Trabajar con el mínimo riesgo. Para conseguirlo, se deben lograr las siguientes metas:

- Proporción equilibrada entre el endeudamiento y la inversión de los propietarios.

- Proporción equilibrada entre las obligaciones financieras de corto y de largo plazo.

- Cobertura de los diferentes riesgos: de cambio, de intereses del crédito y de los valores bursátiles.

3. Disponer de niveles óptimos de liquidez.

- Financiamiento adecuado de los activos corrientes.
- Equilibrio entre el recaudo y los pagos".[7]

Importancia

La importancia del EVA radica en que es un indicador que integra los objetivos básicos de la empresa, operacionales y financieros, teniendo en

[7] Ruíz Burbano Jorge E. 2005. "Presupuestos. Enfoque de gestión, planeación y control de recursos. Editorial Nomos. Tercera Edición. Bogotá, D.C. Colombia. 229 p.

cuenta los recursos utilizados para obtener el beneficio, pero también el costo y riesgo de dichos recursos.

Características

- Considerar todos los costos que se generan en la empresa.
- Considerar el riesgo con el que opera la empresa.
- Es fácil su comprensión y rápido de calcular.
- Calcularse para cualquier empresa, no importando su actividad o tamaño.

Ventajas del EVA

- Reconoce la importancia de la utilización del capital
- Muestra claramente la relación entre el margen de operación y la intensidad en el uso del capital, de tal manera que puede utilizarse para señalar oportunidades de mejora y los niveles de inversión apropiados para lograrlos.
- Evalúa el desempeño de la administración.

Desventajas

- No considera los intereses de futuro de la empresa

- Debe existir un intercambio entre exactitud y simplicidad del cálculo, ya que ajustes muy complicados ocasionarán una falta de credibilidad en los resultados.

Estrategias para incrementar el EVA

- Mejorar la eficiencia de los activos actuales, es decir se trata de aumentar el rendimiento de los activos sin invertir más.

- Reducir el costo de capital para que sea menos la deducción que se hace a la utilidad antes de intereses pero después de impuestos por concepto del costo financiero".[8]

Alternativas para el mejoramiento del EVA.

El EVA de una empresa puede ser mejorado de tres formas:

- Mejorando la utilidad operativa sin incrementar las inversiones o incrementándolas en una menor proporción que dicha utilidad operativa.

- Invirtiendo en proyectos que generen una rentabilidad por encima del capital.

[8] Vallado Fernández Raúl H. 2002. "Valor Económico Agregado". Disponible:http://www.uady.mx/~contadur/files/materialclase/raulvallado/FN03_ValoreconomicoagregadoEVA.pdf. Consultado (09/04/2012)

- Dejar de invertir en actividades que generen una rentabilidad menor que el capital.

Metodología para el Cálculo del Eva Básico

Las etapas que se deben seguir para el cálculo del EVA básico son las siguientes:

Calculo del Activo Neto Financiado (ANF) o Capital Invertido Neto (CIN).

Se entiende por activo neto financiado el total de aquellos activos que han sido financiados con pasivos costosos o con patrimonio, la manera más fácil de calcularlo es sumar el valor del patrimonio y de los pasivos con costo y, de acuerdo con la igualdad contable, el ANF corresponderá a dicho valor.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (CPC) o "WeightedAverageCost Of Capital" (WACC"

Para calcular el costo promedio ponderado de capital se toma el costo de cada uno de los pasivos costosos, así como también la tasa de interés de oportunidad (TIO) esperada por los dueños y cada uno de estos renglones se pondera por su respectiva participación dentro del total de recursos costosos.

Calculo de la Utilidad Neta Ajustada (UNA) o NotOpoeratingProfitAfterTaxes (NOPAT).

Como utilidad neta ajustada se entiende la utilidad antes de impuestos y de gastos financiero. El cálculo de la UNA pretende establecer si esta es suficiente para atender el costo de los recursos, tanto de pasivos como de patrimonio, y generar adicionalmente riqueza para los dueños.

Fórmula del Eva:

$$\mathbf{EVA} = \mathbf{UNA}\,(\boldsymbol{ANF\ x\ CPC})$$

En donde:

$\boldsymbol{EVA} = Economic\ value\ added\ (o\ valor\ económico\ agregado)$

$\boldsymbol{UNA} = Utilidad\ neta\ ajustada$

$\boldsymbol{ANF} = Activo\ neto\ financiado$

$\boldsymbol{CPC} = Costo\ promedio\ de\ capital$

Interpretación del Eva

El EVA es una metodología que toca fundamentalmente con los intereses de los accionistas o socios del negocio. Serán ellos los más interesados en que su resultado sea positivo, es decir que la empresa no solo les remunere lo mínimo exigido, sino que se produzca un valor agregado adicional”.[9]

9 Anaya O. Héctor. 2004. Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. Universidad Externado de Colombia Doceava Edición. Bogotá Colombia. 269, 272 p.

CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas, el capital de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo es la inversión de dinero que realiza la empresa o negocio para llevar a efectos su gestión económica y financiera a corto plazo.

Objetivo

Es manejar cada uno de los activos y pasivos de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Administración del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo es una de las actividades que exigen una gran atención y tiempo, ya que se trata de manejar cada una de las cuentas circulantes de la empresa (caja, valores negociables, cuentas por pagar y pasivo acumulados), a fin de alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y riesgo que maximizan el valor de la empresa.

Rentabilidad vs. Riesgo

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones".[10]

El capital de trabajo debe ser adecuado

El capital de trabajo debe ser el adecuado por las siguientes razones:

- Protege al negocio del efecto adverso por una disminución en los valores del activo circulante.
- Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado.
- Permite tener los inventarios a un nivel que posibilite al negocio satisfacer adecuadamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque evita la demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades de crédito.

[10] LARA Martínez Octavio Rolando 2005 "Administración del Capital de trabajo e Importancia para la operación de la Empresa. Cuarta Edición. México. D.F. 129,135 p.

Un capital de trabajo adecuado también capacita a un negocio a soportar periodos de depresión.

Razones para la insuficiencia del capital de trabajo

- El capital de trabajo puede ser insuficiente debido a las pérdidas excesivas de operaciones extraordinarias, como por ejemplo por la presencia de una baja en el valor de los inventarios en el mercado, desfalcos o robos que no estén cubiertos por el seguro.

- Puede ser insuficiente debido al fracaso de la gerencia en la obtención, en otras fuentes, de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio.
- El capital de trabajo puede ser insuficiente debido a los aumentos en los precios, requiriendo así la inversión de más dólares para mantener la misma cantidad física en los inventarios y activo fijo, y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancías.

Aplicaciones o usos del capital de trabajo

Las aplicaciones o usos del capital de trabajo dan como resultado cambios en la forma o importe del activo circulante. Los usos más importantes del capital de trabajo son los siguientes:

1. **Aplicaciones o usos del capital de trabajo que resultan en reducciones del activo circulante:**

   - Pago de los gastos normales y de la cuentas por pagar.

   - Retiro de utilidades en empresas de un solo propietario y en sociedades colectivas.

   - Retiro de pasivo a largo plazo y de acciones de capital.

2. **Aplicaciones o usos del capital de trabajo que resulten en un cambio en la forma del activo circulante:**

   - Compra de valores negociables con efectivo.
   - Compra de mercancías con efectivo.

   - Intercambio de una forma de valores al cobro por otra".[11]

Estructura de Capital Óptimo

"Se dice que toda empresa debe tener una estructura de capital óptimo; sin embargo, determinar esta estructura de capital no es fácil ni se lleva a cabo con una formula. Más bien, la administración de la empresa determina una mezcla de pasivo y capital que considera su meta y trata de ajustar sus decisiones de financiamiento a esa meta u objetivo

[11]Emery R. Douglas, Finnerty D. Jhon, Stowe D. Jhon. 2000. "Fundamentos de Administración Financiera". Primera Edición. Naucalpan de Juárez, Edo. De México. 581, 585 p.

Evaluación de la Estructura de Capital

La evaluación de la estructura de capital se debe hacer a través de su efecto en la rentabilidad y la liquidez de la empresa en el corto y largo plazo.

La rentabilidad se puede medir tanto para los activos como para el capital, y se puede señalar lo siguiente:

- La rentabilidad de los activos se calcula considerando la utilidad generada por los activos, sin importar la forma en que estos fueron financiados. Se puede medir antes y después de impuestos.
- La rentabilidad del capital se calcula con la utilidad generada por los activos, pero después de considerar el efecto de los gastos financieros.

- El rendimiento de los activos, después de impuestos, es igual al rendimiento del capital siempre que no haya pasivo.

- La primera condición para lograr que el rendimiento de capital sea mayor que el de los activos es que el costo promedio del financiamiento a través de deuda sea menor que el rendimiento de los activos".[12]

[12] OCHOA Setzer Guadalupe Angélica. 2002. Administración Financiera. Ediciones Mc Graw-Hill/Interamericana Editores, S.A de C.V. Primera Edición. Mexico D.F. 419, 420 p.

Tomar decisiones respecto a la estructura de capital implica llevar a cabo un proceso que considere tanto las características de operación de la empresa como su estructura de activos y costos de operación.

INFORME DEL DIAGNOSTICO FINANCIERO

El informe desde el punto de vista material puede adoptar las siguientes partes:

Cubierta. La parte externa principal de las cubiertas está destinada para:

- Nombre de la empresa.
- Denominación de tratarse de un trabajo de interpretación de estados financieros o el tema que corresponda.
- La fecha o periodo a que correspondan los estados.

Antecedentes. Esta sección es donde consta el trabajo realizado de análisis, y está destinada generalmente para lo siguiente:

- Mención y alcance del trabajo realizado.
- Breve historia de la empresa, desde su constitución hasta la fecha del informe.
- Objetivos que persigue el trabajo realizado.
- Firma del responsable.

Estados Financieros.- En esta parte se presentan los estados financieros de la empresa, generalmente en forma sintética y comparativa, procurando que la terminología sea totalmente accesible a los usuarios de la información.

Gráficas.- Generalmente este informe contiene una serie de gráficas que tienden a que sean más accesibles los conceptos y las cifras del contenido de los estados financiero, queda a juicio del analista decidir el número de gráficas y la forma de las mismas.

.

Comentarios, Sugestiones y Conclusiones.- Aquí se agrupa en forma ordenada, clara y accesible los diversos comentarios que formulael responsable del informe; asímismo las sugerencias y conclusiones que juzgue pertinente presentar.

Presentación del Informe

El analista deberá realizar una adecuada presentación, de tal manera que capte la atención del lector.

Completo.- presentación de datos favorables como desfavorables.

Lógicamente Desarrollado.-El trabajo debe de estar dividido en etapas, cada una permitiendo el desarrollo de los temas siguientes de forma natural y lógica, el problema y la base vienen primero y las conclusiones al final.

Claro y Preciso.-Los hechos deben de estar asentados concisamente, conclusiones y recomendaciones accesibles y justas, las soluciones deben de ser viables para un mismo problema.

Concreto.- No debe de contener material extraño al problema, y que se debe de referir a casos específicos y determinados del negocio, debe evitarse abstracciones y generalizaciones.

Oportuno.-La utilidad de un informe depende de la oportunidad con que se estén proporcionando los resultados, por lo anterior la información debe de ser siempre oportuna, ya que un informe extemporáneo ocasiona una situación falsa de apreciaciones inmediatas que sirven de orientación para la toma de decisiones, ya que estas pueden afectar periodos largos y cortos". [13]

[13] MORENO Abraham Perdomo. 2005. "Análisis e Interpretación de Estados Financieros". Editorial: ECAFSA. México D.F. Pág. 225,226

e. MATERIALES Y MÉTODOS

MATERIALES

Equipo de Computación

f. Computadora, digitación del proceso de investigación.

g. Flash Memory para almacenar información.

h. Impresora, para la impresión de los avances.

Herramientas Informáticas

- Internet, buscar información sobre Diagnostico Financiero y Capital de Trabajo.

Materiales de Oficina

- Cuadernos, lápiz, calculadora, borrador, esferográficos para realizar anotaciones y cálculos matemáticos y estadísticos.
- Copias de Libros.
- Copias de Tesis de Diagnostico Financiero.
- Copias de Estados Financieros.

MÉTODOS

Científico.- Este método permitió recopilar y obtener los fundamentos teóricos que se requiere, ayudando a conceptualizar y estructurar todo el proceso en orden lógico, del trabajo investigativo.

Deductivo.- Este método ayudó a conocer el desenvolvimiento global de la empresa, el estudio de las normas y reglamentos que rigen en la actualidad, permitiendo visualizar los estados financieros basados en el estudio de los principales rubros como activos, pasivos y patrimonio,así como también de los ingresos y gastos para con ello tener una noción de su situación económica y financiera de la Constructora y con ello establecer procedimientos que conlleven al logro o consecución de los objetivos.

Inductivo.- A través de este método fue posible establecer de manera clara precisa y concreta los objetivos, los cuales nos guiaron en la construcción y desarrollo correcto del proyecto, también sirvió para determinar las conclusiones y recomendaciones.

Analítico.- Mediante la aplicación de este método se pudo elaborar de manera clara y adecuada el resumen del trabajo investigativo el cual enmarca la importancia y aporte del mismo, destacando las causas que motivaron la realización del mismo.

Matemático.-Utilizado en el análisis directo del desenvolvimiento contable, financiero de la empresa.

Estadístico.- Utilizado en la elaboración de encuestas, interpretación de datos obtenidos y la elaboración formal de cuadros explicativos.

.

CONTEXTO EMPRESARIAL

RESEÑA HISTÓRICA DE LA EMPRESA

CONSTRUCTORA GUSTAVO CUEVA MORENO

En el año de 1986 con el afán de impulsar el adelanto económico y productivo del país inicia actividades empresariales el Ing. Gustavo Cueva Moreno cuyas oficinas se encontraban situadas en la Av. Iberoamérica 11-13 y Azuay donde se elaboraban proyectos, planos, consultarías, etc. para la ciudad y provincia de Loja, obteniéndose la acogida esperada, en el transcurso de los años creció y se adquirió maquinaria, con estos antecedentes en el año de 1996 se vio en la necesidad de constituirse legalmente bajo la razón social de "CONSTRUCTORA GUSTAVO CUEVA MORENO" Compañía en Comandita Simple, los socios que la conforman son el Ing. Gustavo Cueva y la Ing. Juana Velásquez de Cueva con un capital inicial de 80´000.000,00 sucres, registrada con RUC Nº 1191708209001 y clave patronal Nº 1S7151G7 la misma que esta regida por la Superintendencia de compañías y por lo tanto obligada a llevar contabilidad desde el inicio de sus actividades pese a ello no se ha prestado importancia a este hecho. Para el segundo año de operaciones la constructora invierte en maquinaria y equipo pesado de punta para ofrecer un mejor servicio a la colectividad lojana elaborando y construyendo proyectos contratados con instituciones tanto públicas como privadas.

En la actualidad está ubicada en su propio local en las calles 10 de Agosto entre Av. Orillas de Zamora y Zoilo Rodríguez, contando con infraestructura, equipo, maquinaria, herramientas, suministros para la construcción y mano de obra calificada para brindar este servicio, la cual se encuentra conformada administrativamente por cuatro personas (gerente, superintendente, residente de obra, secretaria) y personal para la ejecución de obras este último se contrata eventualmente de acuerdo a los requerimientos de mano de obra; siendo remunerados de acuerdo al desempeño en las tareas encomendadas.

Esta empresa hoy por hoy a transcendido las fronteras de la ciudad y provincia de Loja, por lo cual está considerada como una de las mejores de la localidad que realiza esta actividad de relevancia para el desarrollo de la ciudad y el país.

OBJETIVOS.

La empresa constructora, se ha trazado los siguientes objetivos:

- Construcción y mejoramiento de viviendas multifamiliares
- Elaborar proyectos de desarrollo con el apoyo de los gobiernos seccionales, locales y gubernamentales
- Ofrecer un servicio de óptima calidad acorde a las necesidades de los clientes.

VISIÓN

“Llegar a constituirse en un periodo de cinco años en la empresa constructora líder de la región sur del país.”

MISIÓN

“Servir con eficiencia y eficacia a toda la región sur del país ofreciendo siempre un producto de alta calidad que cubra las necesidades de quien o a quienes se vean beneficiados por esta empresa.”

POLÍTICAS INTERNAS

- Actuar bajo el marco legal establecido por la ley de Contratación Pública y de Régimen Laboral.

- Capacitar constantemente al personal para obtener un mayor desempeño.

POLÍTICAS EXTERNAS

- Gestionar a través de los organismos pertinentes la aprobación y ejecución de obras civiles.
- Ejecutar obras con calidad para quienes soliciten sus servicios.

BASE LEGAL

Las empresas constructoras se constituyen en sociedades de hecho o de derecho, cuya finalidad se centra en agrupar personas especialmente profesionales de la ingeniería civil, conformadas para la prestación de sus servicios, como la consultoría que se refiere al estudio, diseño, cálculos, fiscalización, estudios técnicos etc. de algún proyecto, así como también la construcción, que es la ejecución misma de la obra, para a través de estas actividades obtener rentabilidad.

Las constructoras e ingenieros constructores individuales se basan en las siguientes leyes, reglamentos, que a continuación se mencionan:

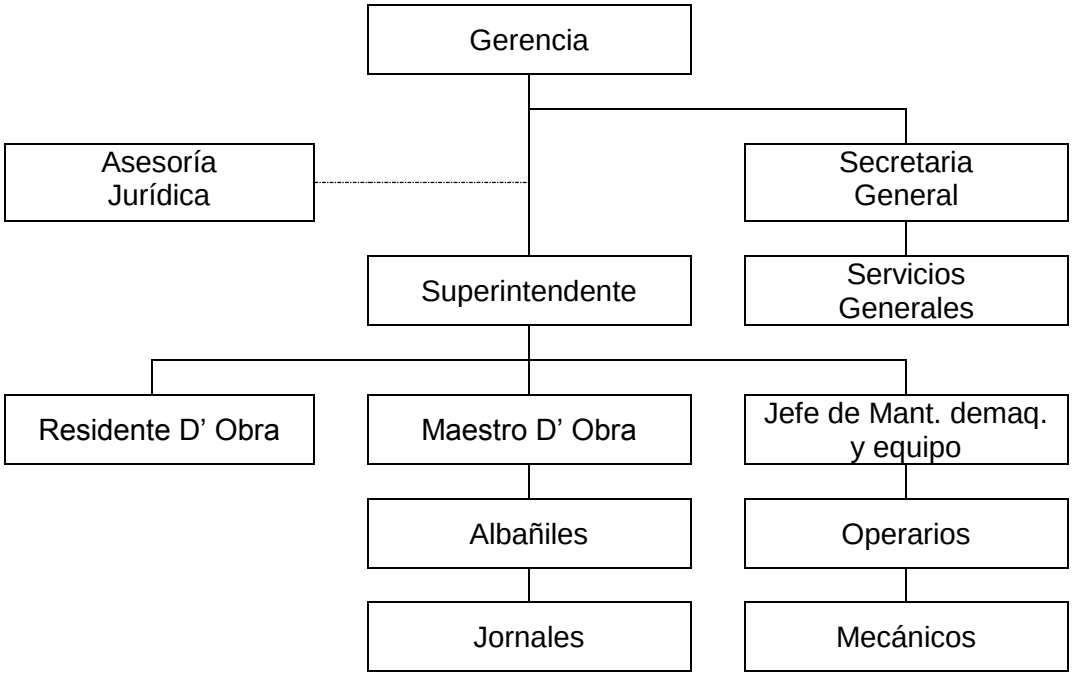
- Ley de Contratación Pública.- Es la base legal que permite la intervención de las Constructoras en proyectos de infraestructura básica para servicios de la sociedad impulsados por el estado.

- Reglamento a la Ley de Registro Único del Contribuyente, Reglamento de facturación, Ley de régimen tributario interno- Estas norman y regulan todas las actividades productivas y económicas que se realicen, previniendo así posibles perjuicios para el estado mediante la desobediencia tributaria. Por tal razón es importante estas leyes en la vida de las constructoras ya que al estar dedicadas a actividades mercantiles es indispensable el conocimiento de estas.

- Ley del Seguro Social, obtener el Numero Patronal en el IESS y cumplir con las obligaciones que le corresponden en calidad de patrono.- Es indispensable puesto que de no hacerlo se estaría incurriendo en una causa de origen civil ya que esto mas que una obligación es un derecho que le corresponde a todo trabajador que pertenezca a una empresa pública o privada.

- Código de Trabajo el cual les sirve para conocer los beneficios que por ley le corresponden a cada uno de los trabajadores para en lo posterior no tener problemas con dichos empleados y con los contratantes.

ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL PROPUESTO PARA LA CONSTRUCTORA GUSTAVO CUEVA MORENO



Fuente: Constructora Gustavo Cueva Moreno

Elaborado por: La Autora

Diagnostico

Luego de haber realizado la respectiva entrevista a la Contadora se pudo conocer cada uno de los problemas encontrados dentro de la misma como fue que no realiza un diagnostico financiero, análisis vertical y horizontal, los servicios q presenta la empresa, con que finalidad fue creada la misma, los mismos que sirvieron para realizar el presente trabajo investigativo.

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
EXPRESADO EN DÓLARES

4	**INGRESOS**		
4.01	**INGRESOS OPERACIONALES**		**730.111,65**
4.01.01	Ejecución de Obras	730.111,25	
	TOTAL INGRESOS		
5	**GASTOS**		
5.01	**GASTOS OPERACIONALES**		**572.161,20**
5.01.01	Materiales de Construcción	351.476,94	
5.01.02	Combustible y Lubricantes	129.950,86	
5.01.03	Repuestos y Reparaciones	76.115,42	
5.01.04	Mano de Obra	11.179,54	
5.01.05	Transporte y Alimentación	3.438,44	
5.02	**GASTOS GENERALES**		**84.739,58**
5.02.01	Pólizas	5.310,05	
5.02.02	Promoción y Publicidad	1.581,77	
5.02.03	Suministros de Oficina	3.630,01	
5.02.04	Depreciación de A. Corriente	65.773,08	
5.02.05	Gastos de Gestión	8.444,67	
5.03	**OTROS GASTOS**		**1.485,77**
5.03.01	Servicios Bancarios	1.485,77	
	TOTAL COSTOS Y GASTOS		**658.386,55**
5.04	**UTILIDAD ANTES DE PARTIC. TRABAJ.**		**71.724,70**
5.04.01	Gastos Personales	10.330,56	
5.05	**UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS**		**61.394,14**
5.05.01	Impuesto a la Renta Causado		9.283,54
5.06	**UTILIDAD NETA**		**52.110,60**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
EXPRESADO EN DOLARES

1	**ACTIVOS**			
1.01	**ACTIVOS CORRIENTES**			
1.01.01	Caja-Bancos	40.759,93		
1.01.02	Planillas por Cobrar	100.577,71		
1.01.03	Crédito Tributario	147.826,87		
	TOTAL ACTVOS CORRIENTE		**289.164,51**	
1.02	**ACTIVOS NO CORRIENTES**			
1.02.01	Edificios e Instalaciones	138.529,96		
1.02.02	Muebles y Equipo de Oficina	3.073,24		
1.02.03	Equipo de Computación	4.478,00		
1.02.04	Vehículos	170.781,87		
1.02.05	Maquinaria Pesada	783.898,37		
1.02.06	Depreciación Acum. de A.N.C	(429.707,55)		
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**671.053,89**	
	TOTAL ACTIVOS			**960.218,40**
2	**PASIVOS**			
2.01	**PASIVOS CORRIENTES**			
2.01.01	Bancos por Pagar	39.776,06		
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		39.776,06	
2.02	**PASIVO NO CORRIENTE**			
2.02.01	Proveedores por Pagar	65.805,64		
2.02.02	Bancos por Pagar	46.000,00		
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		111.805,64	
	TOTAL PASIVOS			**151.581,70**
3	**PATRIMONIO**	85.776,06		
3.01	**CAPITAL**			
3.01.01	Capital Individual		756.526,10	
3.02	**RESULTADOS**			
3.02.01	Utilidad Neta		52.110,60	
	TOTAL PATRIMONIO			808.636,70
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**960.218,40**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADO EN DOLARES

4	**INGRESOS OPERACIONALES**		
4.01	Ejecución de Obras	1.015.420,30	
4.01.01	**TOTAL INGRESOS**		**1.015.420,30**
5	**GASTOS**		
5.01	**GASTOS OPERACIONALES**		**786.349,68**
5.01.01	Materiales de Construcción	419.884,23	
5.01.02	Combustible y Lubricantes	184.692,17	
5.01.03	Repuestos y Reparaciones	131.497,70	
5.01.04	Mano de Obra	9.866,00	
5.01.05	Beneficios Sociales	4.979,58	
	Transporte y Alimentación	35.430,00	
5.02	**GASTOS GENERALES**		**121.715,11**
5.02.01	Pólizas	4.296,10	
5.02.02	Promoción y Publicidad	508,50	
5.02.03	Suministros de Oficina	2.295,67	
5.02.04	Depreciación de ANC	114.614,84	
5.03	**OTROS GASTOS**		**23.698,80**
5.03.01	Servicios Bancarios	23.698,80	
	TOTAL COSTOS Y GASTOS		**931.763,59**
5.04	**UTILIDAD ANTES DE PARTIC. TRABAJ.**		**83.656,71**
5.04.01	Utilidad a Trabajadores	12.626,43	
5.05	**UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS**		**71.030,28**
5.05.01	Impuesto a la Renta Causado		**9.885,55**
5.06	**UTILIDAD NETA**		**61.144,73**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADO EN DOLARES

1	**ACTIVO**			
1.01	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.01.01	Caja-Bancos	125.000,00		
1.01.02	Planillas por Cobrar	68.996,71		
1.01.03	(-) Provisión Cuentas Incob.	(689,97)		
1.01.04	Crédito Tributario	122.699,08		
	TOTAL ACTVOS CORRIENTE		**316.005,82**	
1.02	**ACTIVOS NO CORRIENTES**			
1.02.01	Edificios e Instalaciones	138.529,96		
1.02.02	Muebles y Equipo de Oficina	957,17		
1.02.03	Equipo de Computación	4.478,00		
1.02.04	Vehículos	79.710,33		
1.02.05	Maquinaria Pesada	586.657,14		
1.02.06	Depreciación Acum. de A.N.C	(315.092,71)		
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**495.239,89**	
	TOTAL ACTIVOS			**811.245,71**
2	**PASIVOS**			
2.01	**PASIVOS CORRIENTES**			
	Bancos por Pagar	40.000,00		
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		**40.000,00**	
	TOTAL PASIVOS			
3	**PATRIMONIO**			
3.01	**CAPITAL**			
3.01.01	Capital Individual		710.100,98	
3.02	**RESULTADOS**			
3.02.01	Utilidad Neta		61.144,73	
	TOTAL PATRIMONIO			771.245,71
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			**811.245,71**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"

ANÁLISIS VERTICAL
ESTADO DE RESULTADOS 2010

CÓDIG	CUENTAS	VALOR 2010	% DE INGRESOS
4	**INGRESOS**		
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**		
4.1.02	Ejecución de Obras	730.111,65	100%
	TOTAL INGRESOS		
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	**157.950,20**	
5	**GASTOS**		
5.1	**GASTOS OPERACIONALES**		
5.1.01	Materiales de Construcción	351.476,94	53,38%
5.1.02	Combustible y Lubricantes	129.950,86	19,74%
5.1.04	Repuestos y Reparaciones	76.115,42	11,56%
5.1.05	Mano de Obra	11.179,54	0,17%
5.1.06	Beneficios Sociales	-	
5.1.08	Transporte y Alimentación	3.438,44	0,52%
	GASTOS GENERALES		
5.1.09	Pólizas	5.310,05	0,81%
5.1.10	Promoción y Publicidad	1.581,77	0,24%
5.1.11	Suministros de Oficina	3.630,01	0,55%
5.1.13	Gastos de Gestión	8.444,67	1,28%
5.1.14	Gasto Depreciación	65.773,08	9,99%
	Servicios Bancarios	1.485,77	0,23%
	TOTAL GASTOS	**658.386,55**	
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	**71.724,70**	**1,53%**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL DEL AÑO 2010
ESTRUCTURA FINANCIERA

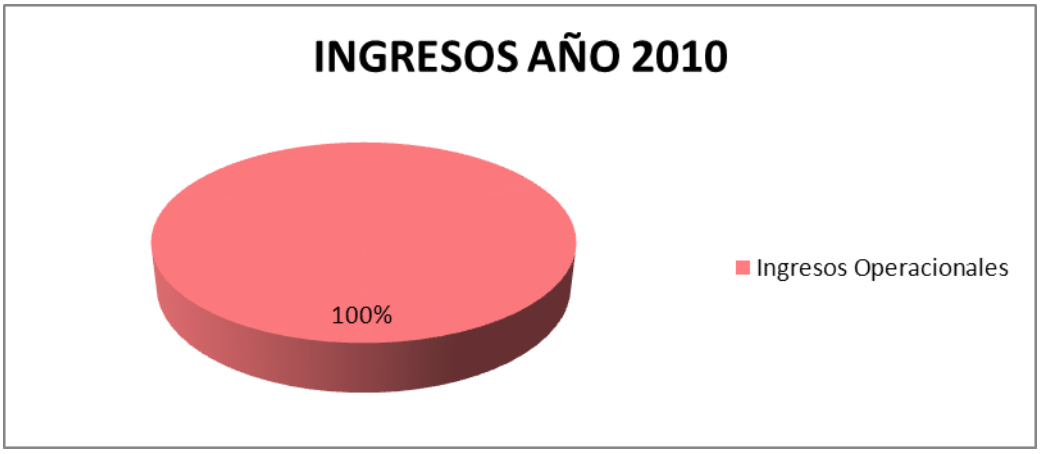
ESTADO DE RESULTADOS	
INGRESOS	**GASTOS**
INGRESOS OPERACIONALES 100%	GASTOS OPERACIONALES 85,37%
	GASTOS GENERALES 12,87%
	OTROS GASTOS 0,23% UTILIDAD DEL EJERCICIO 1,53%
100%	**100%**

Cuadro N° 1

Descomposición de los Ingresos

Descomposición de Ingresos Año 2010	Valor	%
Ingresos	$730.111,25	100%
Total Ingresos	$730.111,25	100%

Grafico N°1

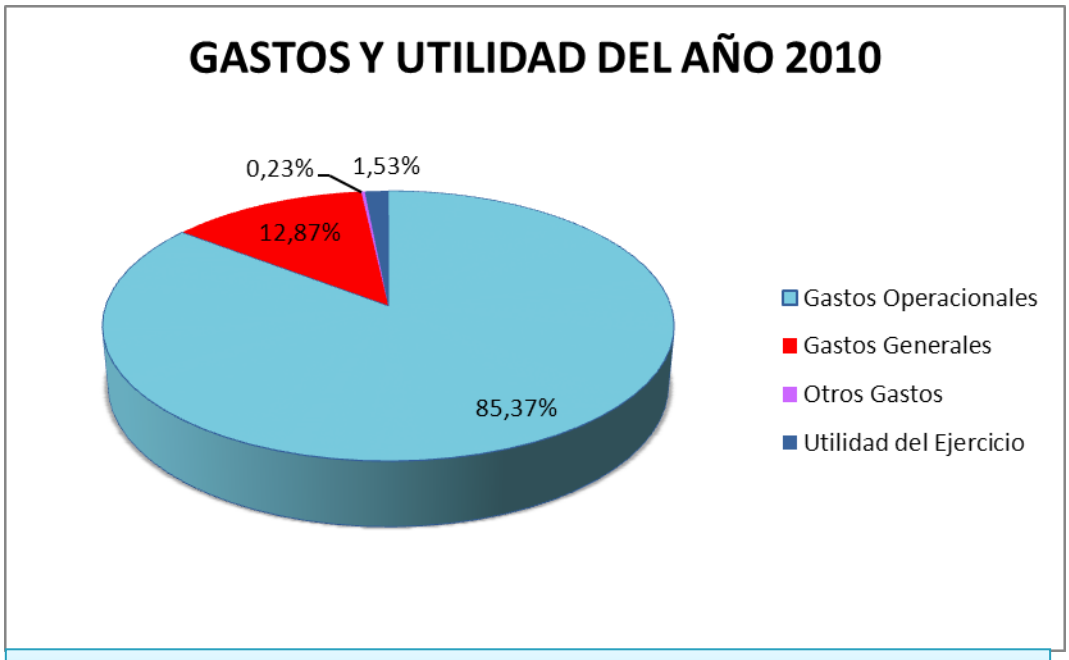


FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

Cuadro N° 2

DESCOMPOSICIÓN DE LOS GASTOSY UTILIDAD DEL EJERCICIO AÑO 2010		
TIPO	**VALOR**	**%**
GASTOS OPERACIONALES	572.161,20	85,37
GASTOS GENERALES	84.739,58	12,87
OTROS GASTOS	1.485,77	0,23
UTILIDAD DEL EJERCICIO	71.724,70	1,53
TOTAL	**730.111,25**	**100%**

Grafico N° 2



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Al analizar el Estado de Resultados del año 2010 demuestra la estructura financiera de la Constructora Gustavo Cueva Moreno, que el grupo de los

Ingresos Operacionales presenta $ 730.111,65 con el 100% lo que significa que el mayor movimiento de dinero se registra por los diversos convenios mantenidos y que apoya al desarrollo del objetivo de la Constructora que es prestar el servicio de construcción de obras lo cual reafirma que está cumpliendo con sus metas propuestas. Continuando con el análisis de los Gastos sabemos que los Gastos Operacionales representaron el 85,37% con un valor de $572.161,20, Gastos Generales con un porcentaje de 12,87% y un valor de $84.739,58, Otros Gastos el 0,23% y un valor de $1.485,77 así mismo se obtiene una utilidad de $71.724,70 que porcentualmente significa el 1,53% es decir no es muy significativa para la empresa.

INTERPRETACIÓN DEL ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL AÑO 2010

INGRESOS

Cuadro N°3

INGRESOS	%	Valor Absoluto
Ejecución de Obras	**100%**	**$730.111,65**
TOTAL	**100,00**	

Grafico 3

FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Al culminar la aplicación del Análisis Vertical del Estado de Resultados de la Constructora Gustavo Cueva Moreno, se pudo observar que los ingresos para ese año tuvieron un nivel aceptable.

GASTOS

Cuadro N°4

GASTOS	%	Valor Absoluto
GASTOS OPERACIONALES		
Materiales de Construcción	53,38%	351.476,94
Combustible y Lubricantes	19,74%	129.950,86
Repuestos y Reparaciones	11,56%	76.115,42
Mano de Obra	0,17%	11.179,54
Transporte	0,52%	3.438,44
GASTOS GENERALES		
Pólizas	0,81%	5.310,05
Promoción y Publicidad	0,24%	1.581,77
Suministros de Oficina	0,55%	3.630,01
Gasto Depreciación	1,28%	65.773,08
Gastos de Gestión	9,99%	8.444,67
OTROS GASTOS		
Servicios Bancarios	0,23%	1.485,77
Utilidad del Ejercicio	**1.53%**	**71.724,70**

Gráfico N°4

FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Respecto a los Gastos Operacionales se puede deducir que la cuenta más representativa es Materiales de Construcción con un porcentajes de 53,38%, tenemos Repuestos y Reparaciones con el 11,56% con un valor

de $76.115,42 que fueron cancelados a fin de que la maquinaria no presente problema alguno y poder operar con normalidad dando cumplimiento a los diferentes contratos, otro rubro es Combustible y Lubricantes con el 19,74% con un valor de 351.476,94 que se canceló a gasolinera GasoSilva puesto que se mantiene un contrato establecido por el abastecimiento del mismo, tenemos Transporte con el 0,52% con un valor de $ 3.438,44 el mismo que se ha cancelado a los empleados que necesitaban movilizarse a los diferentes sitios de las obras, la cuenta Mano de Obra que porcentualmente representa un 0,17 y un valor de $11.179,54 monto que fue cancelado al personal de la empresa por encontrarse elaborando en la misma, otro rubro es Depreciaciones con 9,99% y un valor de $65.773,08 disminución anual que se realiza a las cuentas de los activos no corrientes por el desgaste que sufren en un periodo económico, Gastos de Gestión representa el 1,28% con un valor de $8.444,67, Pólizas con un porcentaje de 0,81% con $5.310,05, Suministros de Oficina es de 0,55% y su valor de $3.630,01, Promoción y Publicidad con un porcentaje de 0,24% y $1.581,77, la cuenta Servicios Bancarios que en porcentaje significa el 0,23% con un $ 1.485,77 y Utilidad del Ejercicio que representa el 1,53 con un valor de $71.724,70, haciendo relación los ingresos con los gastos más significativos la empresa tendría que mejorar la captación de recursos el cual genero una utilidad únicamente para mantenerse y no para poder surgir.

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ANÁLISIS VERTICAL
ESTADO DE RESULTADOS 2011

CÓDIG	CUENTAS	VALOR 2011	% DE INGRESOS
4	**INGRESOS**		
4.1	**INGRESOS OPERACIONALES**		
4.1.02	Ejecución de Obras	1.015.420,30	100%
	TOTAL INGRESOS	**1.015.420,30**	
5	**GASTOS**		
5.1	**GASTOS OPERACIONALES**		
5.1.01	Materiales de Construcción	419.884,23	27,16%
5.1.02	Combustible y Lubricantes	184.692,17	19.82%
5.1.03	Repuestos y Reparaciones	131.497,70	14,11%
5.1.04	Mano de Obra	9.866,00	1,00%
5.1.05	Beneficios Sociales	4.979,58	0,53%
5.1.06	Transporte y Alimentación	35.430,00	3,80%
	UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	229.070,62	
	GASTOS GENERALES		
5.2.01	Pólizas	4.296,10	0,46%
5.2.02	Promoción y Publicidad	508,50	0,05%
5.2.03	Suministros de Oficina	2.295,67	0,24%
5.2.04	Gasto Depreciación	114.614,84	12,30%
5.3	**OTROS GASTOS**		
5.01	Servicios Bancarios	23.698,80	2,54%
	TOTAL GASTOS	**931.763,59**	
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	**83.656,71**	**10,70%**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL DEL AÑO 2011
ESTRUCTURA FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS	
INGRESOS	**GASTOS**
INGRESOS OPERACIONALES 100%	GASTOS OPERACIONALES 66,42%
	GASTOS GENERALES 20,34
	OTROS GASTOS 2,54% UTILIDAD DEL EJERCICIO 10,70%
100%	**100%**

Cuadro N° 5

DESCOMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS 2011

Descomposición de Ingresos Año 2011	Valor	%
Ingresos	$1.015.420,30	100%
Total Ingresos	$1.105.420,30	100%

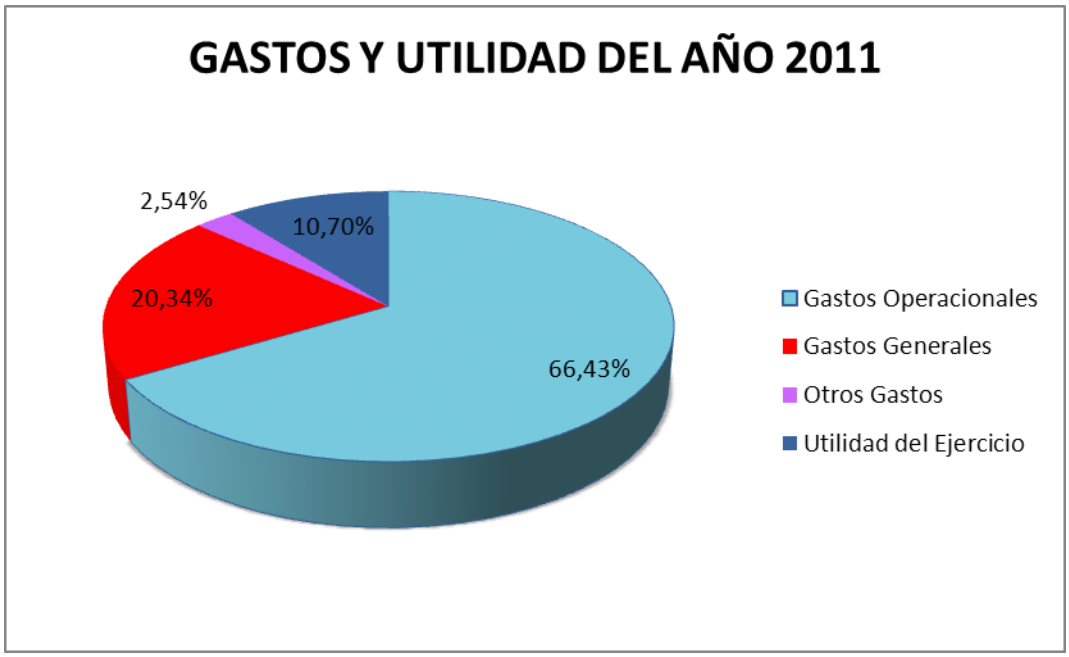
Grafico N°5

FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

DESCOMPOSICIÓN DE LOS GASTOS UTILIDAD DEL EJERCICIO 2011

DESCOMPOSICIÓN DE LOS GASTOS Y UTILIDAD DEL EJERCICIO AÑO 2011		
TIPO	**VALOR**	**%**
GASTOS OPERACIONALES	786.349,68	66,42
GASTOS GENERALES	121.715,11	20,34
OTROS GASTOS	23.698,80	2,54
UTILIDAD DEL EJERCICIO	83.656,71	10,70
TOTAL	**1.015.420,30**	**100%**

Grafico N° 6



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Al analizar el Estado de Resultados del año 2011 demuestra la estructura financiera de la Constructora Gustavo Cueva Moreno en el grupo de los

Ingresos Operacionales presenta $1.105.420,30, con el 100% el cual se debe al incremento de proyectos en convenio los mismos que esta cumpliendo con sus objetivos propuestos.

Los Gastos y Utilidad del Ejercicio , en el cual los Gastos Operacionales representaron el 66,42% con un valor de 786.349,68, Gastos Generales el 20,34% con un $121.715,11, y Oros Gastos el 2,54% con un valor de $23.698,59 y se obtiene una Utilidad de 83.656,71 la misma que se reporta poco considerable.

INTERPRETACIÓN DEL ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL AÑO 2010

INGRESOS

Cuadro N° 7

INGRESOS	%	Valor Absoluto
Ejecución de Obras	**100%**	**$730.111,65**
TOTAL	**100,00**	

Grafico 7

FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Al culminar la aplicación del Análisis Vertical del Estado de Resultados de la Constructora Gustavo Cueva Moreno, se pudo observar que los ingresos para ese año tuvieron un nivel poco aceptable.

GASTOS

Cuadro N° 8

GASTOS	%	Valor Absoluto
GASTOS OPERACIONALES		
Materiales de Construcción	27,16%	419.884,23
Combustible y Lubricantes	19,82%	184.692,17
Repuestos y Reparaciones	14,11%	131.497,70
Mano de Obra	1,00%	9.866,00
Transporte y Alimentación	0,53%	35.430,00
Beneficios Sociales	0,53%	4.979,58
GASTOS GENERALES		
Pólizas	0,46%	4.296,10
Promoción y Publicidad	0,05%	508,50
Suministros de Oficina	0,24%	2.295,67
Gasto Depreciación	12,30%	114.614,84
OTROS GASTOS		
Servicios Bancarios	2,54%	23.698,80
Utilidad del Ejercicio	**10,70%**	**83.656,71**

Gráfico N°8

FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Con respecto a los Gastos Operacionales de la empresa se puede determinar lo siguiente:

Los gastos más representativos para el año 2011 de acuerdo a la representación gráfica se integran en las cuentas Materiales de Construcción con un porcentaje de 27,16% es de $419.884,28, Combustible y Lubricantes 19,82% con $ 184.692,17, Repuestos y Reparaciones 14,11% con un valor de $ 131.497,70, Transporte y Alimentación 3,80% que significa $35.430,00 Mano de Obra 1,00% con 9.866,00 y Beneficios Sociales 0,53 con un valor de $4.979,58 los mismos que de manera indispensable participan en la actividad cotidiana de la empresa mientras que existen gastos como: Pólizas 0,46 con un valor de $ 4.296,10, Promoción y Publicidad 0,05% con 508,50, Suministros de Oficina 0,24% con valor de $2.295,67, Gasto Depreciación 12,30% con un valor de $ 114.614,84 los mismos se utilizan de manera eventual es decir solamente se utilizan cuando se requiere hacer uso de ello, que desde el punto de vista pueden ser disminuidos puesto que no son indispensables para las actividades diarias de la empresa.

De igual manera la cuenta Otros Gastos que porcentualmente representa 2,54%, y finalmente la cuenta Utilidad del ejercicio que porcentualmente significa 10,70% y su valor es de $83.656,71 por lo cual se puede observar que la empresa únicamente está generando ingresos para cubrir sus gastos y la utilidad liquida que le genera es mínima.

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"

ANÁLISIS VERTICAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2010

CÓDIGO	CUENTAS	VALOR	RUBRO %	GRUPO %
1	ACTIVOS			
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.1.1.01	Caja- Bancos	40.759,93	14,10	4,24
1.1.1.02	Planillas por Cobrar	100.577,71	34,78	10,47
1.1.1.03	Crédito Tributario	147.826,87	51,12	15,29
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**289.164,51**	**100**	**30**
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**			
1.2.01	Edificios e Instalaciones	138.529,96	20,64	14,43
1.2.02	Muebles y Equipo de Oficina	3.073,24	0,46	0,32
1.2.03	Equipo de Computación	4.478,00	0,66	0,47
1.2.05	Vehículos	170.781,87	25,44	17,79
1.2.08	Maquinaria Pesada	783.898,37	116,82	81,64
	(-) Depreciación Acumulada	(429.707,55)	(64,02)	(44,65)
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**671.053,89**	**100**	**70**
	TOTAL ACTIVOS	**960.218,40**		**100**
2	**PASIVOS**			
2.1	**PASIVO CORRIENTE**			
2.1.01	Bancos por Pagar	39.776,06	100	4,14
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**39.776,06**		
	PASIVO NO CORRIENTE			
	Proveedores por Pagar	65.805,64	58,86	6,85
	Bancos por Pagar	46.000,00	41,14	4,79
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	**111.805,64**	**100**	**11.64**
	TOTAL PASIVOS	**151.581,70**		
3.00	**PATRIMONIO**			
3.1	Capital	756.526,70	93,56	78,78
3.1.1	Utilidad	52.110,60	6,44	5,44
	TOTAL PATRIMONIO	**808.637,30**	**100**	
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**960.218,40**		**100**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ANÁLISIS VERTICAL DEL AÑO 2010
ESTRUCTURA FINANCIERA

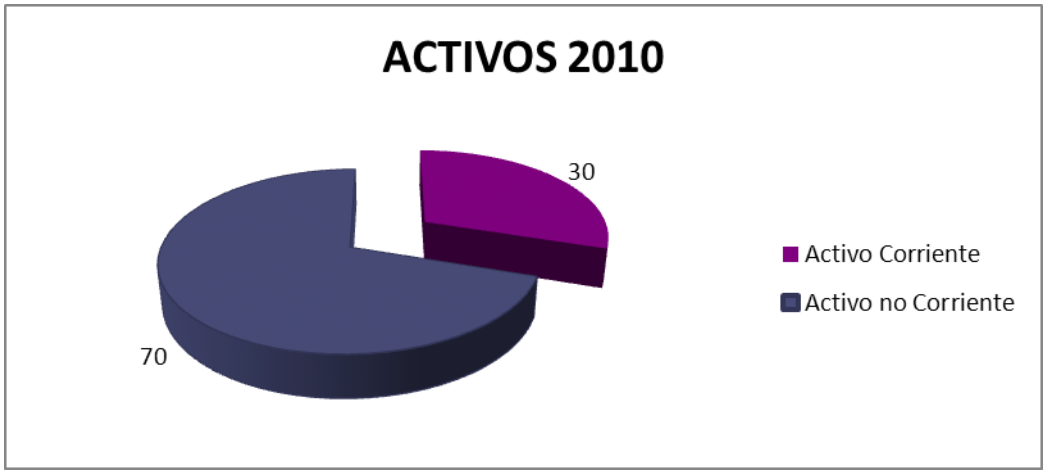
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
ACTIVOS	**PASIVOS**
Activo Corriente 30%	Pasivo Corriente 4,14%
Activo no Corriente 70%	Pasivo no Corriente 11.64%
	Patrimonio 84,22%
100%	**100%**

ACTIVOS

Cuadro N° 9

Descomposición del Activo Año 2011	%	Valor
Activo Corriente	30%	$289.164,51
Activo no Corriente	70%	$671.053,89
Total de Activos	100%	$960.218,40

Grafico N°9

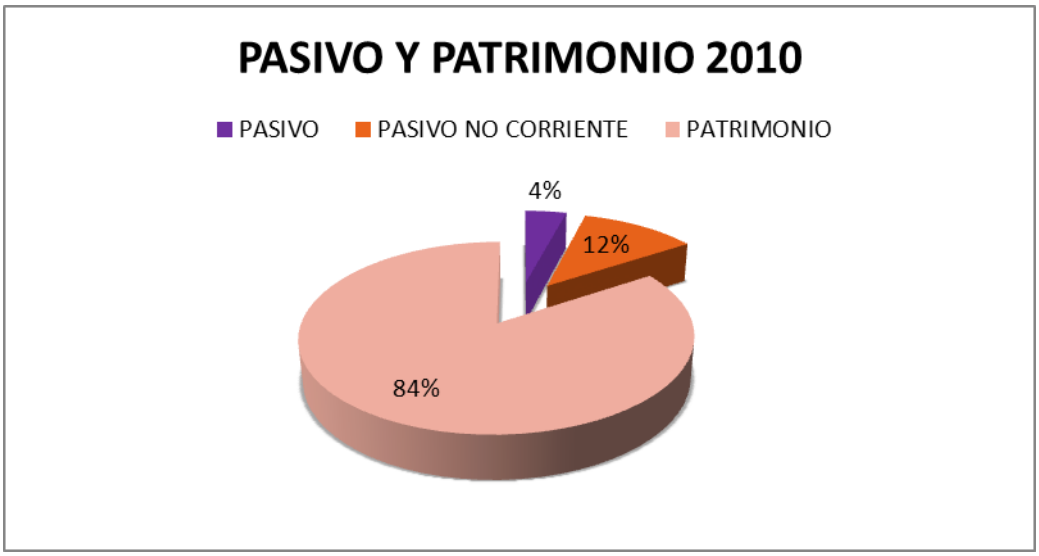


FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora “GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

Cuadro N°10

Descomposición del Pasivo y Patrimonio	Rubro %	Valor Absoluto
Pasivo Corriente	4,14%	$39.776,06
Pasivo no Corriente	11,64%	$111.805,64
Patrimonio	84,22%	$808.636,70
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**100,00**	**$960.218,40**

Gráfico N°10



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÒN

Al analizar el Estado de Situación Financiera del año 2010 se puede apreciar la estructura financiera de la Constructora Gustavo Cueva Moreno, presentando un Activo Corriente de $ 289.164,51 con el 30% lo

que indica con ello que la empresa cuenta con el disponible inmediato para desarrollar sus actividades diarias; El Activo No Corriente con un valor $671.053,89 con un porcentaje del 70% es decir se encuentra concentrado mayoritariamente en este grupo en donde se destacan cuentas como Maquinaria Pesada y Vehículo, considerando que la actividad sustantiva de la empresa es prestar servicio de construcción, es necesario que cuente con el material y el equipo preciso para cumplir con sus actividades. Al analizar el Pasivo Corriente tiene un valor de $39.776,06 con el 4,14%, Pasivo no Corriente $111.805,64 con el 11,64% lo que muestra que sus deudas son relativamente bajas, debido al respaldo que tienen en sus Activos. Con respecto al Patrimonio tiene $808.636,70 con el 84,22% situación favorable que significa que su patrimonio apenas es comprometido con terceras personas.

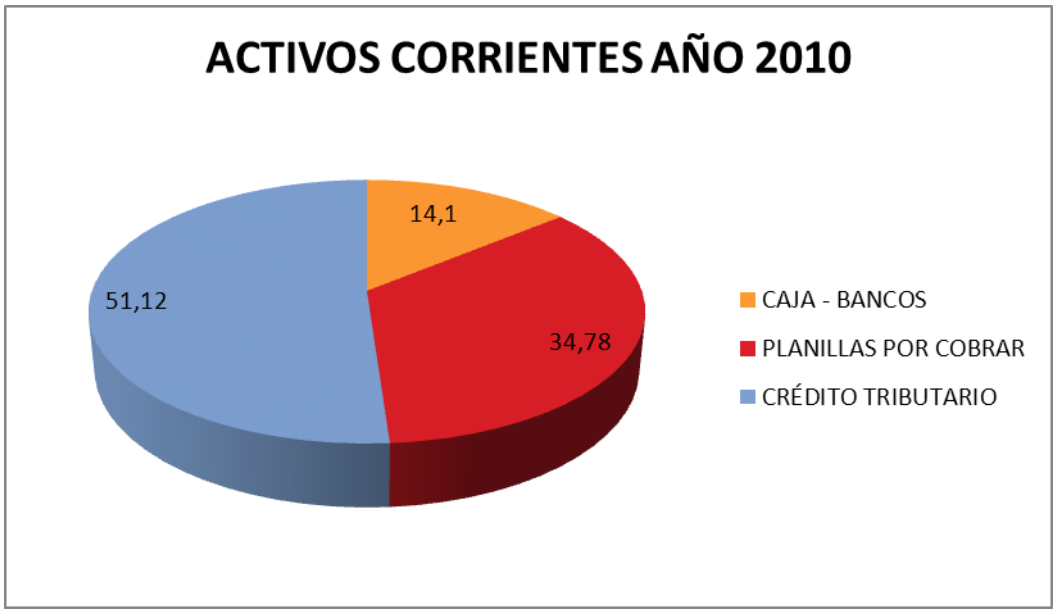
INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2010

ACTIVO CORRIENTE

Cuadro N°11

ACTIVO CORRIENTE	RUBRO %	Valor Absoluto
Caja - Bancos	14,10%	40.759,935
Planillas por Cobrar	34,78%	100.577,71
Crédito Tributario	51,12%	147.826,87
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**100,%**	**289.164,51**

Gráfico N°11



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN:

Al aplicar el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la Constructora "GUSTAVO CUEVA MORENO" del año 2010 se pudo determinar que el grupo Activo Corriente representa un porcentaje del 30%, del Total de Activo de lo cual la cuenta Caja – Bancos presenta un valor de $40.759,93 y el 14,10% indicando que es el rubro con menor valor que se ha registrado por los servicios que presta la misma siendo beneficioso ya que pueden cubrir sus obligaciones contraídas con terceros sin ningún inconveniente, pero que se considera que dicho monto

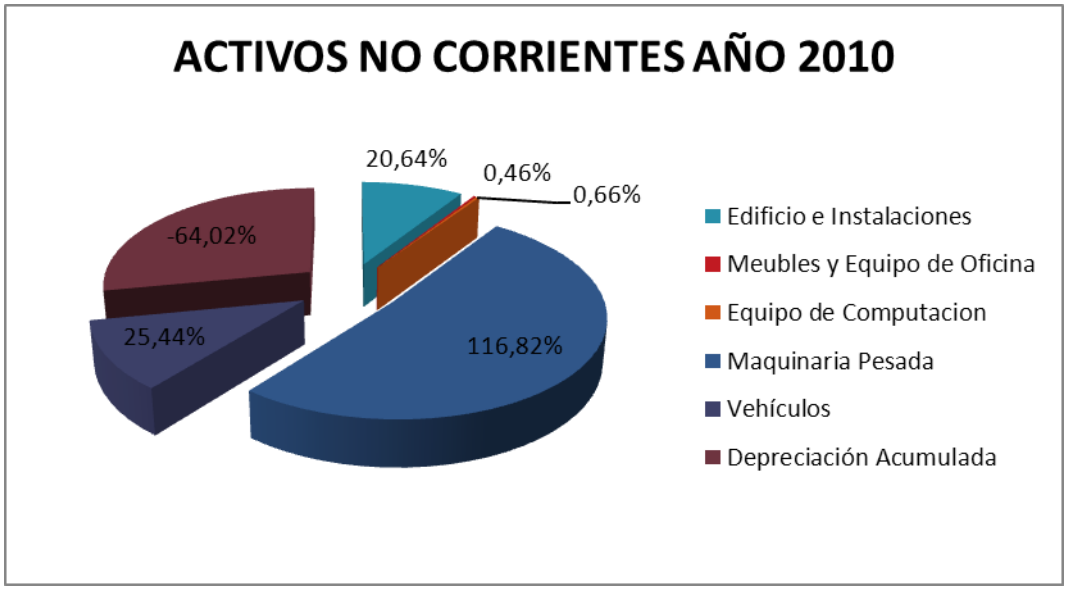
debería ser trasladado a una cuenta bancaria para contar con mayor seguridad, seguido tenemos el rubro Planillas por Cobrar que presenta $100.577,71 y en porcentaje el 34,78% donde se debería dar mayor importancia a esta cuenta y recurrir a estrategias para que dichas planillas sean cobradas de inmediato, y la Cuenta Crédito Tributario que mantiene un valor alto de $2147.826,87 y porcentualmente un 351,12%, siendo un pago que se ha realizado por anticipado.

ACTIVO NO CORRIENTE

Cuadro N°12

ACTIVO NO CORRIENTE	RUBRO %	Valor Absoluto
Edificios e Instalaciones	20,64%	138.529,96
Muebles y Equipo de Oficina	0,46%	3.073,24
Equipo de computación	0,66%	4.478,00
Maquinaria Pesada	116,82%	783.898,37
Vehículos	25,44%	170.781,87
(-) Depreciación Acumulada	(64,02)%	(429.707,55)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**100%**	**671.053,89**

Gráfico N°12



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Del análisis vertical realizado al grupo Activos, los activos no corrientes representan el 70% del total de Activo, indicando de esta manera que el porcentaje más alto se encuentra en Activos Fijos lo cual es algo ventajoso para la constructora puesto que le permite una mejor prestación de servicios, de lo cual tenemos cuentas con mayor representatividad con son: Maquinaria Pesada con un valor de $783.898,37 equivalente al 116,82% demostrando que la empresa mantiene una gran concentración de la inversión en activos de operación, lo que significa que es un punto favorable para la empresa ya que su

principal función es la prestación de servicios de construcción, y para ello necesita contar con suficiente maquinaria; Vehículos con un porcentaje de 25,44% con un valor de $170.781,87 que sirve para el transporte de los maestros de obra al momento de inspeccionar el avance de las obras; Edificios e Instalaciones 20,64% con un valor de $138.529,96 seguidamente tenemos cuentas con menor representatividad como es Equipo de Computación con un porcentaje de 0,66% y un valor de 4.478,00 utilizado para las operaciones contables de la empresa; Muebles y Equipo de Oficina con un valor de $3.073,24 es decir 0,46%, la cuenta Depreciaciones Acumuladas a los Activos Fijos son las disminuciones que sufren los activos fijos en un periodo económico y en el año 2010 representan el -64,02% con un valor de $ -429.707,55

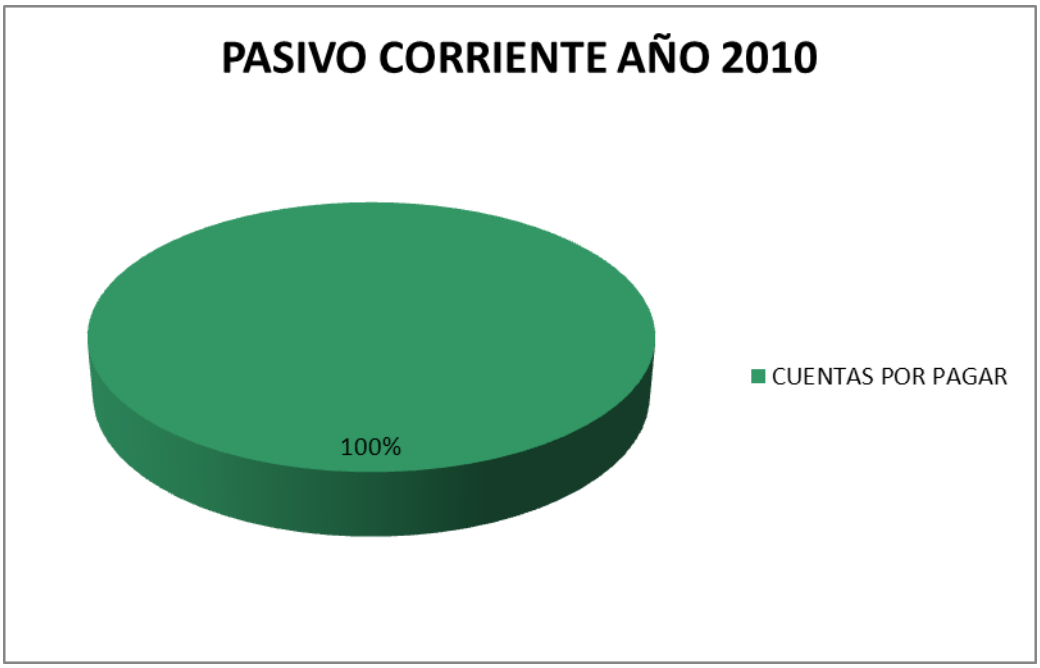
.

PASIVOS CORRIENTE

Cuadro N°13

PASIVO	RUBRO %	VALOR
PASIVO CORRIENTE		
Bancos por Pagar	100%	39.776,06
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**100%**	**39.776,06**

Gráfico N°13



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

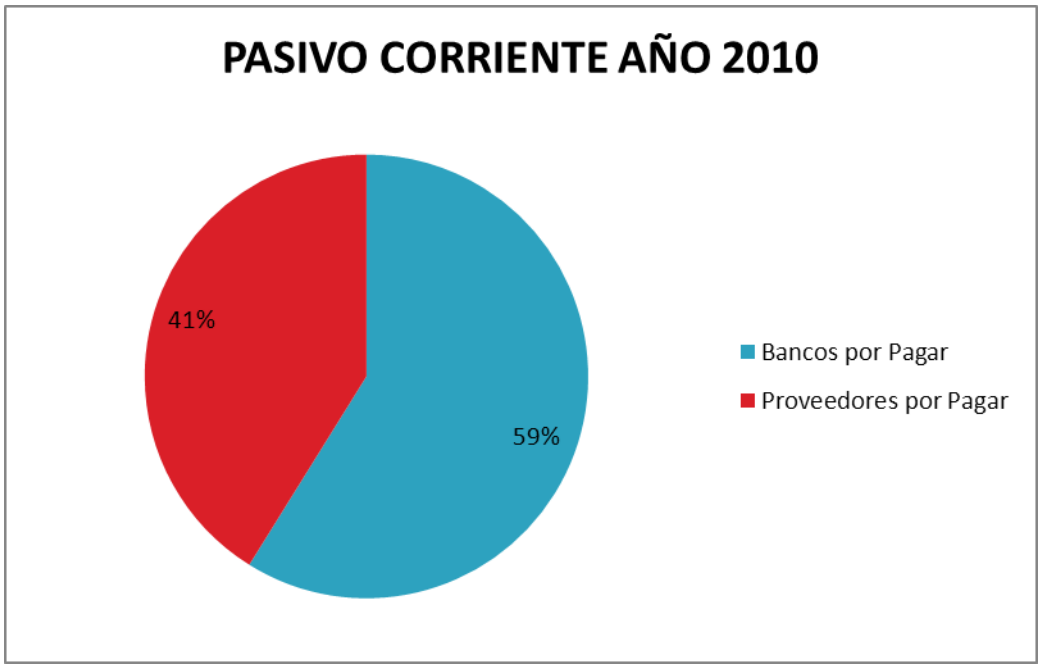
Del análisis vertical realizado al balance general del año 2010, el pasivo corriente representa el 4,14% con un valor de $ 39.776,06 del total del pasivo y patrimonio, siendo la Bancos por Pagar la única cuenta integrante de este grupo, que es una deuda contraída a corto plazo.

PASIVOS NO CORRIENTES

Cuadro N°14

PASIVO	RUBRO %	VALOR
PASIVOS NO CORRIENTES		
Proveedores por Pagar	58,86%	65.805,64
Bancos por Pagar	41,14%	46,000.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**100%**	**111.8'5,64**

Gráfico N°14



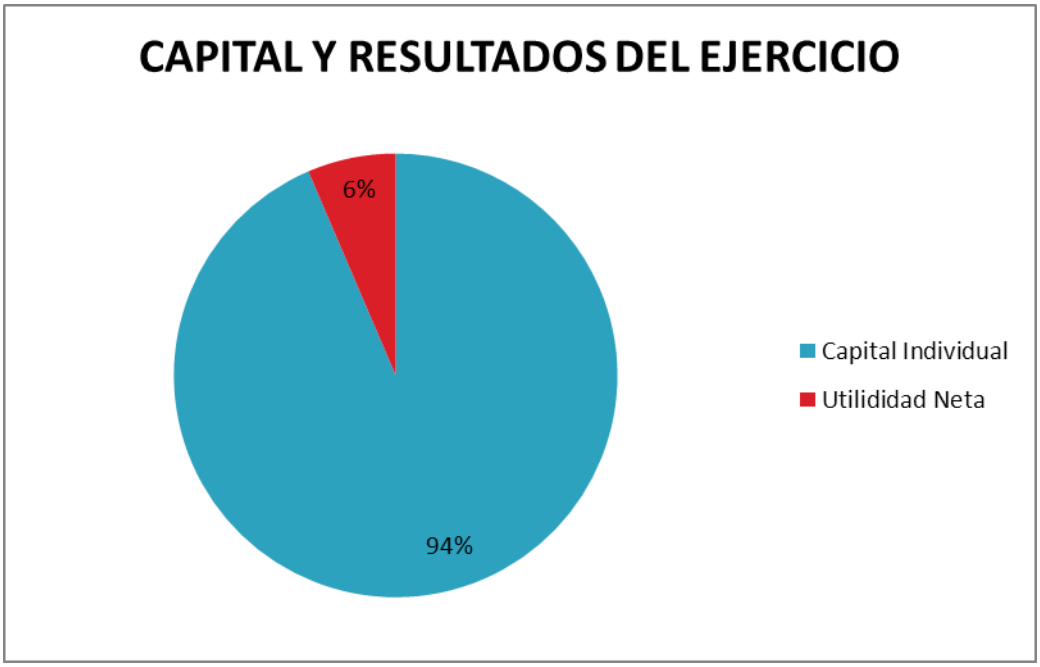
FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

CAPITAL

Cuadro N°15

CAPITAL Y RESULTADOS	RUBRO %	VALOR
Capital Individual	93,56%	756.526,10
Utilidad	6,44%	52.110,60
TOTAL	**100%**	**808.636,70**

Gráfico N°15



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Se puede mencionar que el Capital Individual de la empresa está representado por 94% y un valor de $756.526,10, y la Utilidad del

Ejercicio 6% del total de Pasivo y Patrimonio del año 2010, tenemos que la cuenta Utilidad del Ejercicio representa el 100% del rubro con un valor de $52.110,60 que es el resultado de la actividad económica de la empresa la cual no es tan representativa.

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"

ANÁLISIS VERTICAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2011

CÓDIGO	CUENTAS	VALOR	RUBRO %	GRUPO %
1	ACTIVOS			
1.1	**ACTIVO CORRIENTE**			
1.1.1.0	Caja- Bancos	125.000,00	39,56%	15,41%
1.1.1.0	Planillas por Cobrar	68.996,71	21,83%	8,51%
	(-) Provisión de Cuentas Incobrables	(689,97)	(0,22)%	(0,09)%
1.1.1.0	Crédito Tributario	122.699,08	38,83%	15,12%
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**316.005,82**	**100%**	**38,95%**
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**			
1.2.01	Edificios e Instalaciones	138.529,96	27,97%	17,08%
1.2.02	Muebles y Equipo de Oficina	957,17	0,19%	0,12%
1.2.03	Equipo de Computación	4.478,00	0,90%	0,55%
1.2.05	Vehículos	79.710,33	16,10%	9,83%
1.2.08	Maquinaria Pesada	586.657,14	118,46	72,32%
	(-) Depreciación Acumulada	(315.092,71)	(63,62)	(38,84)
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**495.239,89**	**100%**	**61,05%**
	TOTAL ACTIVOS	**811.245,71**		
2	**PASIVOS**			
2.1	**PASIVO CORRIENTE**			
2.1.01	Bancos por Pagar	40.000,00	100%	
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**40.000,00**		**4,93%**
3,00	**TOTAL PASIVOS**	**40.000,00**		
	PATRIMONIO			
3.1	Capital	710.100,98	92%	87.54%
3.1.1	Utilidad	61.144,73	8%	7.53%
	TOTAL PATRIMONIO	**771.245,71**	**100%**	
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**811.245,71**		**100%**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
ANÁLISIS VERTICAL DEL AÑO 2011
ESTRUCTURA ECONOMICA

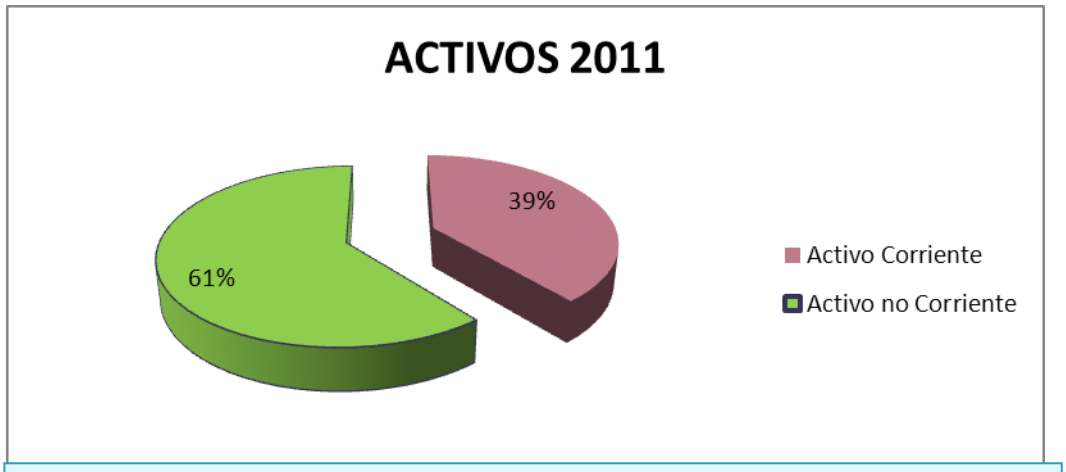
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
ACTIVOS	**PASIVOS**
Activo Corriente 38,95%	Pasivo Corriente 4,93%
Activo no Corriente 61,05%	Patrimonio 95,07%
100%	**100%**

ACTIVOS

Cuadro N° 16

Descomposición del Activo Año 2011	%	Valor
Activo Corriente	38,95%	$316.005,82
Activo no Corriente	61,05%	$495.239,89
Total de Activos	100%	$811.245,71

Grafico N°16



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

PASIVOS Y PATRIMONIO

Cuadro N°17

Descomposición del Pasivo y Patrimonio	Rubro %	Valor Absoluto
Pasivo Corriente	4,93%	$40.000,00
Patrimonio	95,07%	$ 771.245,71
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**100%**	**811.245,71**

Gráfico N°17

FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Al analizar el Estado de Situación Financiera del año 2011 se puede apreciar la estructura financiera de la Constructora Gustavo Cueva Moreno, presentando un Activo Corriente para ese constituye 38,95% con un valor de $ 316.005,82 destacándose la cuenta Caja-Bancos con el

39,56%, Activo no Corriente con 61,05% con un valor de $495.239,89, demostrando que la empresa en este año no mantiene una distribución y un buen equilibrio entre sus activos.

En relación a sus Pasivos se puede señalar un porcentaje de 4,93% con un valor de $40.000,00 lo que indica que ha disminuido sus deudas, respecto al Patrimonio tiene $771.245,71 con el 95,07% lo cual indica que la empresa cuenta con un predominio muy importante en su Patrimonio a pesar de haber disminuido algunas cuentas.

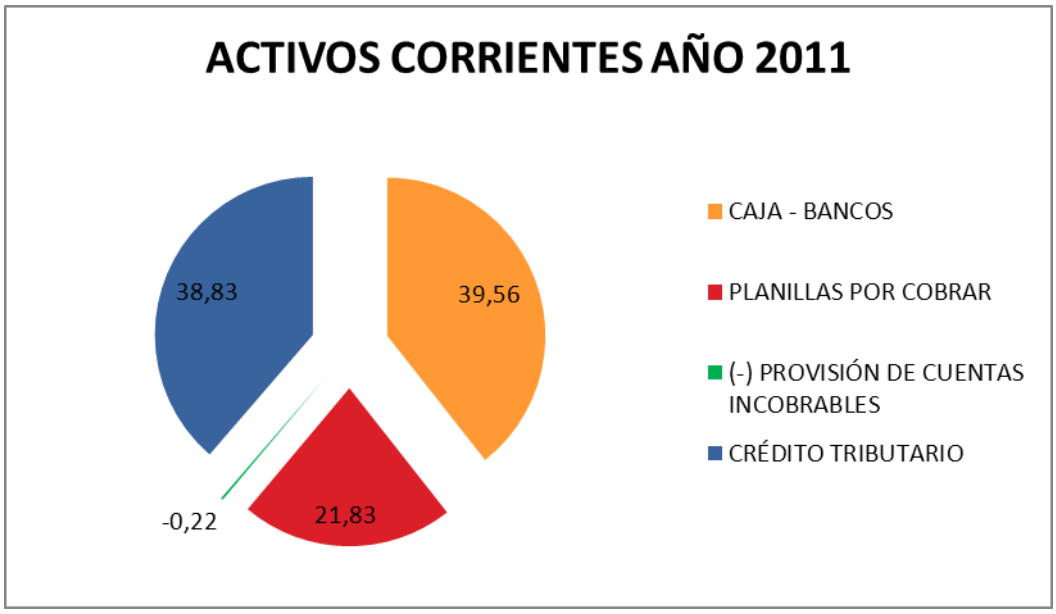
INTERPRETACIÓN DEL ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2011

ACTIVO CORRIENTE

Cuadro N°18

ACTIVO CORRIENTE	RUBRO %	Valor Absoluto
Caja - Bancos	39,56%	125.000,00
Planillas por Cobrar	21,83%	68.996,71
(-) Provisión de Cuentas Incobrables	(0,22)%	(689,97)
Crédito Tributario	38,83%	122.699,08
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**100%**	**316.005,82**

Gráfico N°18



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN:

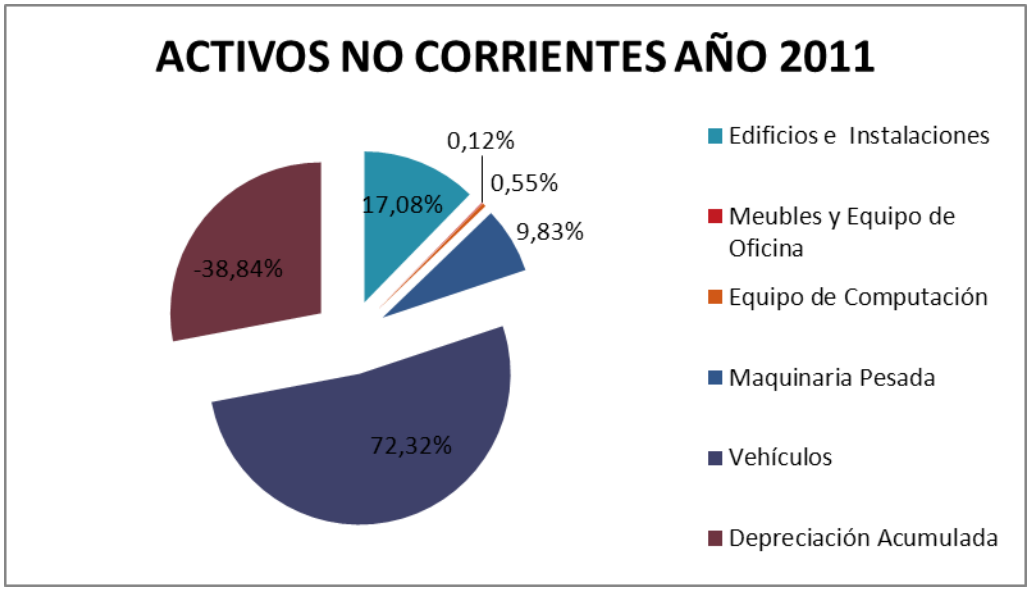
Del análisis vertical realizado al grupo Activos tenemos los Activos Corrientes que presenta el 38,95% es decir $316.005,82 del total de Activos del año 2011, de esta manera se hace referencia a la cuenta Caja-Bancos que se determinó un porcentaje de 15,41% con un valor de $125.000,00 y el rubro Planillas por Cobrar se observa un 8,51% con un valor de $68.996,71, Crédito Tributario con 15,12% con un valor de $ 122.699,08 y Provisión de Cuentas Incobrables (0,09) y un valor de $ (689,97) , de esta manera demuestra que la empresa cuenta con efectivo disponible improductivo que podría ser invertido en operaciones lucrativas para la misma.

ACTIVO NO CORRIENTE

Cuadro N°19

ACTIVO NO CORRIENTE	RUBRO %	Valor Absoluto
Edificios e Instalaciones	17,08%	138.529,96
Muebles y Equipo de Oficina	0.12%	957,17
Equipo de computación	0.55%	4.478,00
Maquinaria Pesada	72,32%	586.657,14
Vehículos	9,83%	79.710,33
(-) Depreciación Acumulada	(38,84)%	(315.092,71)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**100%**	**495.239,89**

Gráfico N°19



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

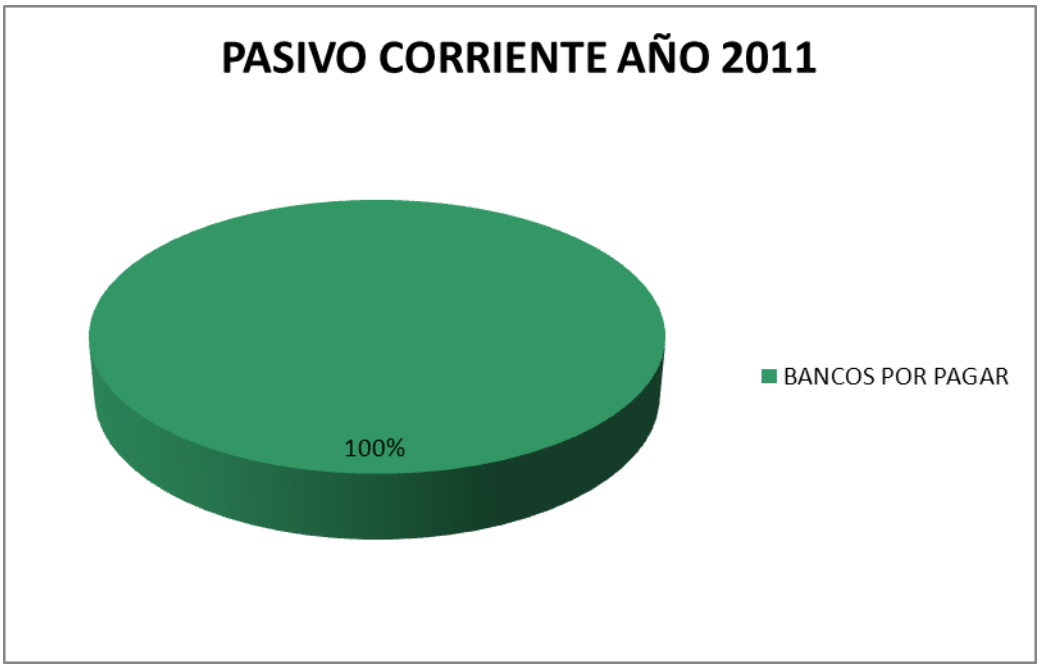
En relación al Activo no Corriente cuyo porcentaje es 61,05% del total de Activos del cual la cuenta Maquinaria Pesada demuestra ser la más significa con un porcentaje de 72,32% y su valor de $586.657,14 seguida de la cuenta Edificios e Instalaciones con un porcentaje de 17,08% y el valor de $ 138.529,96; Vehículos con 9,83% con un valor de $ 79.710,33; Equipo de Computación el 0,55% con $4.478,00, Muebles y Equipo de Oficina 0,12% con $957,17,la cuenta Depreciaciones Acumuladas a los Activos Fijos son las disminuciones que sufren los activos fijos en un periodo económico y en el año 2011 representan el -38,82% con un valor de $ -315.092,71, es decir dicha estructura y composición del Activo no Corriente demuestra ser adecuada la misma obtiene provecho de los fondos disponibles que mantiene la constructora.

PASIVO CORRIENTE

Cuadro N°20

PASIVO	RUBRO %	VALOR
PASIVO CORRIENTE		
Bancos por Pagar	100%	40.000,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	**100%**	**40.000,00**

Gráfico N°20



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

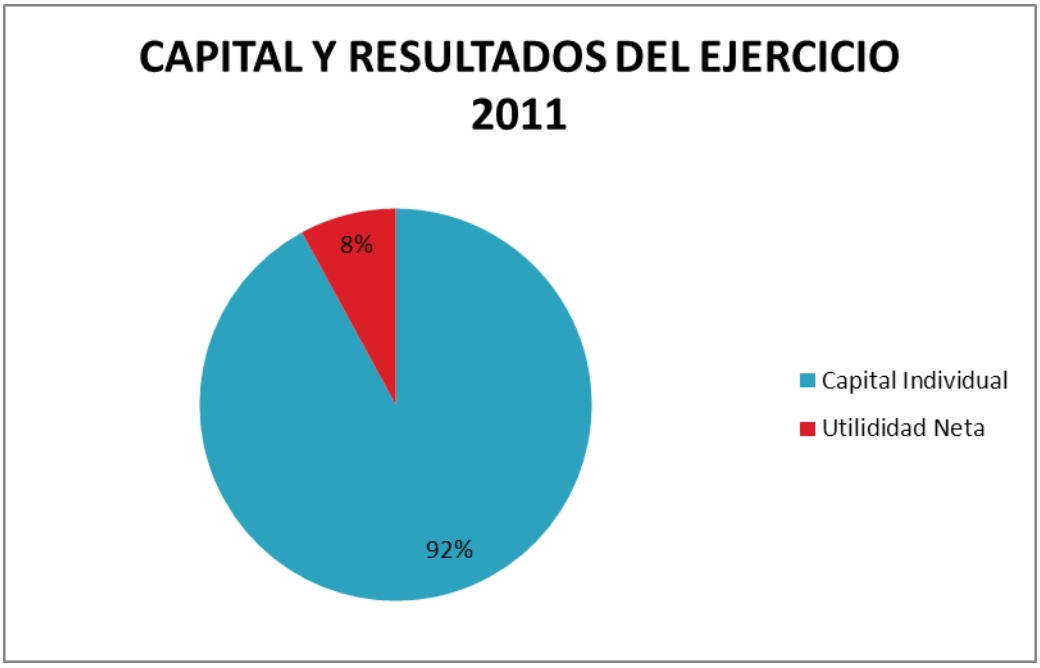
Del análisis vertical realizado al balance general del año 2011, el pasivo corriente representa el 4,93% con un valor de $ 40.000,00 del total del pasivo y patrimonio, que constituye una cuenta pendiente de pago a terceros siendo Bancos por Pagar la única cuenta integrante de este grupo.

CAPITAL

Cuadro N°21

CAPITAL Y RESULTADOS	RUBRO %	VALOR
Capital Individual	92%	710.100,98
Utilidad	8%	61.144,73
TOTAL	**100%**	**771.245,71**

Gráfico N°21



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Se puede mencionar que el Capital Individual de la empresa está representado por 92% y un valor de $710.100,98, y la Utilidad del

Ejercicio 8% del total de Pasivo y Patrimonio del año 2011, tenemos que la cuenta Utilidad Neta representa el 100% del rubro con un valor de $61.144,73 que es el resultado de la actividad económica de la empresa la cual no es tan representativa.

CONSTRUCTORA "GUSTAVO CUEVA MORENO"
ANALISIS HORIZONTAL
ESTADO DE RESULTADOS 2010-2011

CODIGO	CUENTAS	2011	2010	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	RAZON
	INGRESOS					
	INGRESOS OPERACIONALES					
	Ejecución de Obras	1.015.420,30	730.111,25	285.309,05	39,08	1,39
	TOTAL INGRESOS	**1.015.420,30**	**730.111,25**	285.309,05	39,08	1,39
	GASTOS					
	GASTOS OPERACIONALES					
	Materiales de Construcción	419.884,23	351.476,94	68.407,29	19,46	1,19
	Combustible y Lubricantes	184.692,17	129.950,86	54.741,31	42,12	1,42
	Repuestos y Reparaciones	131.497,70	76.115,42	55.382,28	72,76	1,73
	Mano de Obra	9.866,00	11.179,54	(1.313,54)	-11,75	0,88
	Transporte y Alimentación	35.430,00	3.438,44	31.991,56	930,41	10,30
	Beneficios Sociales	4.979,58	-	4.979,58	-	-
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	**786.349,68**	**572.161,20**	4.979,58	0,87	1,37
	GASTOS GENERALES					
	Pólizas	4.296,10	5.310,05	(1.013,95)	-19,1	0,8
	Promoción y Publicidad	508,50	1.581,77	(1.073,27)	-67,9	0,3
	Suministros de Oficina	2.295,67	3.630,01	(1.334,34)	-36,8	0,6
	Depreciación de Activo Corriente	114.614,84	65.773,08	48.841,76	74,3	1,7
	Gastos de Gestión	-	8.444,67	8.444,67	100,0	-
	TOTAL GASTOS GENERALES	**121.715,11**	**84.739,58**	8.444,67	10,0	1,4

CONSTRUCTORA "GUSTAVO CUEVA MORENO"

ANALISIS HORIZONTAL

ESTADO DE RESULTADOS 2010-2011

CODIGO	CUENTAS	2011	2010	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO	RAZÓN
	OTROS GASTOS					
	Servicios Bancarios	23.698,80	1.485,77	22.213,03	1495,1	15,95
	TOTAL GASTOS	**931.763,59**	**658.386,55**	273.377,04	41,52	1,41
	UTILIDAD ANTES DE PARTCI. TRABAJ.	**83.656,71**	**71.724,70**	**11.932,01**	**16,63**	1,17
	Gastos Personales	12.626,43	10.330,56	2.295,87	22,22	1,22
	UTILIDAD ANTES DE IMPUUESTOS	**71.030,28**	**61.394,14**	**9.636,14**	**15,69**	1,16
	Impuesto a la Renta Causado	9.885,55	9.283,54	602,01	6,48	1,06
	UTILIDAD NETA	**61.144,73**	**52.110,60**	**9.034,13**	**17,33**	1,17

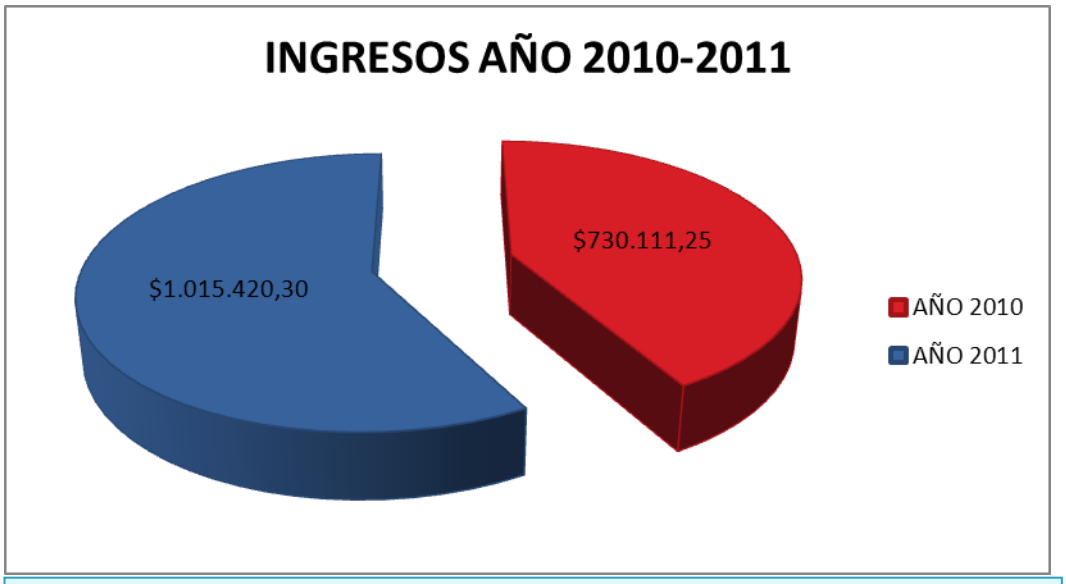
ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE RESULTADOS DE LOS AÑOS 2010-2011

INGRESOS

Cuadro N° 22

INGRESOS	
AÑO	VALOR
2010	730.111,25
2011	1.015.420,30
TOTAL	**1.745.531,55**

Gráfico N° 22



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Luego de haber concluido con la aplicación del análisis Horizontal del Estado de Resultados de los años 2010-2011 se observa dentro de los

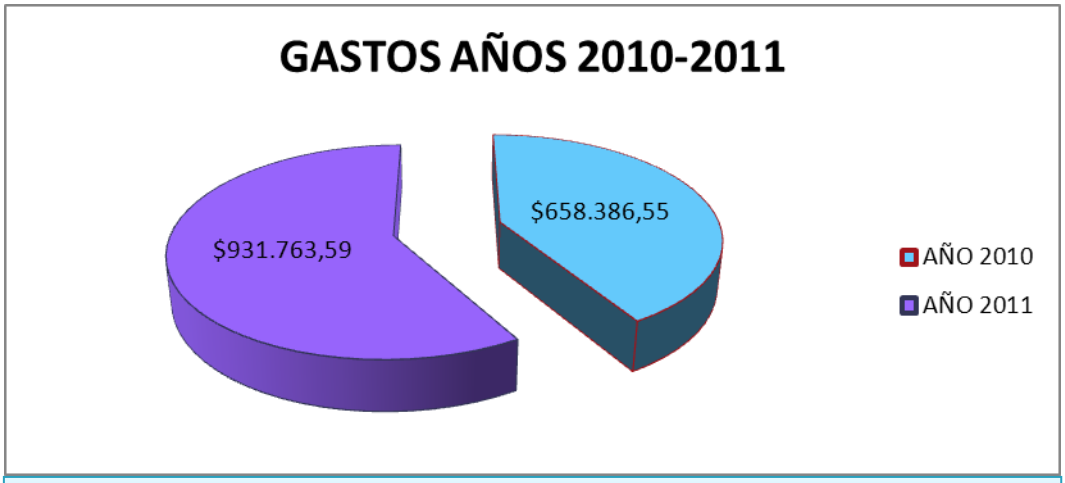
Ingresos Operacionales una variación positiva de $285.309,05 con una razón de 1,39% lo que indica que ha logrado sacar provecho y alcanzar un nivel de ingresos aceptable.

GASTOS

Cuadro N° 23

GASTOS	
AÑO	VALOR
2010	658.386,55
2011	931.763,59
TOTAL	**1.590.150,14**

Gráfico N°23



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Haciendo referencia a los Gastos Operacionales se hace mención a los gastos más representativos y aquellos cuya variación ha sido significativa,

entre ello tenemos las cuenta: Materiales de Construcción con una variación de $68.407,29 y una razón de 1,19%, Combustible y Lubricantes con una variación de $54.741,31 significando un 1.42%, Repuestos y Reparaciones que presenta una variación de $55.382,28, Transporte y Alimentación con una variación de $31.991,56 y finalmente tenemos Mano de Obra variación de $ (1.313,54) , de las cuentas mencionadas se puede decir que son aquellas que mayor variación presentan no obstante de manera general se podría decir que en el año 2011 los gastos en su totalidad son inferiores que en el año 2010.

A pesar de los diversos gastos que presenta la empresa se observa que la variación con lo que respecta a la Utilidad Liquida es $9.034,13 una razón de 1,17% llegando a la conclusión que la empresa a pesar de los diversos inconvenientes como la escasa publicidad, y los gastos excesivos de Suministros de Oficina, la empresa tiene mucho potencial para crecer y llegar a expandirse.

CONSTRUCTORA "GUSTAVO CUEVA MORENO"

ANALISIS HORIZONTAL

ESTADO DE RESULTADOS 2010-2011

CODIGO	CUENTAS	2011	2010	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	RAZON
1	**ACTIVO**					
1.01	**ACTIVO CORRIENTE**					
1.01.01	Caja – Bancos	125.000,00	40.759,93	84.240,07	206,67	3,07
1.01.02	Planillas por Cobrar	68.996,71	100.577,71	(31.581,00)	-31,40	0,69
1.01.03	(-) Provisión de Cuentas Incobrables	(689,97)		(689,97)	-	-
1.01.04	Crédito Tributario	122.699,08	147.826,87	(25.127,79)	-17,00	0,83
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**316.005,82**	289.164,51	26.841,31	9,28	1,09
1.02	**ACTIVO NO CORRIENTE**					
1.02.01	Edificios e Instalaciones	138.529,96	138.529,96	-	0,00	1,00
1.02.02	Muebles y Equipo de Oficina	957,17	3.073,24	(2.116,07)	-68,85	0,31
1.02.03	Equipo de Computación	4.478,00	4.478,00	-	0,00	1,00
1.02.04	Vehículos	79.710,33	170.781,87	(91.071,54)	-53,33	0,47
1.02.05	Maquinaria Pesada	586.657,14	783.898,37	(197.241,23)	-25,16	0,75
1.02.06	Depreciación Acumulada de A n Corriente	(315.092,71)	(429.707,55)	(114.614,84)	-26,67	0,73
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	495.239,89	671.053,89	(175.814,00)	-26,20	0,74
	TOTAL ACTIVOS	**811.245,71**	**960.218,40**	**(148.972,69)**	-15,51	0,84

CONSTRUCTORA "GUSTAVO CUEVA MORENO"

ANALISIS HORIZONTAL

ESTADO DE RESULTADOS 2010-2011

2	**PASIVOS**					
2.01	**PASIVOS CORRIENTES**					
	Bancos por Pagar	40.000,00	39.776,06	223,94	0,6	1,0
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**40.000,00**	39.776,06	223,94	0,6	1,0
2.02	**PASIVOS NO CORRIENTES**					
2.02.01	Proveedores por Pagar		65.805,64	65.805,64	100,0	0,0
2.02.02	Bancos por Pagar		46.000,00	46.000,00	100,0	0,0
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		111.805,64	111.805,64	100,0	0,0
	TOTAL PASIVOS	**40.000,00**	**151.581,70**	**(111.581,70)**	-73,6	0,3
3	**PATRIMONIO**					
3.01	**CAPITAL**					
3.01.01	Capital Individual	710.100,98	756.526,10	(46.425,12)	-6,14	0,94
3.02	**RESULTADOS**					-
3.02.01	Utilidad Neta	61.144,73	52.110,60	9.034,13	17,34	1,17
	TOTAL PATRIMONIO	**771.245,71**	**808.636,70**	**(37.390,99)**	-4,62	0,95
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**811.245,71**	**960.218,40**	**(148.972,69)**	-15,51	0,84

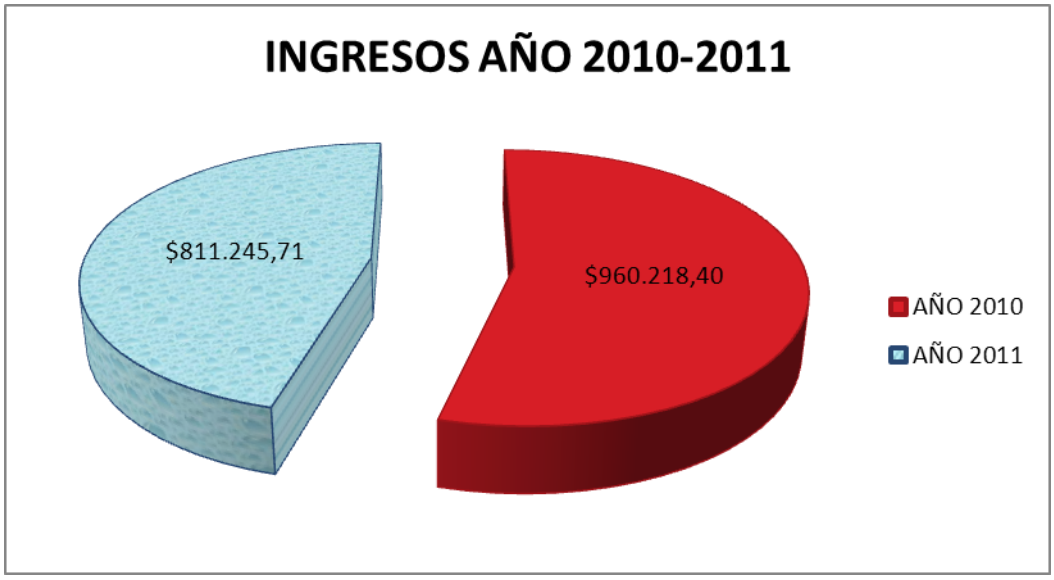
ANÁLISIS HORIZONTAL AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS AÑOS 2010-2011

ACTIVOS

Cuadro N° 24

INGRESOS	
AÑO	VALOR
2010	960.218,40
2011	811.245,71
TOTAL	1.771.464,11

Gráfico N° 24



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Al analizar la aplicación del Análisis Horizontal de la Constructora "Gustavo Cueva Moreno del Estado de Situación Financiera de los periodos 2010-2011 se deduce lo siguiente dentro del grupo Activo Corriente para el año 2011 la cuenta Caja – Bancos tuvo un incremento de $84.240,00 con una razón de 3,07%, el rubro Planillas por Cobrar presenta una variación de $(31.581,00) y su razón de 0,69%, indicando que para el año 2011 la variación en cada una de las que integran este grupo han sido negativas lo que significa que la empresa cuenta con dinero el mismo que le está generando una utilidad y por ende poder seguir con sus servicios a otras regiones.

ACTIVOS NO CORRIENTES

Cuadro N° 25

GASTOS	
AÑO	**VALOR**
2010	671.053,89
2011	495.239,89
TOTAL	1.166.293,78

Gráfico N°25

FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

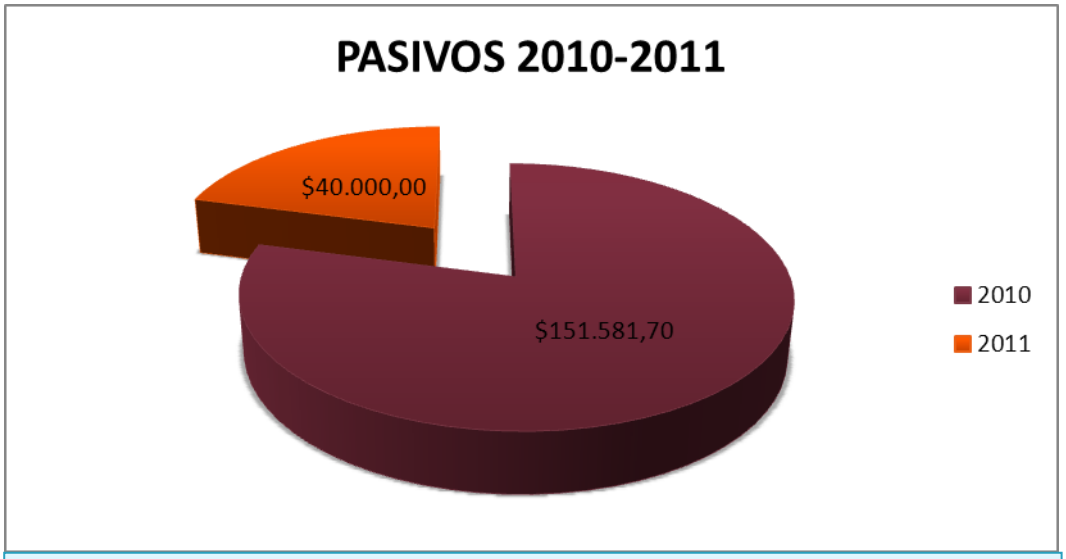
Por otra parte el grupo de Activos no Corrientes presenta varias variaciones pero a su vez significativas de la tenemos la cuenta Maquinaria Pesada para el año presenta una variación negativa de $(197.241,23) con una razón de 0,75% indicando de esta manera que la empresa para ese año no contó con la maquinaria suficiente, Vehículos en el año 2011 presenta una variación de $(91.071,54) con una razón de $ 0,47% , notando así que dichos rubros han tenido sus disminuciones debido a que no fue necesario su incremento.

PASIVO

Cuadro N° 26

PASIVO CORRIENTE	
AÑOS	**VALOR**
2010	151.581,70
2011	40.000,00
TOTAL	**191.581,70**

Gráfico N° 26



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

En lo referente a los Pasivos, se refleja que en el año 2010 presenta un valor de $151.581,70 y en el año 2011 un $ 40.000,00 con una variación

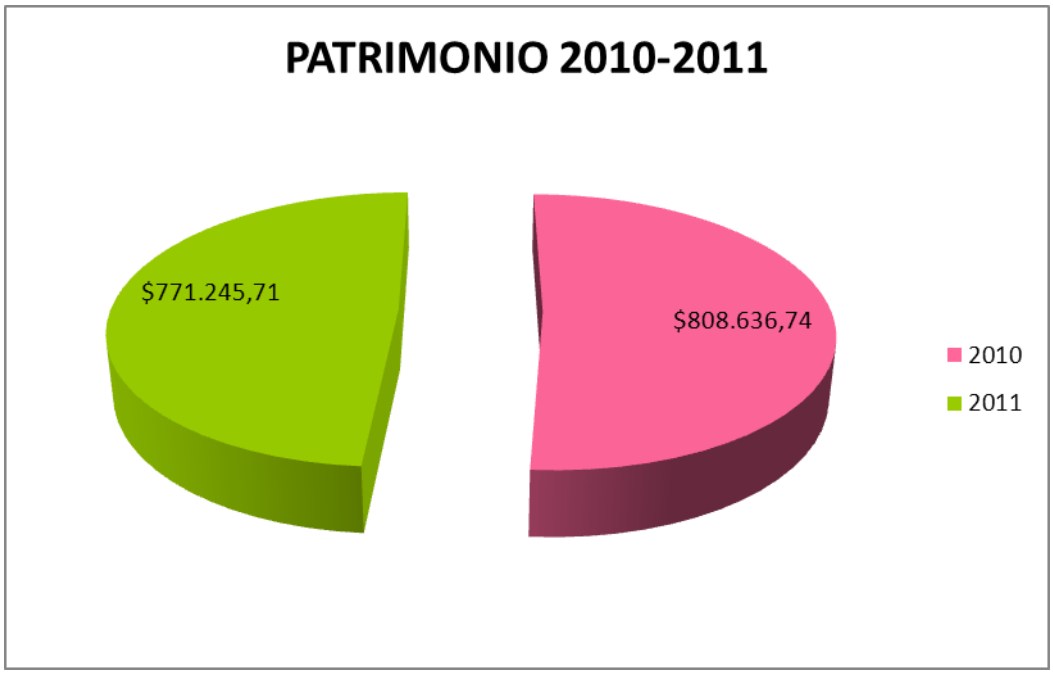
de $(111.581,70) representado por el -73,70%, esta disminución se muestra en el rubro cuentas por pagar relacionados, puesto a que en el último año la empresa cancelo obligaciones a largo plazo contraídas con tercero.

PATRIMONIO

Cuadro N° 27

PATRIMONIO	
AÑOS	**VALOR**
2010	808.636,74
2011	771.245,71
TOTAL	**1.579.882,45**

Gráfico N° 27



FUENTE: Estados de Resultados de la Constructora "GUSTAVO CUEVA M.
ELABORADO POR: LA AUTORA

INTERPRETACIÓN

Relacionando el Patrimonio, se evidencia que en el año 2010 presenta un valor de $808.636,70 y en el año 2011 $ 771.245,71 con una variación de $(37.390,99) constituyendo el %-4,62% a pesar que los ingresos en ese año aumentaron, pera esta disminución del Patrimonio se da porque algunos gastos aumentaron, por lo tanto se puede decir que la empresa marcha bien porque a pesar de sus gastos tiene utilidad.

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
INDICADORES FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

f. RESULTADOS

INDICADORES DE LIQUIDEZ

RAZÓN CORRIENTE

CUADRO 28

RUBRO	ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	$
2010	316.005,82	40,000.00	7,9
2011	289.164,51	39.776,06	7,3

$$\textbf{Razón Corriente} = \frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente} \qquad \mathbf{2010} = \frac{316.005{,}82}{40{,}000.00} = \$\ \mathbf{7{,}9}$$

$$\textbf{Razón Corriente} = \frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente} \qquad \mathbf{2011} = \frac{289.164{,}51}{39.776{,}06} = \$\ \mathbf{7{,}3}$$

FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Representa la capacidad de la empresa para hacer frente a los pagos derivados de la exigibilidad del pasivo corriente, con los cobros generados por el activo corriente. Para que la empresa no tenga problemas de liquidez el valor del ratio de liquidez ha de estar aproximadamente entre 1,5 y 2,5 en caso de que este ratio sea menos de 1,5 indica que la empresa puede tener mayor probabilidad de hacer suspensión de pagos.

Al aplicar este indicador refleja que la empresa cuenta con $7,9 en el 2010 y en el 2011 un $7,3 lo que significa que por cada dólar que la empresa debe en el corto plazo cuenta con $7,9 y $7,3 en los respectivos

años para respaldar esa deuda. Se pudo determinar que cuenta con exceso de liquidez, dinero ocioso o improductivo.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

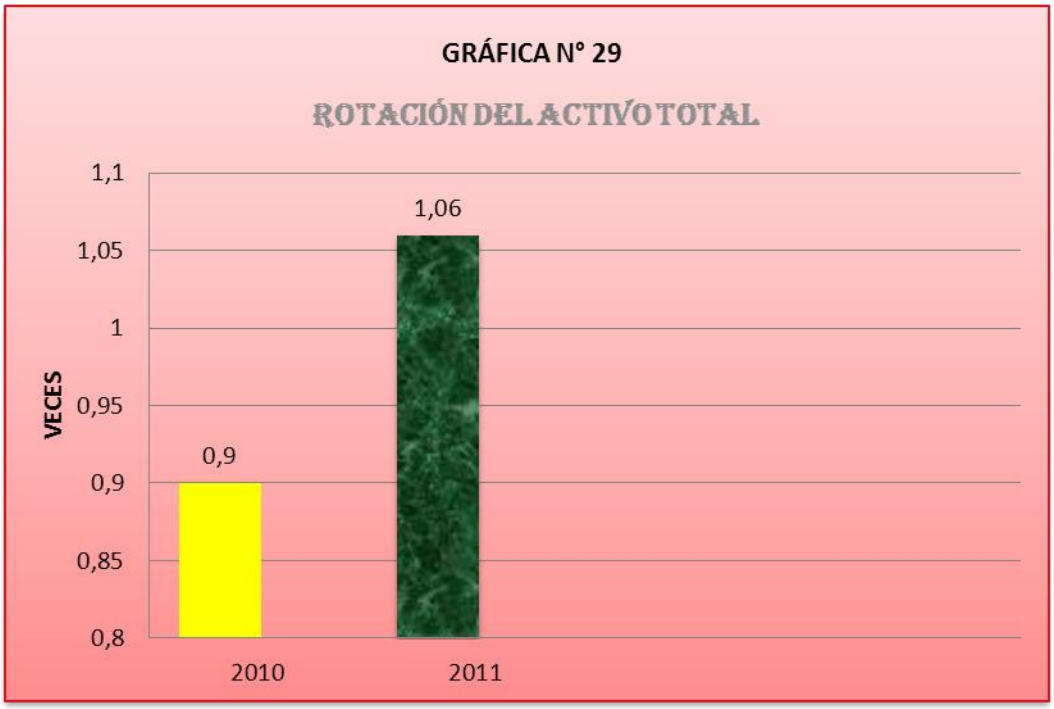
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES 2010-2011

CUADRO 29

RUBRO	INGRESOS	ACTIVO TOTAL	VECES
2010	730,111.25	811,245.71	0,90
2011	1,015,420.30	960,218.40	1,06

$$\textbf{Rotación de A.T} = \frac{Ingresos}{Activo\ Total} \qquad \textbf{2010} = \frac{730{,}111.25}{811{,}245.71} = 0{,}90$$

$$\textbf{Rotación de A.T} = \frac{Ingresos}{Activo\ Total} \qquad \textbf{2011} = \frac{1{,}015{,}420.30}{960{,}218.40} = 1{,}06$$



FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

La Rotación de los Activos Totales mide el grado de eficiencia con que están siendo utilizados los Activos para generar Ingresos.

Mediante la aplicación de este indicador permitió conocer como la empresa usa sus activos para generar ingresos señalando que en el periodo 2001 obtuvo una rotación de 0,90 veces mientras que en el 2011 obtuvo 1,06 veces, esto quiere decir que los ingresos en estos periodos fueron razonables con respecto al uso de los activos, dando a conocer que tuvo una buena rotación de en los respectivos años.

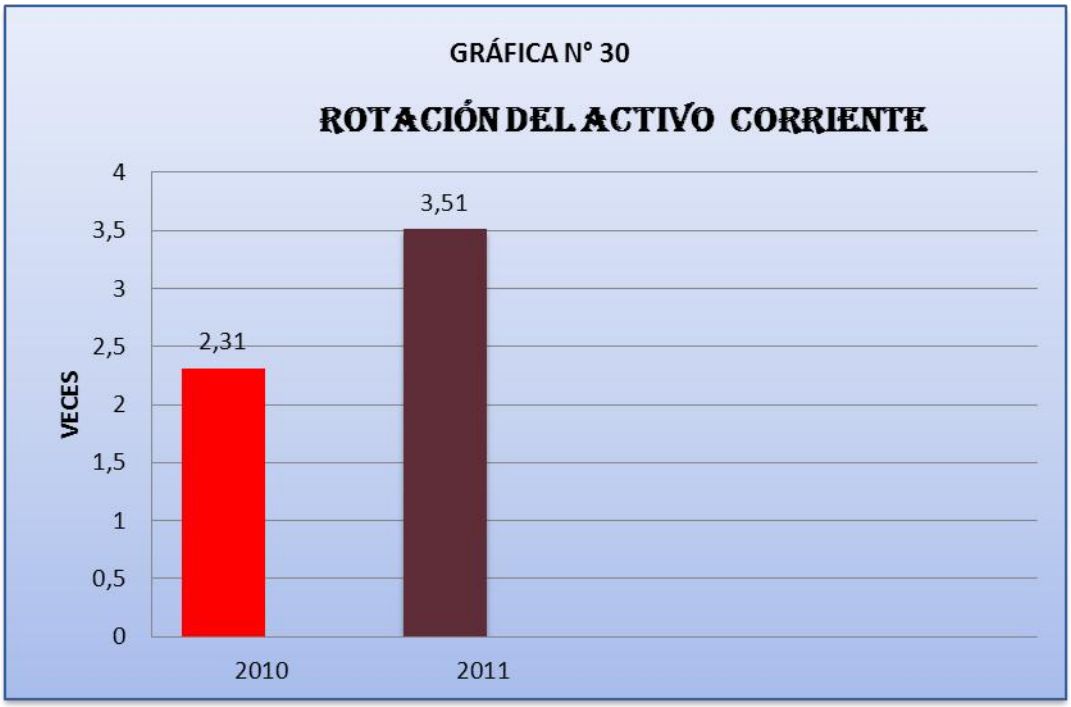
ROTACION DEL ACTIVO CORRIENTE 2010-2011

CUADRO 30

RUBRO	INGRESOS	ACTIVO CORRIENTE	VECES
2010	730,111.25	316,005.82	2,31
2011	1,015,420.30	289,164.51	3,51

$$\textbf{Rotación de A.C} = \frac{Ingresos}{Activo\ Corriente} \qquad \mathbf{2010} = \frac{730{,}111.25}{316{,}005.82} = \mathbf{2{,}31}$$

$$\textbf{Rotación de A.C} = \frac{Ingresos}{Activo\ Corriente} \qquad \mathbf{2011} = \frac{1{,}015{,}420.30}{289{,}164.51} = \mathbf{3{,}51}$$



FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Refleja la capacidad que tiene la empresa para generar ingresos con respecto al Activo Corriente, mientras mayor sea el valor de éste, mejor será la obtención del Activo Corriente.

Los resultados obtenidos de la aplicación del ratio fue en el 2010: 2,31 veces así mismo en el 2011: 3,51 veces, estos resultados tratan de maximizar los ingresos con el mínimo de los activos corrientes para con ello obtener menos pasivos y mejores resultados que ayudarán a incrementar la utilidad de la empresa.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO 2010-2011

CUADRO 31

RUBRO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	%
2010	52.110,60	771.245,71	7%
2011	61.144,73	808.636,70	8%

$$\textbf{Rentabilidad sobre P} = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} \qquad \mathbf{2010} = \frac{52.110{,}60}{771.245{,}71} = \mathbf{7\%}$$

$$\textbf{Rentabilidad sobre P} = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio} \qquad \mathbf{2011} = \frac{61.144{,}73}{808.636{,}70} = \mathbf{8\%}$$

FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Este indicador señala la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de su inversión representada en el patrimonio.

Una vez realizado el respectivo indicador de rentabilidad se pudo determinar que las utilidades netas correspondieron al 7% del patrimonio en el 2010 y 8% en el 2011, lo que significa que el propietario obtuvo un rendimiento sobre su inversión de $7 y $8 respectivamente.

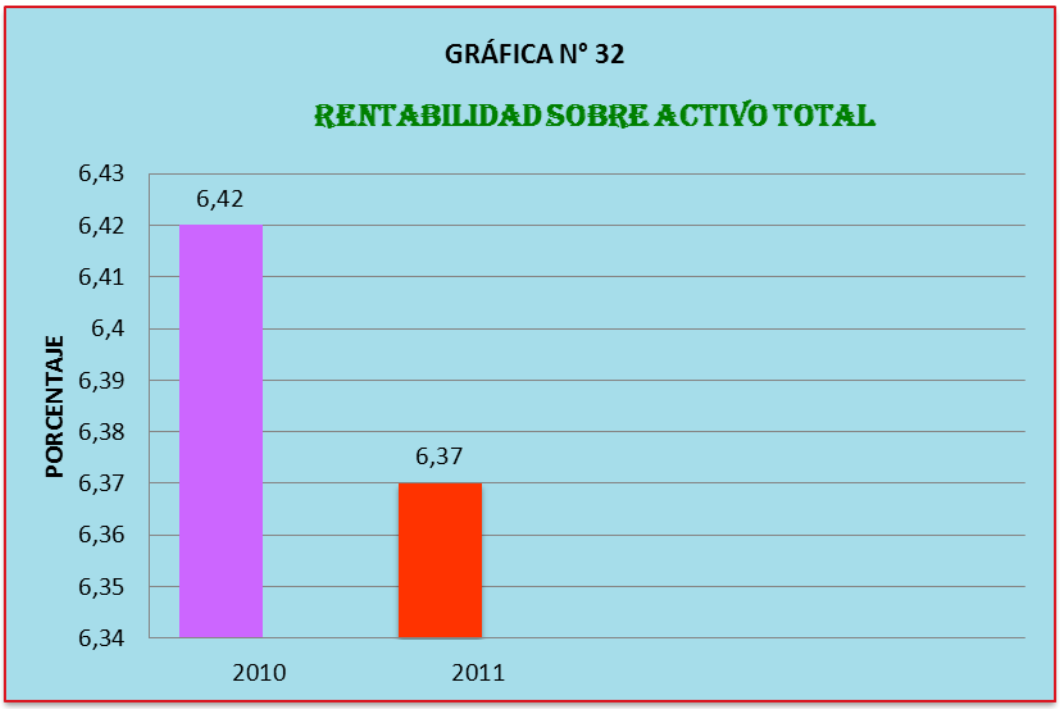
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL 2010-2011

CUADRO 32

RUBRO	UTILIDAD NETA	ACTIVO TOTAL	%
2010	52.110,60	811.245,71	6,42%
2011	61.144,73	960.218,40	6,37%

$$\textbf{Rentabilidad sobre A.T} = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total} \qquad \textbf{2010} = \frac{52.110{,}60}{811.245{,}71} = \textbf{6,42\%}$$

$$\textbf{Rentabilidad sobre A.T} = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total} \qquad \textbf{2011} = \frac{61.144{,}73}{960.218{,}40} = \textbf{6,37\%}$$



FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Ratio que mide la Rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre la Utilidad y los Activos Totales.

Mediante la aplicación de este indicador se pudo determinar que la utilidad neta con respecto al Activo Total fue de 6,42% en el 2010 y el 2011 de 6,37%, lo que significa que por cada dólar invertido genero 0,0642 centavos y 0,0637 centavos respectivamente de utilidad neta,

dando a conocer que la empresa cuenta con una buena capacidad de sus Activos para generar Utilidades.

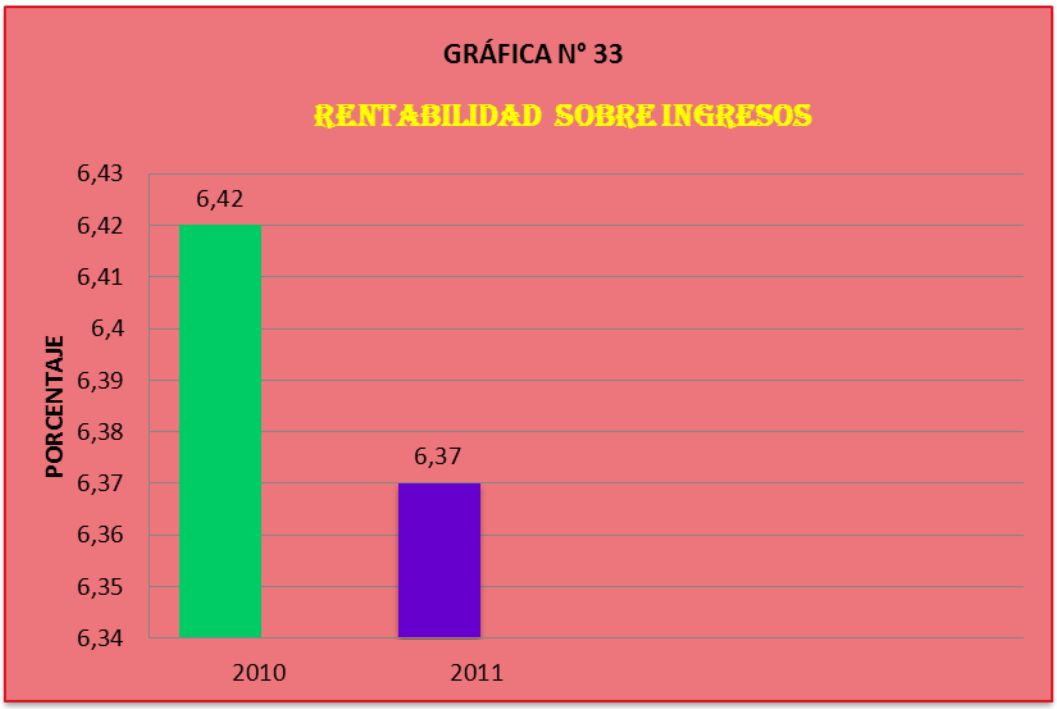
RENTABILIDAD SOBRE INGRESOS 2010-2011

CUADRO 33

RUBRO	UTILIDAD NETA	TOTAL INGRESOS	%
2010	52.110,60	730.111,25	7%
2011	61.144,73	1.015.240,30	6%

$$\textbf{Rentabilidad sobre Ing.} = \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Ingresos} \qquad \mathbf{2010} = \frac{52.110{,}60}{730.111{,}30} = \mathbf{7\%}$$

$$\textbf{Rentabilidad sobreIng.} = \frac{Utilidad\ Neta}{Total\ Ingresos} \qquad \mathbf{2011} = \frac{61.144{,}73}{1.015.240{,}30} = \mathbf{6\%}$$



FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Este indicador determina el porcentaje de utilidad neta con referencia a los ingresos que mientras más alto sea este mejor será para la empresa.

Una vez aplicado el indicador se determinó que en el 2010 alcanzó un 7% y un 6% en el 2011 de utilidad neta frente a los ingresos generados por la empresa, dando a conocer que por cada dólar de ingresos obtuvo 0,07 centavos y 0,06 centavos de utilidad neta en los años respectivos.

INDICADORES DE ENDEUDAMENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO 2010-2011

CUADRO 34

RUBRO	PASIVO CORRIENTE	TOTAL ACTIVO	%
2010	40.000,00	811.245,71	5%
2011	39.776,06	960.218,40	4%

$$\textbf{Nivel de Endeuda.} = \frac{Pasivo\ Corriente}{Total\ Activo} \qquad \mathbf{2010} = \frac{40.000{,}00}{811.245{,}71} = \mathbf{0{,}05 * 100} = \mathbf{5\%}$$

$$\textbf{Nivel de Endeuda.} = \frac{Pasivo\ Corriente}{Total\ Activo} \qquad \mathbf{2011} = \frac{39.776{,}06}{960.218{,}40} = \mathbf{0{,}04 * 100} = \mathbf{4\%}$$

FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

El valor óptimo de este indicador se sitúa entre 0,4 y 0,6 cuanto mayor es el índice mayor es el monto de dinero de los acreedores.

De la aplicación del indicador se determina que en el 2010 alcanzó un porcentaje del 5% mientras que en el 2011 un 4% que han sido financiados por terceros lo que significa que existe una diferencia de 95% en el 2010 y un 96% en el 2011 dando a conocer que los acreedores son dueños de una mínima parte quedando así que la mayor parte es para la empresa para solventar cualquier deuda presentada.

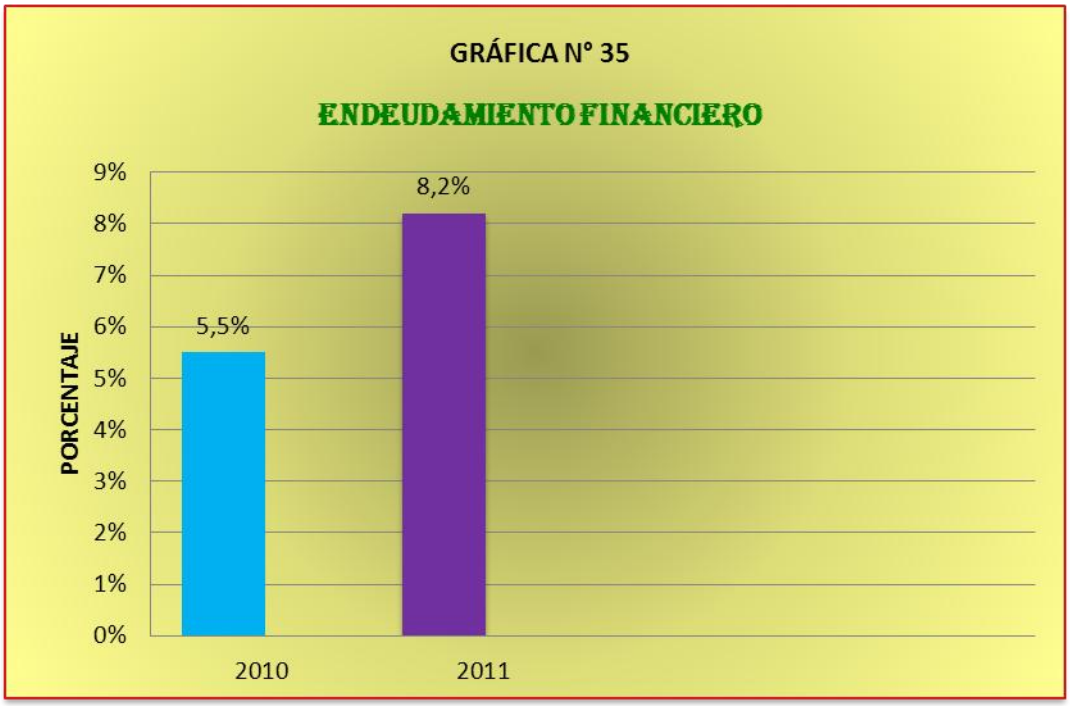
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO 2010-2011

CUADRO 35

RUBRO	OBLIGACIONES FINANCIERAS	TOTAL INGRESOS	%
2010	40.000,00	730.111,25	5,5%
2011	85.776,06	1.051.420,30	8,2%

$$\textbf{Endeudamiento Fin.} = \frac{Obligaciones\ Financiera}{Total\ Ingresos} \qquad \textbf{2010} = \frac{40.000,00}{730.111,25} = \mathbf{5,5\%}$$

$$\textbf{Endeudamiento Fin.} = \frac{Obligaciones\ Financiera}{Total\ Ingresos} \qquad \textbf{2011} = \frac{85.776,06}{1.051.420,30} = \mathbf{8,2\%}$$



FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Los resultados obtenidos permitieron conocer que en el año 2010 obtuvo un 5,5%, en el 2011 un 8,2% que representa el porcentaje de las Obligaciones Financieras tanto a largo como a corto plazo con respecto a los Ingresos alcanzados en los periodos analizados de la empresa, dando a conocer que las obligaciones financieras son favorables debido a que los resultados son bajos en los dos periodos.

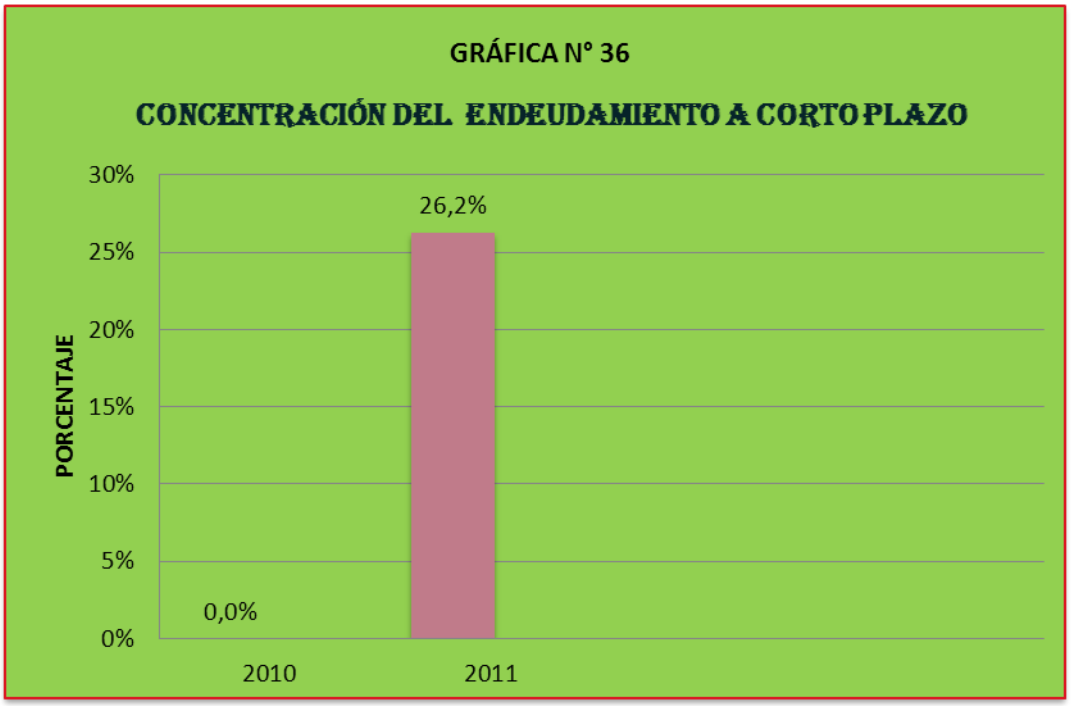
CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO 2010-2011

CUADRO 36

RUBRO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	%
2010	40.000,00	40.000,00	0
2011	39.776,06	151.581,70	26,24%

$$\textbf{Concen. del Endeudamiento.} = \frac{Pasivo\ Corriente}{Pasivo\ Total} \qquad \mathbf{2010} = \frac{40.000,00}{40.000,00} = \mathbf{0}$$

$$\textbf{Concen. del Endeudamiento.} = \frac{Pasivo\ Corriente}{Pasivo\ Total} \qquad \mathbf{2011} = \frac{39.776,06}{151.581,70} = \mathbf{26,24\%}$$



FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Al aplicar este indicador refleja que por cada dólar que adeuda la Constructora con terceros tiene $0,2624 centavos representando el porcentaje el 26,24% que tiene vencimiento corriente en menos de un año debido a que se encuentra una mayor concentración en obligaciones financieras.

INDICADORES DE "LEVERAGE" O APALANCAMIENTO

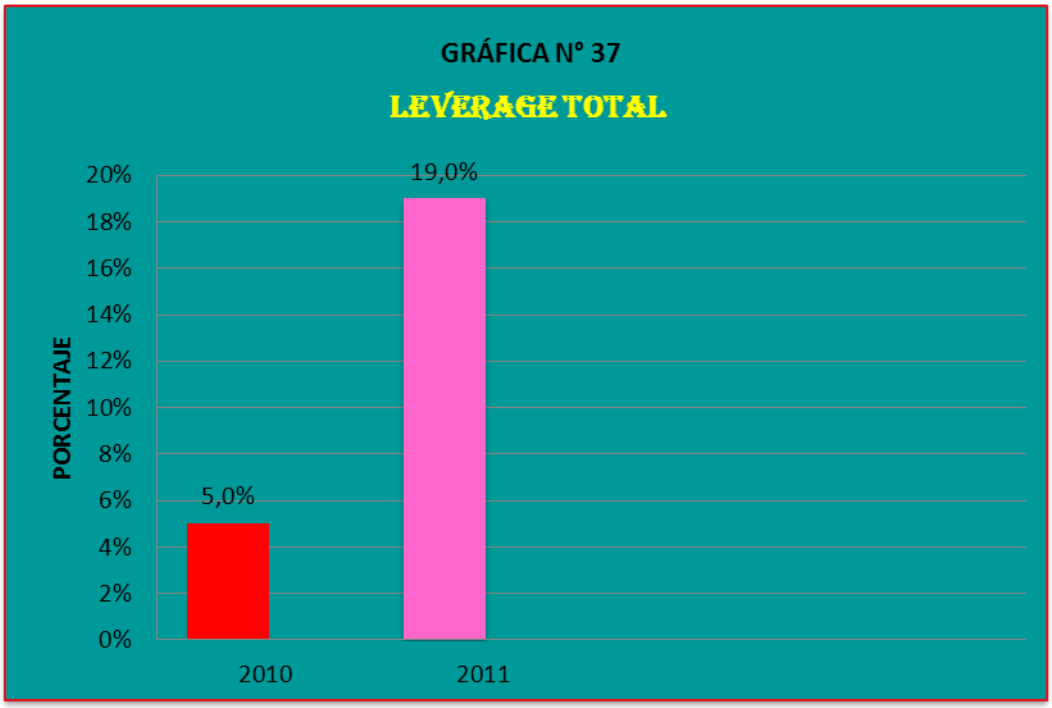
LEVERAGE TOTAL 2010-2011

CUADRO 37

RUBRO	PASIVO TOTAL	PATRIMONIO	%
2010	40.000,00	771.245,71	5,2%
2011	151.581,70	808.636,70	19%

$$\textbf{Leverage Total} .= \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio} \quad \mathbf{2010} = \frac{40.000,00}{771.245,71} = \mathbf{5,2\%}$$

$$\textbf{Leverage Total} .= \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio} \quad \mathbf{2011} = \frac{151.581,70}{808.636,70} = \mathbf{19\%}$$



FUENTE: Estados Financieros de la Constructora "Cueva Moreno Gustavo"
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa.

Mediante la aplicación de este indicador se pudo conocer que en el 2010 alcanzó un 5% de deudas mientras que en el 2011 un 19% lo que refleja que por cada dólar de patrimonio tuvo deudas de 0,05 centavos y 0,19 centavos en los respectivos años.

Análisis Dupont 2010

D=(Utilidad neta/ventas)(ventas/activo total)(multiplicador de capital)

Multiplicador de capital= Apalancamiento financiero=activos/patrimonio

Utilidad neta= 52.110,60

Ventas= 730.111,25

Activo total= 811.245,71

Patrimonio= 771.245,71

D=(52.110,60/730.111,25)(730.111,25/811.245,71)(811245,71/771.245,71)

D=(0.07137)(0.9)(1.052)

D=0.068

D=6.8%

Análisis DUPONT 2011

D= (Utilidad neta/ventas)(ventas/activo total)(multiplicador de capital)

Multiplicador de capital= Apalancamiento financiero=activos/patrimonio

Utilidad neta= 61.144,73

Ventas= 1015.420,30

Activo total= 960.218,40

Patrimonio= 808.636,70

D=(61.144,73/1015.420,30)(1015.420,30/960.218,40)(960.218,40/808.636,70)

D=(0.0602)(1.057)(1.19)

D=0.076

D=7.6%

INTERPRETACION

Según la información obtenida; el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 6.8% en el año 2010 y sube casi un punto en el 2011 es decir alcanza una rentabilidad del 7.6%

UAIDI

Por ello el UAIDI se calcularía de la siguiente forma:

UAIDI= UN + GF - UE + PE + AC – AC

UN: Utilidad Neta

GF: Gastos Financieros.

UE: Utilidad extraordinaria.

PE: Perdida Extraordinaria.

AC: Ajustes contables

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
VALOR ECONOMICO AGREGADO 2010-2011

UTILIDAD NETA AJUSTADA 2010

Como utilidad neta ajustada se entiende la utilidad después de impuestos y de gastos financieros.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TABAJADORES	**71.724.70**
Utilidad a Trabajadores	10.330.56
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**61.394.14**
Impuesto a la Renta Causado	9.283.54
UTILIDAD NETA AJUSTADA	**52.110.60**

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares)

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TABAJADORES	**83.656.71**
Utilidad a Trabajadores	12.626.43
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**71.03028**
Impuesto a la Renta Causado	9.885.55
UTILIDAD NETA AJUSTADA	**61.144.73**

ACTIVO NETO

Se entiende por Activo Neto Financiado el total de aquellos Activos que han sido financiados con Pasivos costosos o con Patrimonio, la manera más fácil de calcularlo es sumar el valor del Patrimonio y de los Pasivos con costo.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares)

AÑO 2010

	Proveedores: $65.805,64
Activo Neto (AN): $811.245,71	**Obligaciones Financieras: $** 40.00,00
	Patrimonio: $808.636,70
Total Activo: $811.245,71	**Total Pasivo y Patrimonio:** $848.636,70

Obligaciones Financieras + Patrimonio (ANF)

$$40.000{,}00 + 808.636{,}70 = \mathbf{848.636{,}70}$$

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
VALOR ECONOMICO AGREGADO 2010-2011

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
(Expresado en dólares)

AÑO 2011

	Proveedores: $65.805,64
Activo Neto (AN): $960.218,40	**Obligaciones Financieras: $** 85.776,06
	Patrimonio: $808.636,70
Total Activo: $960.218,40	**Total Pasivo y Patrimonio:** $960.218,40

Obligaciones Financieras + Patrimonio (ANF)

$$85.776{,}06 + 808.636{,}70 = \mathbf{894.412{,}76}$$

COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL

Para calcular el Costo Promedio Ponderado de Capital se toma el costo de cada uno de los Pasivos Costosos, así como también la tasa de interés esperada por los dueños.

2010

Rubro	Tasa	Participación	Ponderación
Obligación Financiera	21%	10%	2.10
Patrimonio	12%	90%	10.8
Costo Promedio de Capital		100%	12.9

CÁLCULOS

$$\textbf{PARTICIPACIÓN} = \frac{OBLIGACIONES\ FINANCIERAS}{ACTIVO\ NETO\ FINANCIADO}$$

$$\textbf{PARTICIPACIÓN} = \frac{85.776{,}06}{894.412{,}76} * 100 = \ 100\%$$

$$\textbf{PARTICIPACIÓN} = \frac{808.636{,}70}{894.412{,}76} * 100 = \ 90\%$$

$$\textbf{PONDERACIÓN} = \frac{\boldsymbol{TASA}}{\mathbf{100\%}} * \boldsymbol{PARTICIPACIÓN}$$

$$\textbf{PONDERACIÓN 2010} = \frac{21}{100\%} * 10\% = 2.10$$

$$\textbf{PONDERACIÓN 2010} = \frac{12}{100\%} * 90\% = 10.80$$

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
VALOR ECONOMICO AGREGADO 2010-2011

2011

Rubro	Tasa	Participación	Ponderación
Obligaciones Financieras	21%	5%	1.05
Patrimonio	12%	95%	11.4
Costo Promedio de Capital		100%	12.45

CÁLCULOS

$$\textbf{PARTICIPACIÓN} = \frac{OBLIGACIONES\ FINANCIERAS}{ACTIVO\ NETO\ FINANCIADO}$$

$$\textbf{PARTICIPACIÓN} = \frac{40.000{,}00}{811.245{,}71} * 100 = 5\%$$

$$\textbf{PARTICIPACIÓN} = \frac{771.245{,}71}{811.245{,}71} * 100 = 95\%$$

$$\textbf{PONDERACIÓN} = \frac{\boldsymbol{TASA}}{\mathbf{100\%}} * \boldsymbol{PARTICIPACIÓN}$$

$$\textbf{PONDERACIÓN 2011} = \frac{21}{100\%} * 5\% = 1.05$$

$$\textbf{PONDERACIÓN 2011} = \frac{12}{100\%} * 95\% = 11.4$$

FÓRMULA

$$\textbf{EVA} = \textbf{UNA}\ (\textbf{ANF} * \boldsymbol{CPC})$$

EVA 2010

$$\textbf{EVA 2010} = 52.110{,}60 - (894.412{,}06 * 0{,}129)$$

$$\textbf{EVA 2010} = 52.110{,}60 - 115.379{,}16$$

$$\textbf{EVA 2010} = (\mathbf{63.268{,}56})$$

EVA 2011

$$\textbf{EVA 2011} = 61.144{,}73 - (811.245{,}71 * 0{,}1245)$$

$$\textbf{EVA 2011} = 61.144{,}73 - 101.000{,}09$$

$$\textbf{EVA 2011} = (\mathbf{38.855{,}36})$$

INTERPRETACIÓN:

Una vez aplicado la fórmula del indicador EVA se pudo determinar que la Constructora obtuvo en el 2010 un valor de $(63.268,56); mientras en el 2011 $(39.855,36) generando así valores negativos los cuales corresponden a que en los respectivos años resultó una utilidad poco considerable para retribuir el costo exigido por acreedores y dueños, también se debe a un incremento en Activos los mismos que no fueron necesarios ni rentables para la empresa.

- ✓ El resultado Neto Ajustado bajó radicalmente en el periodo 2010-2011, teniendo en cuenta que en el año 2011 se logran utilidades en la entidad por los altos niveles de ingresos financieros que existen, pues de lo contrario se obtendrían pérdidas significativas en este periodo.

- ✓ La disminución del Capital Invertido se debe principalmente a la disminución del Capital de Trabajo influenciado por el crecimiento de los Activos Corrientes y un marcado aumento de los Pasivos Corrientes en los años 2010-2011.

- ✓ El Costo Promedio Ponderado de Capital es elevado, debido a la estructura financiera actual de la empresa y los altos costos de las fuentes de financiamiento que llegan a superar los costos de las fuentes internas.

ESTRATEGIAS PARA INCREMENTAR EL EVA

1. A los activos actuales especialmente vehículos y maquinaria pesada se debe aumentarles el rendimiento con el propósito de no invertir más debido al alto costo de los mismos.

2. Activos, tales como muebles de oficina y equipos de computación se les debería dar una eficaz y continua utilización, en pos de mayores ingresos sin necesidad de aumentar las inversiones. Reducir los gastos empresariales a lo estrictamente necesarios.

3. Aumentar las inversiones en Activos como son edificios e instalaciones los cuales rendirán ganancias por encima del costo del pasivo, de esta manera el incremento de la utilidad superará el aumento del costo de la financiación y por ende el EVA se incrementará.

4. Lograr obtener el capital Invertido en los Activos manteniendo la utilidad después de impuestos.

5. Reducir el Costo de Capital para que sea menor la deducción que se hace a la utilidad después de impuestos.

6. Los materiales son un rubro esencial en esta actividad por lo tanto con el fin de optimizar ingresos, el éxito estaría en proveerse de

materiales de excelente calidad y los estrictamente necesarios. Bajar o reducir los gastos innecesarios que no ayuden a la empresa.

7. Reducción de plazos en lo concerniente a las cuentas por cobrar para mejorar y optimizar valores necesarios para la empresa.

8. Reducir el costo de capital, lo cual se puede lograr, bien sea negociando menores tasas de interés de parte de acreedores y dueños o disminuyendo la participación de obligaciones financieras que es el recurso más costoso o incrementado el patrimonio que es el recurso menos costoso.

CAPITAL DE TRABAJO 2010

$$\mathbf{2010} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

$$\mathbf{2010} = 316.005{,}82 - 40.000{,}00$$

$$\mathbf{2010} = \$276.005{,}80$$

CAPITAL DE TRABAJO 2011

$$\mathbf{2011} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

$$\mathbf{2011} = 289.164{,}51 - 39.776{,}06$$

$$\mathbf{2011} = \$249.388{,}50$$

INTERPRETACIÓN:

Una vez realizado el análisis del Capital de Trabajo se determinó que en el año 2010 obtuvo un valor de $276.005,80 y en el 2011 $249.388,45, existiendo una diferencia de $26.617,35 lo cual significa que la empresa posee más activos líquidos que deudas con vencimiento inmediato, así mismo cuenta con la capacidad suficiente para llevar acabo sus actividades con normalidad.

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO 2010 - 2011

CODIGO	DENOMINACIÓN	PERÍODOS		VARIACIONES	
		2011	2010	AUMENTO	DISMINUCIÓN
1	**ACTIVOS**				
	ACTIVO				
1.1	**CORRIENTE**				
1.1.1	**DISPONIBLE**				
1.1.1.1	Caja-Bancos	40.759,93	125.000,00		84.240,07
1.1.3	Planillas por Cobrar	100.577,71	68.996,71	31.581,00	
	(-) Provisión Cuentas Incobrables		689,97		
1.1.3.1	Crédito Tributario	147.826,87	122.699,08	25.126,90	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**289.164,51**	**316.005,82**		
2	**PASIVOS**				
	PASIVOS				
2.1	**CORRIENTES**				
	CUENTAS POR PAGAR				
2.1.1					
2.1.1.1	Bancos por Pagar	39.776,06	40.000,00		223,94
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	**39.776,06**	**40.000,00**		
	CAPITAL DE TRABAJO	249.388,45	276.005,82		26.617,37
	TOTAL AUMENTO /DISMINUCIÓN			**56.707,90**	**111.081,38**
	AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO			54.373,48	
	SUMAN IGUALES			**111.081,38**	**111.081,38**

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ESTADO DE VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

2010 - 2011

INTERPRETACIÓN:

Luego de haber realizado el Estado de Variación del Capital de Trabajo se hace referencia a las partidas que han influido de manera directa en el aumento del capital de trabajo, se presenta una disminución en el Activo Circulante, fundamentalmente en las cuentas Caja-Bancos, y un incremento en el Crédito Tributario. Dándose el siguiente análisis: Caja – Bancos presenta una disminución de $84.240,07 dólares, la cuenta Planillas por Cobrar presenta un crecimiento notable de $31.581,00 dólares, la cuenta Crédito Tributario presenta un aumento de $25.126,90 evidencia notable resultante de las compras efectuadas por la empresa.

En lo que respecta a los Pasivos Corrientes se manifiesta que las Cuentas por Pagar a Bancos presenta una disminución de $223.94 dólares indicando con ello que la empresa mantiene un nivel muy bueno por concepto de obligaciones contraídas, la disminución del Pasivo Circulante se debe específicamente a las Cuentas por Pagar Bancos; es decir el Capital de Trabajo se vio afectado por ambas variaciones como lo demuestra el resultado obtenido de $54.373,48.

EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"
ORIGEN Y APLICACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO 2010-2011

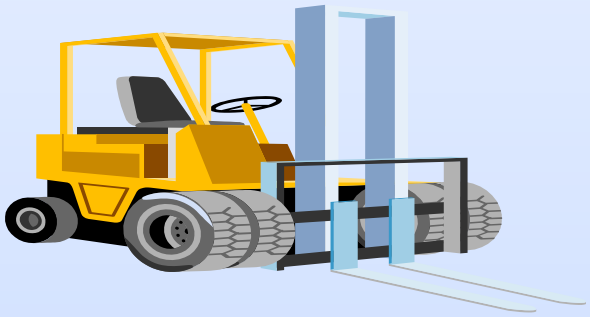
CODIGO	DENOMINACIÓN	PERÍODOS		ORIGEN	APLICACIÓN
		2011	2010		
1	**ACTIVOS**				
1.2	**ACTIVO NO CORRIENTE**				
1.2.1	Edificio e Instalaciones	138.529,96	138.529,96		
1.2.2	Muebles y Equipo de Oficina	3.073,24	957,17	2.116,07	
1.2.3	Equipo de Computación	4.478,00	4.478,00		
1.2.4	Vehículos	170.781,87	79.710,33	91.071,57	
1.2.5	Maquinaria Pesada	783.898,37	586.657,14	197.241,23	
1.2.1.1	Depreciación Acumulada de Activos No Corriente.	**(429.707,55)**	**(315.092,71)**		114.614,84
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTTE	**671.053,89**	**495.239,89**		
3	**PATRIMONIO**				
3.1	**CAPITAL**				
3.1.1	Capital Individual	710.100,98	756.526,10	46.425,12	
3.2	**RESULTADOS DEL EJERCICIO**				
3.2.1	Utilidad Neta	61.144,73	52.110,60	9.034,13	
	TOTAL PATRIMONIO	**771.245,71**	**808.636,70**		
	TOTALES			**345.888,12**	**114.614,84**
	AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO				231.273,28
	SUMAN IGUALES			**345.888,12**	**345.888,12**

INTERPRETACIÓN:

El Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo demuestra que los movimientos de los recursos de la empresa provienen específicamente de las fuentes u orígenes de fondos, en este ámbito cabe señalar las siguientes cuentas: Vehículos; presenta un aumento significativo de $91.071.57 dólares, de igual forma sucede con la cuenta Maquinaria Pesada que presenta un crecimiento notable de $197.241.23 dólares, la cuenta Equipo de Oficina presenta un aumento de $2.116.07 dólares, otra de las cuentas que presenta un aumento significativo es Utilidad Neta con un valor de $9.034.13 dólares como producto de la buena gestión administrativa para generar niveles considerables de ingresos, por ende la ganancia obtenida con el transcurrir del tiempo seguirá en aumento.

En lo referente a la Aplicación de Fondos, las Depreciaciones de los Activos Fijos denotan un considerable aumento debido al incremento de los mismos, y al desgaste que sufren año tras año los Activos no Corrientes. La cuenta Capital Individual, obtuvo una disminución debido a que en el 2011 hubo un aumento de Activos No Corrientes, los aspectos mencionados anteriormente han influenciado de manera directa en la disminución del Capital de trabajo puesto que, los orígenes son mayores a las aplicaciones como lo demuestra el resultado obtenido de $231.273.28.

CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"



INFORME DE DIAGNÓSTICO FINANCIERO

DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DE CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO" DE LA CIUDAD DE LOJA EN EL PERIODO 2010 – 2011

FUENTE DE INFORMACIÓN:

ESTADOS FINANCIEROS ANUALES

ANALISTA:

YANINE ALEXANDRA AGUILAR MOTOCHE

PERÍODO EXAMINADO

2010 – 2011

LOJA – ECUADOR

Ing. Gustavo Cueva Moreno

GERENTE DE LA EMPRESA COSNTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO"

Ciudad.-

De mis Consideraciones:

Con un cordial y atento saludo, me dirijo a usted para presentar el respectivo informe de tesis titulado **"DIAGNÓSTICO FINANCIERO Y ESTUDIO DE CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA "CUEVA MORENO GUSTAVO DE LA CIUDAD DE LOA EN EL PERIODO 2010-2011",** para la realización del respectivo diagnostico financiero, se aplicó indicadores financieros, así como también el indicador EVA y las respectivas representaciones gráficas.

El presente informe contiene antecedentes, fuentes de información, comentarios relativos al diagnóstico financiero y estudio de capital de trabajo, la aplicación de indicadores financiero y la opinión propia plasmada en las conclusiones y recomendaciones, cuyo detalle se expresa en un documento adjunto.

Srta. Yanine Aguilar

ANALISTA

ANTECEDENTES

a) MENCIÓN Y ALCANCE DEL TRABAJO REALIZADO

El diagnóstico Financiero y Estudio de Capital de Trabajo, se efectuará en la Empresa Constructora “Cueva Moreno Gustavo de la ciudad de Loja en el periodo 2010 – 2011.

b) RESEÑA HISTORICA DE LA EMPRESA

En el año de 1986 con el afán de impulsar el desarrollo Económico y productivo de país se crea la empresa “CONSTRUCTORA CUEVA MORENOGUSTAVO” con un capital inicial en ese entonces de 800.000,00 sucres ubicándose en la Av. Iberoamérica 11-13 y Azuay, el comienzo de las actividades se dio a partir de la elaboración de proyectos sustentables y sostenibles para la ciudad y provincia de Loja, obteniéndose la acogida esperada, empieza su desarrollo y crecimiento, tanto es así que para el segundo año de operaciones, se invierte en la maquinaria y equipo pesado de punta para así brindar un mejor servicio a la colectividad lojana.

Actualmente esta empresa se encuentra ubicada en su propio local en las calles 10 de Agosto entre Av. Orillas de Zamora y Zoilo Rodríguez,

contando con la infraestructura, equipo, maquinaria, herramientas y suministros para la construcción, tanto así como mano obra calificada para brindar este servicio que incluso ha transcendido las fronteras de la ciudad y provincia de Loja, por lo cual está considerada una de las cinco mejores empresas de la localidad que realizan esta actividad.

c) OBJETIVOS

Aplicar indicadores financieros mediante el cual se pueda conocer la solvencia, liquidez y endeudamiento con la que cuenta la Constructora determinando así su situación económica y financiera.

Aplicar el indicador EVA con la finalidad de conocer si la rentabilidad a aumentado o disminuido de un periodo a otro.

Entregar un informe del presente trabajo investigación al Gerente de la Constructora “Gustavo Cueva Moreno a fin de que le pueda servir de guía o de base para futuras decisiones y adelanto de la misma.

d) RESULTADOS OBTENIDOS

ESTRUCTURA FINANCIERA

La Estructura financiera 2010 de la Constructora Gustavo Cueva Moreno, que el grupo de los Ingresos Operacionales presenta $ 730.111,65 con el 100% lo que significa que el mayor movimiento de

dinero se registra por los diversos convenios mantenidos y que apoya al desarrollo del objetivo de la Constructora que es prestar el servicio de construcción de obras lo cual reafirma que está cumpliendo con sus metas propuestas. Continuando con el análisis de los Gastos sabemos que los Gastos Operacionales representaron el 85,37% con un valor de $572.161,20, Gastos Generales con un porcentaje de 12,87% y un valor de $84.739,58, Otros Gastos el 0,23% y un valor de $1.485,77 así mismo se obtiene una utilidad de $71.724,70 que porcentualmente significa el 1,53% es decir no es muy significativa para la empresa.

ESTRUCTURA ECONOMICA

La estructura económica de la Constructora Gustavo Cueva Moreno, presentando un Activo Corriente para ese constituye 38,95% con un valor de $ 316.005,82 destacándose la cuenta Caja-Bancos con el 39,56%, Activo no Corriente con 61,05% con un valor de $495.239,89, demostrando que la empresa en este año no mantiene una distribución y un buen equilibrio entre sus activos.

En relación a sus Pasivos se puede señalar un porcentaje de 4,93% con un valor de $40.000,00 lo que indica que ha disminuido sus deudas, respecto al Patrimonio tiene $771.245,71 con el 95,07% lo cual indica que la empresa cuenta con un predominio muy importante en su Patrimonio a pesar de haber disminuido algunas cuentas.

RAZON CORRIENTE

Al aplicar este indicador refleja que la empresa obtuvo un $7,9 en el 2010 y en el 2011 un $7,3 lo que significa que por cada dólar que debe en el corto plazo cuenta con $7,9 y $7,3 para respaldar, el mismo se pudo determinar que cuenta con exceso de liquidez, dinero ocioso o improductivo.

INDICE DE ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES 2010 – 2011

La Rotación de los Activos Totales miden el grado de eficiencia con que están siendo utilizados los Activos para generar Ingresos.

Mediante la aplicación de este indicador permitió conocer como la empresa usa sus Activos para generar ingresos señalando que el periodo 2010 obtuvo una rotación de 0,90 veces mientras que en el 2011, 1,06 veces, esto quiere decir que los ingresos es estos periodos fueron razonables con respecto al uso de los activos, dando a conocer que tuvo una buena rotación durante los respectivos años.

ROTACION DEL ACTIVO CORRIENTE 2010 – 2011

Refleja la capacidad que tiene la empresa para generar ingresos con respecto al Activo Corriente, mientras mayor sea el valor de este mejor será la obtención del Activo Corriente.

Los resultados obtenidos de la aplicación del ratio fue de 2,31 veces en el 2010 así mismo un 3,51 veces en el 2011, estos resultados tratan de maximizar los ingresos con el mínimo de los activos corrientes para con ello tener menos pasivos y mejores resultados que ayudaran a incrementar la utilidad de la empresa.

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO 2010 – 2011

Este indicador señala la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa, respecto de su inversión representada en el patrimonio.
Una vez realizado el respectivo indicador de rentabilidad se pudio determinar que las utilidades netas correspondieron al 7% del patrimonio en el año 2010 y 8% en el 2011, lo que significa que el propietario alcanzo un rendimiento sobre su inversión del $7 y $8 respectivamente.

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO TOTAL 2010 – 2011

Ratio que mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre la utilidad y los activos totales.

Mediante la aplicación de este indicador se pudo determinar que la utilidad neta con respecto al activo total fue de 6,42% en el 2010 y en el

2011 de 6,37%, lo que representa que por cada dólar invertido genero 0,0642 centavos y 0,0637 centavos de utilidad neta dando a conocer que la empresa cuenta con buena capacidad de sus activos para generar utilidades.

RENTABILIDAD SOBRE INGRESOS 2010 – 2011

Este indicador determina el porcentaje de utilidad neta con referencia a los ingresos que mientras más alto sea este porcentaje mejor será para la empresa.

Una vez aplicador el índice se conoció que alcanzo un 7% y un 6% en el de utilidad neta frente a los ingresos generados por la empresa, dando a conocer que por cada dólar de ingresos obtuvo 0,07 centavos y 0,06 centavos de utilidad en los respectivos años.

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO 2010 – 2011

El valor óptimo de este indicador se sitúa entre 0,4 y 0,6 cuanto mayor es el índice mayor es el monto de dinero de los acreedores.

De la aplicación del indicador de determina que en el 2010 obtuvo un porcentaje del 5% mientras que el 2011 un 4% que han sido financiados por terceros lo que significa que existe una diferencia de 95% y un 96%

dando a conocer que los acreedores son dueños de una mínima parte quedando así que la mayor parte es para la empresa para solventar cualquier deuda presentada.

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO 2010 – 2011

Los resultados obtenidos permitieron conocer que en el año 2010 obtuvo un 5,5% en el 2011 un 8,2% que representa el porcentaje de la obligaciones financieras tanto a largo como a corto plazo con respecto a los ingresos alcanzados en los periodos analizados de la empresa, dando a conocer que las obligaciones financieras son favorable debido a que los resultados son bajos en los dos periodos.

CONCENTRACION DEL ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO 2010 – 2011

Al aplicar este indicador refleja que por cada dólar que adeuda la Constructora con terceros tiene $0,2624 centavos representando en porcentaje el %26,24 que tiene vencimiento en menos de un año debido a que se encuentra una mayor concentración en obligaciones financieras.

LEVERAGE TOTAL 2010 – 2011

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los socios o accionistas para con loa creedores de la empresa.

Mediante la aplicación de este indicador se pudio conocer que en el 2010 alcanzó un 5% de deudas mientras que en el 2011 un 19% lo que refleja que por cada dólar del patrimonio se tuvo deudas de 0,05 centavos y 0,19 centavo dando a conocer que la empresa en los respectivos años no contrajo suficientes obligaciones.

e) FIRMA DEL RESPONSABLE

Srta. Yanine Aguilar

ANALISTA

g. DISCUSIÓN

Las empresa dedicadas a la construcción, mejoran la calidad de vida de las personas y da paso al desarrollo del país. Para lograrlo con eficiencia y eficacia estas deben estar constituidas legalmente, sin dejar de lado el hecho relevante de realizar un diagnóstico financiero el cual les permitirá identificar la posición económica – financiera en la que se encuentran y de esta manera tomen las respectivas decisiones.

La realización del diagnóstico financiero en la Constructora“ Cueva Moreno Gustavo”, se inició a través de la aplicación de indicadores financieros y económicos, puesto que son una herramienta de control que permite medir la liquidez, endeudamiento, rentabilidad durante el periodo fiscal, estos indicadores fueron aplicados en base a las necesidades de la misma, seguidamente la aplicación de todo el proceso del indicador EVA para conocer si la empresa crea valor agregado de un periodo a otro.

Así mismo se realizó un estudio al capital de trabajo el cual estuvo encaminado a conocer el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo.

Finalmente la entrega del informe, en el cual se detalla la real situación en la que se encuentra la Constructora, adjuntando además las conclusiones y recomendaciones lo que ayudara a conocer al gerente y contadora las falencias encontradas y las posibles soluciones a las mismas.

h. CONCLUSIONES

Luego de haber terminado el trabajo investigativo se llegó a las siguientes conclusiones:

- La Constructora Cueva Moreno Gustavo no realiza un diagnóstico financiero y estudio de capital de trabajo el cual no le permite conocer es estado actual de la empresa y de esta manera obtener los resultados deseados.
- Que la empresa Constructora Cueva moreno Gustavo durante los periodos diagnosticados cuenta con una adecuada disponibilidad inmediata para cubrir sus exigibles a corto plazo.
- El EVA que genero la empresa en los años analizados no es bueno debido a que genero valores negativos los cuales corresponden a que resulto una utilidad poco considerable para retribuir el costo exigido por los acreedores, también que los activos aumentaron y no fueron rentables para la misma.
- Que el endeudamiento que obtuvo la empresa es buena debido que un 5% es de los acreedores mientras que un 95% es del propietario determinando así que la empresa cuenta con capacidad apta para enfrentar sus deudas.
- La rentabilidad que obtuvo frente al patrimonio es buena ya que genero un 7% y un 8% en los respectivos años, dando a conocer que la empresa alcanzo un rendimiento sobre su inversión.

i. RECOMENDACIONES

- La Constructora debería realizar un Diagnostico Financiero por lo menos una vez al año el misma que ayudará a analizar y evaluar toda la información pertinente al desarrollo de una actividad o proyecto que se desea emprender encaminada al logro de los objetivos planteados por la Empresa.

- Realizar periódicamente el análisis de los factores que influyen en la liquidez de la empresa, para efectuar así una correcta administración de efectivo.

- Al Gerente; aprovechar la liquidez con la que cuenta la empresa la misma que le facilitará solventar las necesidades imprevistas que se le puedan presentar.

- A la Contadora que aplique el indicador EVA y de esta manera pueda conocer si la empresa cuenta o no con valor agregado una vez que se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte del gerente.

- Al Gerente; administrar correctamente los recursos con los que cuenta y de esta manera no exista la necesidad de contraer endeudamiento adicional.

j. BIBLIOGRAFÍA

- VAN Horne James C. 1997. “Administración Financiera” Editorial: PRENTICE HALL HISPANOAMERICANA S.A. Segunda Edición. México D.F.

- INOSTROZA Walter Larrondo 2005 “Clasificación de Empresa” Primera Edición. México D.F.

- QUINTERO Oscar 2007 “Estados Financieros” Tercera Edición. Colombia-Bogotá.

- LEÓN Oscar García Serna. 1999. “Administración Financiera – Fundamentos Y Aplicaciones”. Tercera Edición. Cali - Colombia.

- ACUÑA Gustavo. 2001. “Gestión Financiera” Tercera Edición. Bogotá Colombia.

- LARA Martínez Octavio Rolando 2005 “Administración del Capital de Trabajo e Importancia para la Operación de la Empresa”. Cuarta Edición. México. D.F.

- KENNEDY Dale Ralph ph.d y Mcmullen StewartYarwood , MBA, CPA. 2000. Estados Financieros Forma, Análisis e Interpretación. Novena Edición. Balderas 95, México, D.F.

- EMERY R. Douglas, Finnerty D. Jhon, Stowe D. Jhon. 2000. “Fundamentos de Administración Financiera”. Primera Edición. Naucalpan de Juárez, Edo. De México.
- OCHOA Setzer Guadalupe Angélica. 2002. Administración Financiera. Ediciones Mc Graw-Hill/Interamericana Editores, S.A de C.V. Primera Edición. México D.F.
- GITMAN Lawrence J. 2007. “Principios de Administración Financiera” Editorial Pearson Educación. Decimoprimera Edición. México.
- ANAYA O. Héctor. 2004. Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera. Universidad Externado de Colombia Doceava Edición. Bogotá Colombia.
- RUÍZ Burbano Jorge E. 2005. “Presupuestos. Enfoque de gestión, planeación y control de recursos. Editorial Nomos. Tercera Edición. Bogotá, D.C. Colombia.
- STEINNER, George A.- 2000 “Planeación Estratégica”, Novena Impresión, México, D.F
- TERRY R., George: (1993) “Principios de Administración”, Novena Edición, México, D.F
- MORENO Abraham Perdomo. 2005. “Análisis e Interpretación de Estados Financieros”. Editorial: ECAFSA. México D.F

ÍNDICE

CERTIFICO	ii
AUTORÍA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
DEDICATORIA	v
a. TÍTULO	1
b. RESUMEN	2
SUMMARY	4
c. INTRODUCCIÓN	6
d. REVISIÓN DE LITERATURA	8
e. MATERIALES Y MÉTODOS	50
CONTEXTO EMPRESARIAL	53
INFORME DE DIAGNÓSTICO FINANCIERO	151
g. DISCUSIÓN	161
h. CONCLUSIONES	162
i. RECOMENDACIONES	163
j. BIBLIOGRAFÍA	164
ÍNDICE	166