



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**“Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la
empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de
Loja, período 2013-2014”**

Tesis previa a optar el Grado y
Título de Ingeniera en
Contabilidad y Auditoría,
Contador Público Auditor

Autora

Yanina Susana Agila Sepa

Directora

Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza Mg. Sc.

LOJA - ECUADOR
2016

**DRA. DUNIA MARITZA YAGUACHE MAZA MG. SC., DOCENTE DE LA
UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA, ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y
ADMINISTRATIVA, CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA,
DIRECTORA DE TESIS,**

CERTIFICA:

Que el trabajo de investigación titulado “Análisis y Evaluación Económica-
Financiera de la empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de Loja,
período 2013-2014”, realizado por la aspirante Yanina Susana Agila Sepa,
previo a optar el Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría Contador
Público- Auditor, ha sido revisado, dirigido y ejecutado bajo mi dirección
durante todo el proceso de investigación, por lo que autorizo su
presentación para los fines pertinentes.

Loja, mayo de 2016



Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza Mg. Sc.

DIRECTORA DE TESIS

AUTORÍA

Yo Yanina Susana Agila Sepa declaro ser autora del presente trabajo de tesis y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos o acciones legales, por el contenido de la misma.

Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja, la publicación de mi tesis en el Repositorio Institucional-Biblioteca Virtual.

Autora: Yanina Susana Agila Sepa

Firma: .....

C.I.: 1104488174

Loja, junio de 2016

**Carta de Autorización de Tesis por parte del Autor, para la Consulta,
Reproducción Parcial o Total y Publicación Electrónica Texto Completo**

Yo, Yanina Susana Agila Sepa declaro ser autor(a) de la tesis titulada "ANÁLISIS Y EVALUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA DE LA EMPRESA COMERCIAL LEXXUZ & CÍA DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013-2014", como requisito para optar el grado de: **Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, CPA** autorizo al Sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos, muestre al mundo la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido mediante el Repositorio Digital Institucional:

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el RDI, en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia de la tesis que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 2 días del mes de junio de dos mil dieciséis, firma el autor.

Firma: _____



Autora: Agila Sepa Yanina Susana

Cédula: 1104488174

Dirección: San Pedro

Correo Electrónico: yasu_1820@hotmail.com

Celular: 0981621893

Datos Complementarios

Directora de Tesis: Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza Mg. Sc.

Tribunal de Grado

Presidente: Ing. Luis Antonio Riofrío Leiva MAE.

Primer Vocal: Ing. Mery Jackeline Cuenca Jiménez Mg. Sc

Segundo Vocal: Dra. Mary Beatriz Maldonado Ramón Mg. Sc.

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado primordialmente a una mujer que ha sido el pilar fundamental de mi formación como ser humano, mi madre Norma que con su conducta de mujer ejemplar y sus sabios consejos han sabido cimentar en mí el sentido de responsabilidad, afecto y amor por las cosas que hago, fortaleciendo mis ganas de seguir adelante y superando cada una de los obstáculos que se presenten.

De forma especial también lo dedico a mis hermanas Janeth y Mónica, mi hermano Christian, a mis sobrinos Riki, Kathy, Jahela y a mi mejor amiga Diana, por haber estado junto a mí como parte fundamental de mi familia apoyándome desde el primer momento, motivándome y aconsejándome para conseguir cada uno de mis metas.

Yanina Susana

AGRADECIMIENTO

Mi sentimientos de gratitud hacia la Universidad Nacional de Loja, Área Jurídica, Social y Administrativa, Carrera de Contabilidad y Auditoría, a sus dignas autoridades y de manera especial a los docentes de la misma que han impartido de forma desinteresada todos sus conocimientos durante nuestra formación profesional en las aulas de nuestra alma mater, y de la misma manera agradecer a la Dra. Dunia Maritza Yaguache Maza, Directora de Tesis, que con su dirección oportuna contribuyó en el desarrollo de la presente tesis.

A la Ing. Mónica Andrea Benavides Delgado propietaria de la empresa comercial Lexxuz & Cía., por haber facilitado toda la información necesaria y fundamental para culminar con éxito este trabajo investigativo, y finalmente a Dios por haberme dado la oportunidad de vivir para cumplir una de mis metas más anheladas, por darme la fuerza necesaria para conseguir mis triunfos y por permitir que junto a las personas que amo, estimo y aprecio comparta la felicidad de graduarme y ser una profesional de calidad.

La autora

a. TÍTULO

“Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de Loja, período 2013-2014”

b. RESUMEN

El trabajo de tesis denominado “Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., de la ciudad de Loja, periodo 2013-2014”, se realizó con el objeto de identificar si la gestión realizada dentro de la empresa ha permitido tomar decisiones adecuadas en cuanto a la utilización de sus recursos, para ello desarrolló el análisis vertical y horizontal para conocer la estructura tanto económica como financiera de la empresa, de esta forma establecer el grado de participación porcentual del Activo, Pasivo, Patrimonio, Ingresos y Gastos; así como también conocer la variación absoluta y relativa que ha tenido cada rubro de un año a otro.

Para dar cumplimiento a su objetivo específico: Aplicar e interpretar indicadores financieros para medir el grado de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento de la empresa durante los periodos analizados se aplicó indicadores financieros propios de la actividad comercial con sus respectivas interpretaciones y gráficas con el fin de determinar el grado de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad en los periodos analizados.

En el segundo objetivo específico: Evaluar la estructura económica de la empresa mediante la aplicación de métodos como : Capital de Trabajo,

Ciclo de Conversión del efectivo, Punto de Equilibrio, Valor Económico Agregado (EVA), y Sistema Dupont; se tomaron datos y valores contenidos en los Estados Financieros para conocer la importancia existente entre el rendimiento generado sobre la inversión, la rotación de activos, el margen de utilidad obtenida; nivel de apalancamiento y el equilibrio al que deben llegar sus ingresos y gastos para no perder ni ganar.

Para dar cumplimiento al último objetivo: Diseñar y presentar un informe a la empresa comercial Lexxuz & Cía., acerca del Análisis y Evaluación Financiera de la misma que contenga conclusiones y recomendaciones, fue necesario realizar todo el proceso práctico como análisis vertical, horizontal, razones financieras y métodos de evaluación financiera con el propósito de obtener los resultados, de esta forma determinar cada una de las conclusiones a las cuales se llegó con las debidas estrategias de mejoramiento que serán comunicadas posteriormente a la gerente para que pueda tomar las decisiones adecuadas.

Finalmente se puede concluir que la empresa comercial Lexxuz & Cía., no cuenta con un análisis y evaluación económico-financiero que le permita identificar si la utilización de sus recursos ha sido adecuada, la utilidad de la empresa es mínima debido a la disminución de sus ventas y a la presencia de altos gastos administrativos por la adecuación de su local

comercial que la realiza anualmente, posee endeudamiento de corto y largo plazo con instituciones financieras que le producen un costo de capital considerable por el elevado pago de intereses.

ABSTRACT

The thesis entitled "Analysis and Evaluation of Economic and Financial Lexxuz & Co. trading company., In the city of Loja, period 2013-2014" was held in order to identify whether the management carried out within the company has allowed take adequate precautions for the use of its resources, for it developed the vertical and horizontal analysis to meet both economic and financial structure of the company, thus establishing the degree of percentage share of assets, liabilities, equity, income decisions and Expenses; as well as to know the absolute and relative variation that each item has one year to another.

To comply with the specific objective: To apply and interpret financial indicators to measure the degree of liquidity, profitability, activity and indebtedness of the company during the periods analyzed own financial indicators of business activity was applied with their respective interpretations and graphs in order to determine the degree of liquidity, activity, indebtedness and profitability in the periods analyzed.

In the second specific objective: To evaluate the economic structure of the company by applying methods such as working capital, cash conversion cycle, Breakeven, Added (EVA) Economic Value, and Dupont System; data and values contained in the financial statements to

understand the importance existing between the generated return on investment, asset turnover, the profit margin obtained were taken; leverage and balance that must reach your income and expenses not to lose or win.

To fulfill the ultimate goal. To design and submit a report to the Lexxuz & Co. trading company, about Financial Analysis and Evaluation thereof containing conclusions and recommendations, it was necessary to make the whole process I practice as vertical analysis, horizontal, reasons financial and financial evaluation methods in order to get the results, thereby determining each of the conclusions that were reached with appropriate improvement strategies that will be subsequently communicated to the manager so you can make the right decisions.

Finally it can be concluded that the trading company Lexxuz & Cia., Does not have an analysis and economic and financial assessment to help you identify whether the use of its resources has been adequate, the utility company is minimal due to the decrease in their sales and the presence of high administrative costs for the adequacy of its business premises that annually, debt has short and long-term financial institutions that will produce considerable capital cost for the high interest payments.

c. INTRODUCCIÓN

En la actualidad el Análisis y la Evaluación Económica-Financiera en la administración de las empresas comerciales es de vital importancia, puesto que se constituye en una herramienta útil que permite evaluar la situación financiera actual y pasada de las empresas, detectar dificultades y aplicar correctivos, permitiendo a los directivos la toma de decisiones adecuadas respecto, al nivel de financiamiento, capacidad de endeudamiento, el grado óptimo de rotación de inventarios, incremento de las ventas para generar mayor utilidad, disminución de los costos de operación, manejo eficiente y eficaz de recursos económicos y financieros, así como lograr posicionamiento en el mercado.

Con el trabajo de tesis titulado “Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de Loja, período 2013-2014”, se pretende brindar un instrumento de análisis para la empresa, que permita diagnosticar la situación por la que atraviesa, sus fortalezas y debilidades, y con ello puedan tomar las decisiones adecuadas y oportunas en los siguientes periodos; así como también orientar a la empresa para que maneje una gestión financiera eficiente y eficaz de sus recursos mediante estrategias de mejoramiento que le permitan el crecimiento de la misma.

Su estructura se presenta conforme lo establece el Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, y contiene: **Título** que es la denominación de la tesis **Resumen** en castellano e inglés en donde se da a conocer una síntesis del cumplimiento de cada uno de los objetivos planteados, **Introducción** en la cual se resalta la importancia del tema, el aporte para la empresa y la estructura de la tesis; seguidamente la **Revisión de Literatura** en donde constan los conceptos más relevantes relacionados al tema; a continuación **Materiales y Métodos** utilizados en el desarrollo de la tesis; **Resultados** que muestran el contexto empresarial, y la aplicación del ejercicio práctico que empieza con los Estados Financieros, Análisis Vertical y Horizontal, continúa con la aplicación de Razones Financieras, Punto de Equilibrio, Sistema Dupont, Valor Económico Agregado (EVA) y finalmente con el informe del análisis y evaluación económica financiera con sus respectivas conclusiones y recomendaciones; **Discusión** en donde se expone la constatación y verificación de los resultados obtenidos; posteriormente se exponen las **Conclusiones** a las cuales se ha llegado luego de concluir el trabajo investigativo así como las debidas **Recomendaciones** que servirán para contrarrestar las falencias de la empresa una vez concluida el análisis de la información, y finalmente está la **Bibliografía** en la que se presentan la información bibliográfica y las páginas web que sustentan nuestro trabajo de tesis.

d. REVISIÓN DE LITERATURA

Empresa

“Una empresa es un conjunto de factores de producción (tierra, trabajo y capital), que se dedica a la producción de bienes y servicios a cambio de un beneficio.

En la empresa privada, el fin primordial, su “razón de ser”, es la obtención de un beneficio.

Para conseguir este beneficio, la empresa necesita unir capital y trabajo (factor material y factor humano), y realizar una actividad que dará lugar a la producción de bienes y servicios con los que satisface necesidades, ya que es:

- 1) **Una unidad económica de producción:** la empresa produce bienes y/o servicios.
- 2) **Una organización para ganar dinero:** el fin principal de la empresa es la obtención de beneficio.

3) Una organización que utiliza trabajo y capital: la empresa proporciona trabajo remunerado y emplea capital.”¹

Por tanto una empresa es todo ente económico que tiene como característica principal satisfacer las necesidades de las personas mediante la venta de bienes y/o servicios para obtener una utilidad.

Objetivo

“El objetivo básico de toda empresa es obtener una utilidad (la diferencia entre el costo de fabricar o vender un producto y lo que un cliente paga por él).

Para obtener una ganancia, la persona o la organización debe contar con habilidades administrativas con el fin de planear, organizar y controlar las actividades de la empresa, así como para conseguir y capacitar a empleados que le permitan fabricar los productos que comprarán los consumidores.

Las empresas han comprobado que, para ser rentables y seguir siéndolo, deben fabricar productos de calidad, operar con eficiencia, ser éticas y asumir su responsabilidad social cuando trata con los clientes, los

¹ El Concepto Económico de Empresa: Estudio del patrimonio. Disponible en: <http://www.mcgraw-hill.es/bcv/guide/capitulo/8448169336.pdf>

empleados, los inversionistas, las autoridades reguladoras, la comunidad y la sociedad.”²

Clasificación.

“Las empresas se clasifican considerando varios criterios.

a) Por la actividad

Industriales.- La actividad básica de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de materias primas.

Comerciales.- Son aquellas que se dedican a la adquisición de bienes y productos, con el objeto de comercializarlos y obtener ganancias.

Servicios.- La actividad económica de este tipo de empresas es vender servicios o capacidades profesionales, es decir productos intangibles.

b) Por el sector al que pertenece

Pública.- Son empresas que pertenecen al estado y se dedican a prestar servicios a la sociedad.

² FERREL, O.C / HIRT, Geoffrey, Introducción a los Negocios en un Mundo Cambiante, Séptima Edición, Editorial Mc Graw Hill, México 2010, Pág. 5

Privadas.- El capital de este tipo de empresas pertenecen a personas naturales o jurídicas del sector privado, la finalidad principal es obtener ganancias por la inversión realizada.

Mixtas.- El capital de las empresas mixtas está constituido por aportes del sector privado y sector público.

c) Por el tamaño:

Pequeña empresa.- Maneja escasos recursos económicos y humanos.

Mediana empresa.- En este tipo de empresas la inversión de capital es considerable y el número del personal que labora se incrementa.

Grande empresa.- Las inversiones son de mayor cuantía, por lo tanto las utilidades también son significativas, el personal que posee es especializado por departamentos.

d) Por la función económica:

Primaria.- Son las empresas de explotación (minera, forestal, productos del mar, etc.), las agropecuaria (agricultura y ganadería) y las de construcción.

Secundaria.- Son aquellas empresas que se dedican a la transformación de las materias primas, ejemplo empresas industriales.

Terciarias.- Son las empresas dedicadas exclusivamente a la prestación de servicios como salud, educación, transporte, hospedaje, seguros, financieros, etc.

e) Por la constitución del capital:

Personales o individuales.- Se constituyen con un solo propietario.

Sociedades o compañías.- Se constituyen con aporte de capital e varias personas naturales o jurídicas.”³

Marco Legal

- Constitución Política de la República del Ecuador

- Ley de Régimen Tributario Interno

- Ley de Seguridad Social

³ ESPEJO, Jaramillo Lupe Beatriz, Contabilidad General, Primera Edición, Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja, Loja Ecuador 2011, Pág. 5-6

- Código de Trabajo

Las Finanzas en la Empresa

“Una organización que realiza una buena administración financiera coopera para alcanzar su objetivo principal y para su éxito en el mercado empresarial.

La administración financiera dentro de las organizaciones significa alcanzar la productividad con el manejo adecuado del dinero, y esto se refleja en los resultados (utilidades), maximizando el patrimonio de los accionistas, y se asocia a los siguientes objetivos:

- ✓ **Obtención de los fondos para el desarrollo de la empresa e inversiones.** Las organizaciones deben generar flujos propios de efectivo para que puedan desarrollarse todas las operaciones de la empresa sin problema, y cuando esto no suceda, entonces puede ser mediante financiamiento, pero con la certeza de que se generarán los fondos necesarios para cumplir con el pago de este financiamiento.
- ✓ **Inversión en activos reales** (activos tangibles como inventarios, inmuebles, muebles, equipo, etcétera). Para el desarrollo de todas las operaciones de la empresa se debe contar con el equipo necesario,

por lo que se tiene que invertir en activos, con una simple regla: toda inversión debe ser en activos productivos (generar fondos).

- ✓ **Inversión en activos financieros** (cuentas y documentos por cobrar).

- ✓ **Inversiones temporales de aquellos excedentes que se obtengan de efectivo:** Cuando la empresa ha tomado los recursos necesarios para desarrollar las operaciones normales, se deben generar excedentes para realizar inversiones en diferentes instrumentos en instituciones financieras.

- ✓ **Coordinación de resultados (reinversión de las utilidades y reparto de utilidades).** La política de dividendos es fundamental en una organización para establecer las normas y reglas de lo que se hará con las utilidades obtenidas en la organización.

- ✓ **Administración del capital de trabajo,** con la finalidad de disponer de recursos monetarios a corto plazo; disponibilidad para cumplir con las obligaciones menores a un año.

- ✓ **Presentación e interpretación de información financiera.** La información financiera es la base de las finanzas para la toma de decisiones de una manera acertada, ya que se realiza un análisis

cuantitativo para determinar las áreas de oportunidad de las organizaciones.”⁴

Las finanzas están presentes en la vida cotidiana de las personas, ya que cuando hablamos del manejo eficiente de los recursos económicos estamos hablando de finanzas, mejorar las fuentes de las cuales se obtiene dinero y buscar optimizar su utilización determinará si el gasto o la inversión son necesarios para obtener una mayor rentabilidad.

Gestión

“La palabra gestión proviene del latín “gestio”, que hace referencia a la obtención y administración de los recursos para el cumplimiento de los objetivos propuestos, es decir es el conjunto de acciones u operaciones relacionadas con la administración y dirección de una organización.

Gestión Financiera

La Gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización o empresa que comprende los

⁴ ROBLES, Román Carlos Luis, Fundamentos de Administración financiera Primera Edición, Editorial Red Tercer milenio, México 2012, Pág. 16-17

análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización.

Es decir, la función financiera integra:

- ✓ La determinación de las necesidades de recursos financieros
- ✓ La consecución de financiación según su forma más beneficiosa
- ✓ La aplicación juiciosa de los recursos financieros, para obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad
- ✓ El análisis financiero para obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa;
- ✓ El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

El proceso de gestión financiera integra actividades tales como: la planeación financiera, la ejecución presupuestal, el control de recursos

financieros, el registro de los movimientos financieros y la elaboración y presentación de informes financieros.”⁵

“La función financiera es un componente vital en la gestión empresarial y está directamente relacionada con los objetivos básicos de la actividad administrativa, donde las decisiones financieras pueden afectar las proyecciones o decisiones de la Gerencia.

La gestión financiera está íntimamente relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos enfocándose en dos factores primordiales como la maximización del beneficio y la maximización de la riqueza.

Para lograr estos objetivos una de las herramientas más utilizadas para que la gestión financiera sea realmente eficaz es el control de gestión, que garantiza en un alto grado la consecución de las metas fijadas por los creadores, responsables y ejecutores del plan financiero.

Importancia

Su importancia radica en el sentido del control de todas las operaciones,

⁵ ATEHORTUA, Federico Alonso/BUSTAMANTE Vélez Ramón, Sistema de Gestión Integral: Una sola gestión, un solo equipo, Primera Edición, Editorial Universidad de Antioquia, Colombia 2008, Pág. 131-132

en la toma de decisiones, en la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional, en la confiabilidad de la información financiera, así como el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.”⁶

Una buena gestión hace que las empresas funcionen de forma adecuada ya que al obtener y emplear sus recursos de forma eficiente y eficaz permitirá el logro de sus objetivos.

Normas Internacionales de Contabilidad para empresas comerciales

“Las NIC, como se le conoce popularmente, son un conjunto de normas o leyes que establecen la información que deben presentarse en los estados financieros y la forma en que esa información debe aparecer, en dichos estados.

Son normas de alta calidad, orientadas al inversor, cuyo objetivo es reflejar la esencia económica de las operaciones del negocio, y presentar una imagen fiel de la situación financiera de una empresa.

Para ello las NIC sugeridas para empresas comerciales son:

⁶ RUBIO Domínguez Pedro, Introducción a la Gestión empresarial, Primera Edición, Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Madrid 2010, Pág. 202.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros.- Esta Norma debe aplicarse a la revelación de todas las políticas contables significativas adoptadas para la preparación y presentación de los estados financieros.

NIC 2 Existencias.- Esta Norma debe aplicarse a los estados financieros preparados en el contexto del sistema de costos históricos, en relación con el tratamiento contable que debe darse a las existencias. El costo de los inventarios se compone de su valor de compra, derechos de importación, transporte y otros impuestos y costos atribuibles a su adquisición.

NIC 3 Tratamiento Contable de la Depreciación.- La vida útil debe estimarse considerando los siguientes factores: uso y desgaste físico esperado, obsolescencia y límites legales o de otro tipo para el uso de un activo.

NIC 7 Estados de flujo de Efectivo.- La empresa debe preparar su estado de flujo de efectivo de acuerdo con los requerimientos de esta Norma y presentarlo como parte integrante de los estados financieros del pertinente ejercicio.

NIC 16 Inmuebles, Maquinarias y Equipos.- El objetivo de esta Norma es establecer el tratamiento contable para inmuebles, maquinaria y

equipo. Los principales problemas para contabilizar los inmuebles, maquinaria y equipo son: el momento en que deben reconocerse los activos, la determinación de los valores en libros y los cargos por depreciación que deben reconocerse con relación a ellos, la determinación y tratamiento contable de otras disminuciones del valor en libros.

NIC 18 Ingresos.- El objetivo de esta Norma es establecer el tratamiento contable de ingresos provenientes de ciertos tipos de transacciones y eventos.”⁷

Estados Financieros

“Los Estados Financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el período que se estudia.”⁸

“Los estados financieros son reportes formales, que reflejan razonablemente las cifras de la situación financiera y económica de la

⁷ Normas Internacionales de Contabilidad, Disponible en: <http://www.uv.es/contagest/Varios/NIC>

⁸ ORTIZ Anaya, Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág.51

empresa, información que sirve a los diferentes usuarios para tomar decisiones cruciales en beneficio de la entidad.

La información que se presentan en los estados financieros sirve para:

- ✓ Tomar decisiones de inversión y crédito,
- ✓ Evaluar la gestión gerencial, la solvencia, la liquidez de la empresa y la capacidad de generar fondos.
- ✓ Conocer el origen y las características de los recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ✓ Formularse un juicio sobre los resultados financieros de la administración, en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de desarrollo empresarial.

Usuarios de los Estados Financieros

La información contable reflejada en los estados financieros debe servir para la toma de decisiones por parte de los usuarios tanto internos como externos.”⁹

⁹ ESPEJO, Lupe B, Contabilidad General, Universidad Particular de Loja, EDILOJA Cía. Ltda., Décima Tercera reimpresión, Loja- Ecuador 2011, Pág. 402,403



Importancia

“El propósito primordial de los Estados Financieros es el de proveer información sobre la posición financiera que resulta de operaciones y flujos de efectivo de una entidad que será de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de decisiones.”¹⁰

“Los estados financieros básicos son:

.

- Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias

- Balance General o Estado de Situación Financiera.

¹⁰ SÁNCHEZ Zapata Pedro, Contabilidad General, 7ma Edición, Editorial McGraw-Hill-Interamericana, México 2011 Pág. 192

- Estado de Flujos de Efectivo.

- Estado de Cambio en el Patrimonio

Balance General

Refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como por ejemplo: su posición financiera, la capacidad de lucro, y, las fuentes de financiamiento.

Estado de Resultados

Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa.

Generalmente acompaña a la hoja del Balance General, así mismo muestra los principales cambios ocurridos en la estructura financiera de la

entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

Estado de Flujo del Efectivo

Informa sobre las variaciones y movimientos de efectivo y sus equivalentes en un período determinado.

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez.

Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.”¹¹

Estado de Cambios en el Patrimonio

“Este estado permite saber cuál ha sido el cambio que sufre el patrimonio (derechos del propietario sobre los activos) por efectos de la

¹¹ Artículo: Análisis Económico Financiero. Disponible en: http://www.ecured.cu/index.php/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero

utilidad o pérdida que se obtiene en un periodo determinado. Si se obtiene utilidad se incrementa el patrimonio, pero si se obtiene pérdida el patrimonio tiende a disminuirse.

Estos cambios se dan principalmente por aumentos de capital, aumento de socios o recapitalizaciones de la utilidad que se obtiene en un periodo determinado.”¹²

Notas a los estados financieros

“Dentro de los estados financieros publicados hay notas explicativas relacionadas con las cuentas relevantes de los estados.

Estas notas de los estados financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones subyacentes en los rubros de los estados financieros.

Los asuntos habituales a los que se refieren estas notas son:

- ✓ El reconocimiento de ingresos

- ✓ Los impuestos sobre la renta

¹² DÍAZ, Moreno Armando, Contabilidad General, Editorial PEARSON EDUCACIÓN, Tercera Edición, Colombia 2011, pág. 430-434

- ✓ Los desgloses de las cuentas de activos fijos

- ✓ Las condiciones de deuda y arrendamiento, y

- ✓ Las contingencias.”¹³

“Con el propósito que los usuarios de los estados financieros dispongan de información detallada de los diferentes informes financieros y puedan interpretarlos adecuadamente, estos deben ir acompañados de las respectivas notas aclaratorias.

La elaboración de las notas a los estados financieros por parte del contador exige un arduo trabajo, ya que la información no se obtiene únicamente de los registros contables, se requiere un conocimiento profundo de la empresa y sus operaciones, las políticas contables adoptadas, los principios contables aplicados.”¹⁴

Estrategias financieras de las empresas

“Una estrategia financiera es la mejor manera para conseguir la inversión (los recursos económicos) necesaria para generar el negocio o para

¹³ GITMAN, Lawrence J., Principios de Administración Financiera, Edición 12^{va}. Pearson Educación, México 2012, Pág. 60.

¹⁴ ESPEJO, Lupe B, Contabilidad General, Universidad Particular de Loja, EDILOJA Cía. Ltda., Décima Tercera reimpresión, Loja- Ecuador 2011, Pág. 424

expandirlo ya sea con recursos de potenciales accionistas o recursos de entidades, incluyendo la forma de pago que mejor satisfaga al negocio.

Cuando una empresa decide adoptar una o varias estrategias, primero deberá considerar su viabilidad en base a la capacidad de la empresa: estructura financiera, capital de trabajo, y en dado momento, su capacidad de endeudamiento para hacerse de fondos que le permitan poner en marcha aquellas estrategias que le ayudarán a alcanzar sus objetivos.

Cualquier estrategia financiera que una empresa seleccione deberá estar de acuerdo con sus propias políticas financieras que tienen que ver con:

- a) El endeudamiento con bancos.
- b) El endeudamiento con proveedores y acreedores.
- c) El pago de impuestos.
- d) El financiamiento de adquisiciones de activo fijo.
- e) La estructura de las deudas a largo plazo.

- f) El pago de dividendos.
- g) Los aumentos en el capital social pagado.
- h) La existencia de efectivo en caja y bancos.
- i) El crédito y cobranzas.
- j) Las inversiones de excedentes, inversión de capital de trabajo e inversiones en activo, y,
- k) La depreciación de activos fijos y amortización de cargos diferidos.

Las estrategias financieras que seleccionan las empresas generalmente nacen en función de algunos aspectos:

- ✓ **Capital de trabajo.-** La empresa debe tener una política del presupuesto de capital de trabajo que establezca los niveles deseados de las cuentas de activo circulante y la forma en cómo se van a financiar estos.
- ✓ **Flujos de efectivo.-** Las decisiones sobre el efectivo de la empresa, por su importancia en el desempeño, generalmente se establecen las

políticas que deberán seguirse con los factores condicionantes de la liquidez de la empresa, a saber, los inventarios, los cobros y los pagos.

En tal sentido, las acciones fundamentales con relación al efectivo son:

- a) Reducir el inventario tanto como sea posible, cuidando siempre no sufrir pérdidas en venta por escasez de productos,
- b) Acelerar los cobros tanto como sea posible sin emplear técnicas muy restrictivas para no perder ventas futuras, y
- c) Retardar los pagos tanto como sea posible, sin afectar la reputación crediticia de la empresa, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago

✓ **Fuentes de financiamiento**

A corto plazo.- Los créditos o financiamientos a corto plazo son pasivos de un año o menos, en este caso los préstamos bancarios son los más comunes.

A largo plazo.- Las empresas necesitan financiamiento para cubrir los gastos de capital, el capital de trabajo y otras aplicaciones a largo plazo.

✓ **Estructura de capital y apalancamiento.**- La estructura de capital representa la proporción del financiamiento de la empresa entre deuda circulante, deuda a largo plazo y el capital contable de la empresa.

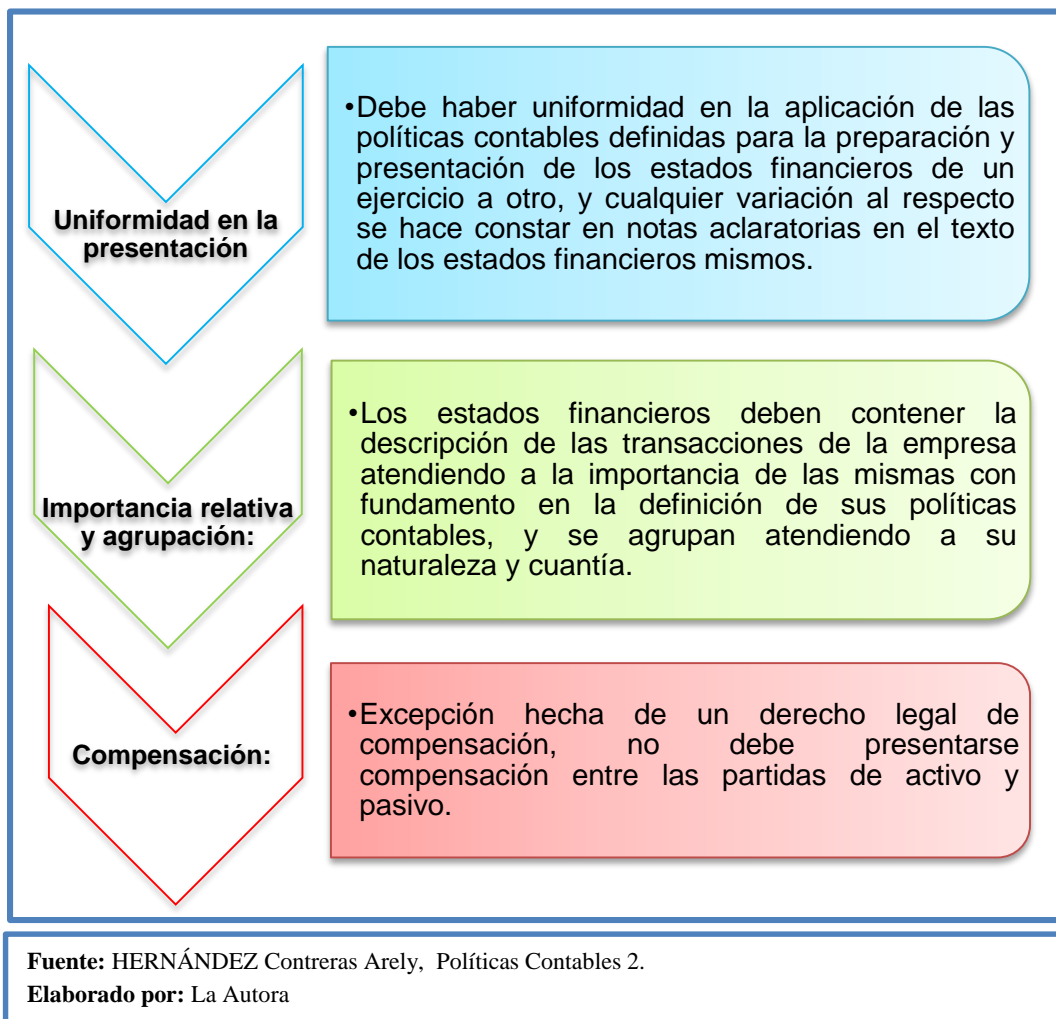
Una decisión inadecuada puede generarle a la empresa un alto costo de capital y por lo consiguiente disminuirá su valor presente neto, si por el contrario, las decisiones son acertadas, el valor presente neto se incrementa y por consiguiente el valor de la empresa.”¹⁵

Políticas Contables

“Las políticas contables representan los principios, bases, reglas y prácticas específicas adoptadas por una empresa para la preparación y presentación de sus estados financieros.

Se establece con la finalidad de regular toda la actividad contable referente a los registros, tratamiento y presentación resumida de las transacciones financieras, para ello es imprescindible que exista:

¹⁵ THOMPSON Strickland, Estrategias Financieras. Disponible en: <http://es.scribd.com/doc/95810962/ESTRATEGIAS-FINANCIERAS#scribd>



La importancia de los criterios para seleccionar y modificar las políticas contables, así como el tratamiento contable y la información a revelar acerca de los cambios en las políticas contables, radica en la relevancia y la fiabilidad de los estados financieros de una empresa, la comparación con los de ejercicios anteriores, y los que presentan otras organizaciones.”¹⁶

¹⁶ HERNÁNDEZ Contreras Arely, Políticas Contables 2, Disponible en : <http://www.contadoresalatorremena.com.mx/category/politicas-contables/>

Análisis de los Estados Financieros

“Para los administradores financieros o agentes internos, el análisis de la información contenida en los estados financieros es a la vez una herramienta de pronóstico y planeación.

Como herramienta de pronóstico, les permite anticipar tendencias de ventas, costos y utilidades, principalmente; en tanto que como herramienta de planeación. Se utiliza para evaluar el desempeño y la posición financiera de la empresa y diseñar los planes de inversión y crecimiento que contribuyan al logro de sus objetivos estratégicos.”¹⁷

Análisis Financiero

“Consiste en el examen y combinación de las diversas partidas del balance general y del estado de pérdidas y ganancias, para sacar conclusiones de interés sobre la marcha del negocio.

En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los

¹⁷ CRUZ Ariza Francisco Javier, Análisis de Estados Financieros. Disponible en: http://www.franciscojaviercruzariza.com/attachments/File/Tema_1_Analisis_e_interpretacion.pdf

objetivos perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada.”¹⁸

“El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa y de manera especial para facilitar la toma de decisiones.”¹⁹

“La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados.

Además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones”²⁰

“Para los administradores financieros o agentes internos, el análisis de la información contenida en los estados financieros es a la vez una herramienta de pronóstico y planeación.

¹⁸ Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Análisis de Estados Financieros, Cap. 8, Eco Ediciones, España 2010, Pág. 2

¹⁹ ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág.30

²⁰Análisis Económico Financiero, Disponible en:
http://www.ecured.cu/index.php/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero

Como herramienta de pronóstico, les permite anticipar tendencias de ventas, costos y utilidades, principalmente; en tanto que como herramienta de planeación, se utiliza para evaluar el desempeño y la posición financiera de la empresa y diseñar los planes de inversión y crecimiento que contribuyan al logro de sus objetivos estratégicos.”²¹ **En términos simples el análisis financiero permite evaluar la información acerca de la situación financiera actual y pasada de las empresas expuestas en los Estados Financieros, con el objeto de conocer su posición financiera en una fecha determinada.**

Áreas principales de interés en el análisis financiero

“El análisis de los estados financieros debe examinar diversos aspectos importantes de la situación financiera de una empresa, así como de los resultados de sus operaciones.

Para organizar de algún modo este análisis, podemos señalar cinco áreas principales de interés:

- ✓ La estructura patrimonial de la empresa

- ✓ El fondo de maniobra y la liquidez a corto plazo

²¹ CRUZ Ariza Francisco Javier, Análisis de Estados Financieros. Disponible en: http://www.franciscojaviercruzariza.com/attachments/File/Tema_1_Analisis_e_interpretacion.pdf

- ✓ El flujo de fondos

- ✓ El resultado económico de las operaciones

- ✓ Rendimiento y rentabilidad.”²²

Importancia

“La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Objetivos del Análisis Financiero

- ✓ Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.

- ✓ Evaluar la situación financiera de la organización, es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.

- ✓ Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.

²² Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Análisis de Estados Financieros, Cap. 8, Eco Ediciones, España 2010, Pág. 3

- ✓ Tomar decisiones de inversión y crédito con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.

- ✓ Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa, de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.

- ✓ Calificar la gestión de los directivos y administradores por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

Los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro.”²³

Análisis del flujo de efectivo de la empresa

“El flujo de efectivo, la parte vital de la empresa, es el enfoque principal del administrador financiero, tanto en la administración de las finanzas diarias como en la planificación y la toma de decisiones estratégicas que

²³ALARCÓN Armenteros, Adelfa Dignora, El Análisis de los Estados Financieros: Papel En La Toma De Decisiones Gerenciales, “Universidad de Ciego de Ávila “Máximo Gómez Báez” Cuba 2011, Pág. 5-6

se centran en la creación de valor para los accionistas o dueños de las empresas.”²⁴

“Sin embargo, los flujos de efectivo se deben observar a partir de una perspectiva diferente: la perspectiva de las finanzas. En las finanzas, el valor de la empresa es su capacidad para generar flujo de efectivo financiero.

El primer aspecto que se debe mencionar es que el flujo de efectivo no es lo mismo que el capital de trabajo neto.

Por ejemplo, para incrementar los inventarios es necesario que se use efectivo.

Debido a que tanto los inventarios como el efectivo son activos circulantes, esto no afecta al capital de trabajo neto. En este caso, el incremento en inventarios está asociado con un decremento en el flujo de efectivo.

Del mismo modo que se estableció que el valor de los activos de una empresa siempre es igual al valor combinado de los pasivos y del capital contable, los flujos de efectivo recibidos a partir de los activos de la

²⁴ GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera, PEARSON EDUCACION, Décimo Primera Edición, México 2007, Pág.92

empresa (es decir, sus actividades operativas), deben ser iguales a los flujos de efectivo para los acreedores de la empresa, y para los inversionistas de capital.

Hay varios tipos de flujo de efectivo que son relevantes para entender la situación financiera de la empresa:

- ✓ **El flujo de efectivo en operación**, el cual se define como las utilidades antes de intereses más depreciación menos impuestos, mide el efectivo generado a partir de las operaciones sin contar los gastos de capital o las necesidades de capital de trabajo. Por lo general es positivo; se dice que una empresa está en problemas si el flujo de efectivo en operación es negativo durante un tiempo prolongado porque la empresa no está generando suficiente efectivo para pagar los costos operativos.

- ✓ **El flujo total de efectivo de la empresa**, incluye los ajustes por los gastos de capital y las adiciones al capital de trabajo neto. Con frecuencia será negativo. Cuando una empresa crece a una tasa rápida, los gastos en inventarios y en activos fijos pueden ser más altos que el flujo de efectivo en operación.”²⁵

²⁵ STEPHEN A. Ross, Finanzas Corporativas, Novena Edición, McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., México 2012, Pág. 28-31

“El análisis financiero busca establecer el impacto que tienen las actividades de la empresa en el flujo de fondos.

Con esto se evalúan: las características del flujo de fondos, el origen y evolución de los excedentes y la posibilidad de que la empresa enfrente dificultades financieras.

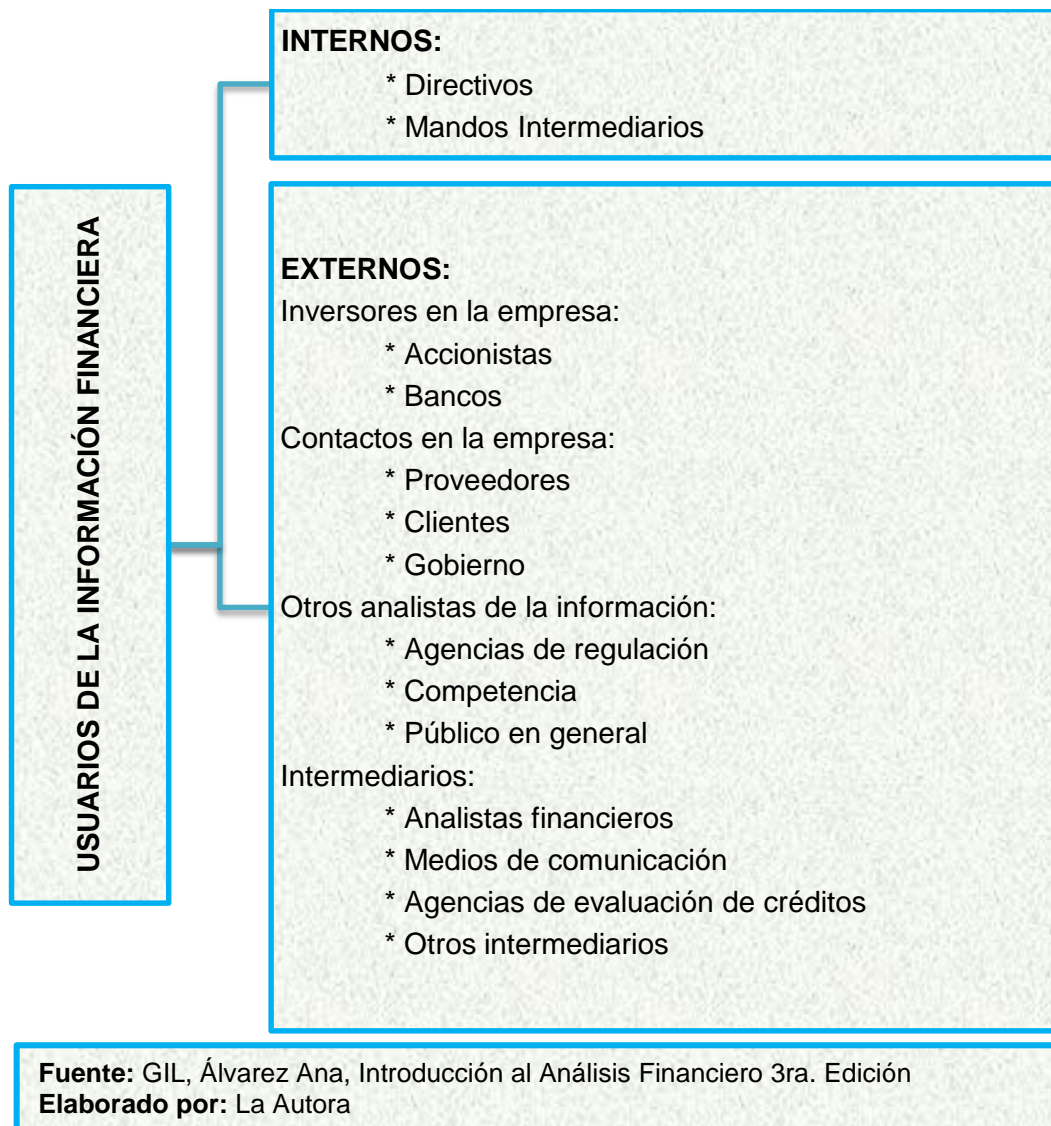
Para ello es preciso considerar los componentes del flujo de fondos (Actividades de operación, Actividades de inversión y Actividades de financiamiento), según cómo sea esta composición podrá llegarse a distintas conclusiones acerca de la empresa, al menos en términos financieros.”²⁶

Usuarios de la Información Financiera

“Los distintos usuarios interesados, directa o indirectamente, en la actividad económica desarrollada por las empresas, demandaran información sobre estas entidades en función de sus intereses y necesidades, de esta manera, dispondrán de información útil para evaluar su actividad y la actuación de sus directivos, esto les facilitará tomar sus decisiones de manera razonable.”²⁷

²⁶ TRIANA Rubio Laureano, Valoración de empresas mediante el análisis de flujos de caja, Primera Edición, Editorial de la Universidad Autónoma del Caribe, 2010, Pág. 100

²⁷ GIL, Álvarez Ana, Introducción al Análisis Financiero 3ra Ed. Editorial Club Universitario 2011 Pág. 16



Métodos de Análisis

“Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el

objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.”²⁸

Análisis Vertical

“Es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser balance general o un estado de pérdidas o ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Si se toma por ejemplo, el balance general, se puede hacer el análisis vertical tanto de la parte izquierda (activo) como de la parte derecha (pasivo y patrimonio). Dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje corresponde sobre el total del activo. También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular qué porcentaje representa sobre el subtotal del grupo correspondiente.

En lo que respecta al estado de pérdidas y ganancias, también se puede aplicar el análisis vertical, tomando como base, por lo general, el valor de

²⁸ GARCÍA SANTILLAN, Arturo, Administración Financiera I, Universidad Cristóbal Colón, México 2010, Pág. 181

las ventas y hallando el porcentaje que los demás rubros representan con respecto a esta base.”²⁹

“Consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que los agrupa. Así por ejemplo cada rubro del activo (disponibilidades, inventarios, etc.) representa un porcentaje del activo total (que es la categoría que agrupa todos los rubros del activo).

Con los rubros del lado derecho del balance procedemos de manera parecida, expresando el porcentaje que representan sobre el total del pasivo más el patrimonio neto.

Métodos de Análisis Vertical

- ✓ **Método de reducción a porcentajes integrales.**- Representa una primera mirada sobre la estructura de los activos y pasivos de la compañía, solo nos da un primer nivel de análisis, de hecho, no podemos inferir conclusiones sobre liquidez, rentabilidad, gerenciamiento de activos, pasivos, etc.

$$PORCIENTOS INTEGRALES = \left(\frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \right) * 100$$

²⁹ ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág.151

- ✓ **Método de Razones Simples.-** Se trata de comparar dos cifras de los estados financieros que tienen una estrecha relación de dependencia.

- ✓ **Método de Razones Estándar.-** Se refiere a la comparación de las cifras que arrojan los estados financieros de la empresa con la del giro del negocio o con el que la misma empresa tiene acumulado conforme a sus años de experiencia.”³⁰ **Es decir cada uno de estos métodos permite identificar la proporción que guarda cada elemento con respecto al total ya sea del Activo Pasivo y Patrimonio o de sus Ingresos y Gastos respectivamente.**

Análisis 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. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.”³¹

“Permite establecer tendencias para los distintos rubros del balance y del estado de resultados, haciendo comparaciones contra un año

³⁰ Universidad de Sevilla, Análisis y Evaluación Integral de los Estados Financieros para Fines de Emisión de Valores, Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas, Sevilla-España 2011. Pág.6

³¹ Análisis Horizontal, Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>

determinado. Para que la comparación resulte procedente, es necesario fijar una “año base”, comparando las cifras de los distintos rubros contra los mismos del año base.”³²

EVALUACIÓN

“Se denomina evaluación al proceso dinámico a través del cual, e indistintamente, una empresa, organización o institución puede conocer sus propios rendimientos, especialmente sus logros y debilidades y así reorientar propuestas o bien focalizarse en aquellos resultados positivos para hacerlos aún más rentables.

Tipos de Evaluación

Evaluación Económica.- Comprende la medición de flujos reales de dinero. En otras palabras, se desarrolla un análisis de los recursos empleados y los beneficios obtenidos por una actividad económica.

Evaluación Financiera.- Analiza los flujos de fondos disponibles, distinguiendo los capitales propios de los prestados y sirve para determinar la capacidad financiera y la rentabilidad del capital propio invertido.

³² HERNANDEZ García Neyla, Análisis Vertical y Horizontal. Disponible en: <http://es.slideshare.net/neylahernandezgarcia/analisis-vertical-y-horizontal-30018862>

Tanto para la evaluación económica como para la evaluación financiera se podrá aplicar los mismos indicadores de rentabilidad, la diferencia entre ambos tipos de evaluación estará dada por los flujos de efectivo y por las tasas de descuento empleada en cada una de ellas.

Para su cálculo se puede emplear las siguientes fórmulas:

➤ **Valor actual Neto:**

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{V_t}{(1+k)^t} - I_0$$

En donde el Valor Actual Neto (VAN) es igual al Valor actual de las entradas de efectivo menos el Valor de la Inversión inicial.

➤ **TIR (Tasa Interna de Retorno):**

$$VPN = 0 = -P + \frac{FNE}{(1+i)^1} + \frac{FNE}{(1+i)^2} + \frac{FNE}{(1+i)^3} + \dots,$$

Es la tasa de descuento que iguala el VPN a 0, debido a que el valor de las entradas de efectivo es igual a la inversión inicial.”³³

Evaluación Económico-Financiera

“Es la acción y el efecto de señalar el valor de un conjunto de activos o pasivos financieros, es decir realiza un diagnóstico de la salud financiera de la empresa prestando primero atención a los signos vitales (liquidez, rentabilidad y endeudamiento), con el fin de determinar su estado.

Esto se conoce con el informe que emiten al final de la evaluación financiera, conjuntamente con las recomendaciones que hacen a la entidad para que mejore la rentabilidad.

A su vez se encarga de controlar, verificar y constatar que tanto el activo como el pasivo y el patrimonio de las diferentes empresas sujetas a evaluación se encuentren adecuadamente distribuidos y que los recursos que invierten sus propietarios sean utilizados adecuadamente.

Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa son:

³³ AGUIRRE, Juan Antonio, Introducción a la Evaluación Económica-Financiera de inversiones, 1ra Edición. Grupo editorial IICA, Costa Rica 2012 Pág. 177:185

- La rentabilidad

- El endeudamiento

- La solvencia

- La rotación

- La liquidez inmediata

- La capacidad productiva

Importancia

Su importancia radica en que a través de la evaluación financiera se podrá evaluar la estructura financiera de la empresa y tomar decisiones de carácter económico en beneficio de la misma.

Objetivo de la Evaluación Financiera

El principal objetivo de la evaluación financiera es dominar la interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar la situación actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con vista a determinar del mejor modo posible la situación y

resultados futuros, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Obtener elementos de juicios necesarios para la toma de decisiones.
- Manejar los indicadores más utilizados que brindan información necesaria para la evaluación financiera.
- Aplicar la evaluación económica y financiera necesaria para determinar la rentabilidad.”³⁴

Estructura económica y financiera de la empresa

“La combinación de bienes, derechos y obligaciones es lo que forma la estructura económica-financiera de la empresa. La estructura económica la forman los bienes y derechos, mientras que la estructura financiera la integran sus obligaciones, es decir, los recursos financieros propios y ajenos. Ambas estructuras constituyen las dos caras de una misma realidad.

Mientras que la estructura económica representa el conjunto de inversiones realizadas por la empresa, la estructura financiera define el

³⁴ Entornos de la Evaluación Financiera, disponible en: <http://www.gestiopolis.com/analisis-de-estados-financieros/>

conjunto de medios o recursos financieros que permiten la adquisición de los bienes en los que se materializan estas inversiones.

Tanto la estructura económica como la financiera pueden ser representadas de forma conjunta por medio de un modelo cuantitativo como es el balance de situación, éste permite contemplar la doble perspectiva del patrimonio empresarial a través de las partidas del activo (estructura económica) y el pasivo (estructura financiera).³⁵

Estructura financiera de la empresa

“La estructura financiera de la empresa es la composición del capital o recursos financieros que la empresa ha captado u originado. Estos recursos son los que en el Balance de situación aparecen bajo la denominación genérica de Pasivo que recoge, por tanto, las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según su procedencia y plazo. La estructura financiera constituye el capital de financiamiento, o lo que es lo mismo, las fuentes financieras de la empresa.

La composición de la estructura de capital en la empresa es relevante, ya que, para intentar conseguir el objetivo financiero establecido: maximizar el valor de la empresa, se ha de disponer de la mezcla de recursos

³⁵ DIEZ Martín Francisco, Análisis de La Estructura Económica y Financiera de La Empresa en Situaciones de Crisis: Una herramienta para no financieros, Disponible en: <http://madridexcelente.com/files/ffc64b3e85a5.pdf>

financieros que proporcionen el menor costo posible, con el menor nivel de riesgo y que procuren el mayor apalancamiento financiero posible.

Así, pues, los principales tipos de decisiones sobre la estructura financiera son acerca de las dos siguientes cuestiones:

- La cuantía de los recursos financieros a corto y largo plazo
- La relación entre fondos propios y ajenos a largo plazo

Por tanto, hay que analizar la estructura financiera de la empresa, concretamente el estudio de las fuentes financieras disponibles para la empresa y sus características (incluyendo las distintas fuentes, internas o externas, a corto, medio o largo plazo); y se han de establecer unos criterios que permitan la mejor adecuación de los medios financieros globales a las inversiones -tanto actuales como futuras-, en los activos corrientes y no corrientes.”³⁶

Índices o Razones Financieras.

“El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de una empresa e indica posibilidades y tendencias. También enfoca la

³⁶ FERNÁNDEZ Guadaño Josefina, Estructura financiera de la empresa. Disponible en: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html>

atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren mayor investigación posteriormente.

El uso de estas razones (indicadores financieros), favorece la correcta toma de decisiones, tanto en la evaluación de las inversiones, en la detección de fallas y las desviaciones observadas, todo ello para formar un juicio con respecto a la situación financiera de la empresa.

El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias. También enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren posterior y más profunda investigación.

Las razones financieras, expresadas en términos de razones o indicadores, tienen poco significado por sí mismas. Por consiguiente no se puede determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlos con algo. Los estándares de comparación, pueden ser los siguientes:

- 1) Estándares mentales del analista, es decir su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.

- 2) Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- 3) Las razones o indicadores calculados con base en a los presupuestos de la empresa, estos serán los indicadores puesto como meta para la empresa y sirven para que el analista examine la distancia que los separe de los reales.
- 4) Las razones o indicadores promedio del sector industrial, del cual hace parte la empresa analizada.

Sin embargo, la experiencia ha enseñado que no se necesita un gran número de indicadores, sino más bien de una cantidad relativamente reducida pero aplicados en forma conveniente según la clase de negocio y el objetivo por el cual se elabora el análisis.”³⁷

Clasificación de las Razones o Indicadores

“Como ya se mencionó los tipos de razones que se puedan extraer de los estados financieros son muy variados, aun excluyendo aquellas que carecen de sentido lógico.

³⁷ VAN Horne, James, WACHOWICH John, Fundamentos de Administración Financiera, 11va Edición, Pearson Educación, México 2010, Pág. 210-211

Sin embargo la experiencia ha enseñado que no se necesita un gran número de indicadores, sino más bien una cantidad relativamente reducida, pero aplicados en forma conveniente según la clase de negocio y el objetivo para el cual se elabora el análisis.

Indicadores de Liquidez

Surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Dentro de los indicadores de liquidez tenemos:

- ✓ **Razón Corriente:** trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo para afrontar sus compromisos.

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

- ✓ **Capital Neto de Trabajo:** Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa los resultados

de la razón corriente, este cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación.

$$\text{Capital Neto de Trabajo (CNT)} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

El capital de trabajo neto muestra la liquidez de la empresa de manera aproximada. Si la diferencia de Activo Corriente y Pasivo Corriente da un número positivo, es decir es mayor a cero, entonces refleja el hecho de que las inversiones que se puedan convertir en efectivo en el corto plazo, son mayores a las obligaciones que debe afrontar, la empresa no tendrá problemas de liquidez

La inversión requerida de la empresa en capital de trabajo está directamente relacionada con la longitud del ciclo de vida del efectivo. Si el período de cuentas por pagar es lo suficientemente largo para cubrir la suma de periodos de inventario y de cuentas por cobrar, entonces la empresa no necesita Capital de Trabajo.

Para una empresa de rápido crecimiento, esto es muy importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos corrientes puede propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión por debajo de los

estándares. Sin embargo las empresas con niveles bajos de activos corrientes pueden incurrir en déficits y dificultades para mantener operaciones estables.

En el caso de las empresas más pequeñas, los pasivos corrientes son la principal fuente de financiamiento externo. Estas empresas simplemente no tienen acceso a los mercados de capital a más largo plazo, con la excepción de hipotecas sobre edificios.

En asuntos de capital de trabajo el proceso de decisión es continuo. Por consiguiente, la administración del capital de trabajo es importante sencillamente debido a la proporción del tiempo que se le tiene que dedicar. Sin embargo más esencial es el efecto que las decisiones del capital de trabajo tienen sobre la naturaleza global del riesgo-rendimiento y el precio de las acciones de las empresas.

El fundamento de la administración de capital de trabajo radica en las consecuencias de dos decisiones esenciales para la empresa:

- 1) La determinación del nivel óptimo de inversión en activos corrientes
- 2) La mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo, utilizada para sostener esta inversión en activos corrientes.

- ✓ **Prueba Ácida:** pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus existencias, es decir básicamente con sus saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.

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

Razones de Actividad

Llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos.

- ✓ **Rotación de Inventarios:** Representa el costo de las mercaderías vendidas en el periodo sobre el inventario promedio de mercaderías para determinar las veces que rota en el año su inventario.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de mercaderías vendidas en el período}}{\text{Inventario promedio de mercaderías}}$$

$$\text{Días de inventario a mano} = \frac{\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Costo de la mercadería vendida}}$$

- ✓ **Rotación de Cartera.-** Este indicador establece el número de veces que giran las cuentas por cobrar, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente de un año.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Ventas a crédito}}$$

- ✓ **Rotación de Proveedores:** Expresa el número de veces que las cuentas por pagar a proveedores rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que tales cuentas por pagar se cancelan usando recursos líquidos de la empresa.

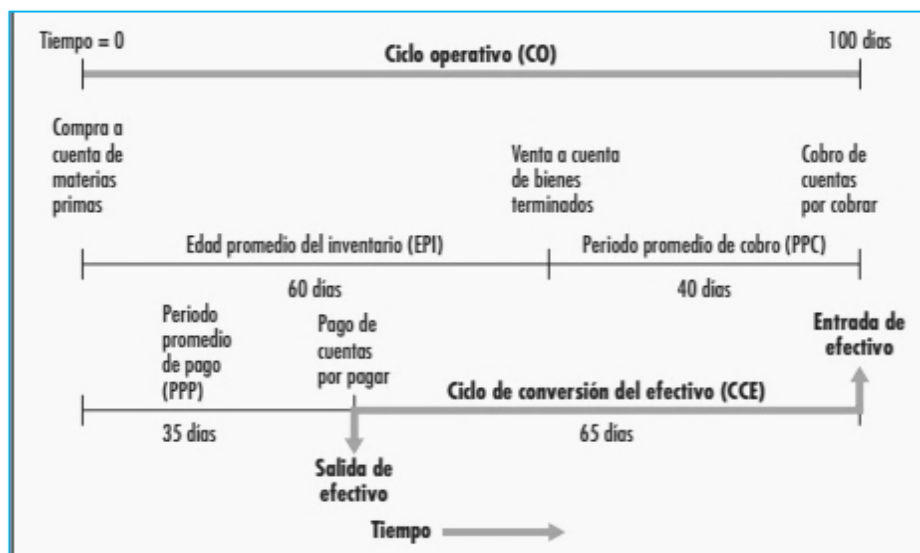
$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Compras a crédito del periodo}}$$

- ✓ **Ciclo de Efectivo.-** Con este indicador se puede obtener un análisis adicional muy importante en el manejo de la liquidez de una empresa.

Ciclo de Efectivo (Días)

$$= \text{Rotación de cartera (días)} + \text{Rotación de inv. (días)} - \text{Rotación de proveedores (días)}$$

El ciclo de conversión del efectivo o ciclo operativo de una empresa es el tiempo desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo de la venta del producto terminado. El ciclo de conversión del efectivo abarca dos categorías principales de activos a corto plazo: el inventario y las cuentas por cobrar³⁸



Fuente: GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera

Elaborado por: La Autora

³⁸ GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera, PEARSON EDUCACION, Décimo Segunda Edición, México 2007, Pág. 246

- ✓ **“Rotación del Activo Fijo:** Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo bruto}}$$

- ✓ **Rotación del Activo Operacional:** Es el valor de las ventas realizadas, frente a cada valor invertido en los activos operacionales, entendiendo como tales los que tienen una vinculación directa con el desarrollo del objeto social y se incluyen, las cuentas por cobrar, los inventarios y los activos fijos sin descontar la depreciación y las provisiones para cuentas por cobrar e inventarios.

Esta relación nos demuestra la eficiencia con la cual la Empresa utiliza sus activos operacionales para generar ventas. Entre mayor sea este resultado, mayor es la productividad de la compañía.

$$\text{Rotación del activo operacional} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo operacional bruto}}$$

- ✓ **Rotación del Activo Total:** Se obtiene dividiendo las ventas netas, sobre el total de activos brutos, o sea sin descontar las provisiones de deudores e inventarios y la depreciación.

$$\text{Rotación del activo total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total bruto}}$$

Indicadores de Endeudamiento

Tienen por objeto medir en qué grado y en qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, de la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores.

Los indicadores utilizados con mayor frecuencia en el análisis del endeudamiento son los siguientes:

- ✓ **Nivel de Endeudamiento:** Este indicador establece el porcentaje de participación de los acreedores dentro de la empresa.

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivos con Terceros}}{\text{Total Activo}}$$

- ✓ **Endeudamiento Financiero:** Establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo, en el caso de que las ventas correspondan a un periodo menor de un año deben anularse antes de proceder al cálculo del indicador.

$$\text{Endeudamiento financiero} = \frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ventas}}$$

- ✓ **Impacto de la Carga Financiera:** Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo periodo.

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

- ✓ **Cobertura de Intereses:** Establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en relación directa con su nivel de endeudamiento.

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad de Operacion}}{\text{Intereses Pgados}}$$

- ✓ **Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo:** Establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir menos de un año.

$$\text{Concentraci3n del Endeudamiento en el corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivos con Terceros}}$$

Valor Econ3mico Agregado (EVA)

Es una herramienta financiera que podr3a definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos. El Valor Econ3mico A3adido sirve para:

- ✓ Medir valores agregados de la relaci3n con sus clientes que lleven a su completa satisfacci3n y se logre aumentos de pedido y captura de nuevos clientes, as3 como posicionamiento de excelentes proveedores bajo principios de calidad, precio, cumplimiento y garant3a medidos bajo indicadores de eficacia identificados como (V.A.C.) valor agregado clientes.
- ✓ Medir el logro de sentido de pertinencia del desempe3o mediante el cambio de prioridades y el comportamiento corporativo desde la alta

gerencia y a todo el personal medidos bajo indicadores de eficiencia identificados como (V.A.E.) valor agregado de empleados.”³⁹

$$EVA = UAIDI - (ANF * CPPC)$$

Razones de Rentabilidad

“Denominados también de rendimiento o lucratividad sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

Los indicadores de rendimiento más comúnmente utilizados son los siguientes:

- ✓ **Margen Bruto de Utilidad:** es una medida financiera utilizado para determinar la salud financiera de una empresa. Indica el porcentaje de los fondos que quedan después de la eliminación del costo de los productos vendidos a partir de las cifras de ingresos. Cuanto mayor sea el porcentaje de margen de utilidad bruta, mayor cantidad de fondos estarán disponibles para reinvertir, guardar o pagar los gastos.

³⁹ ESTUPIÑAN GAITÁN Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, 2da Edición, Ecoe Ediciones, Colombia 2010 Pág. 217

$$\text{Margen Bruto (de Utilidad)} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- ✓ **Margen Operacional de Utilidad:** Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos.

$$\text{Margen Operacional (de Utilidad)} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$$

- ✓ **Margen Neto de Utilidad:** Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

$$\text{Margen Neto (de Utilidad)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- ✓ **Rendimiento del Patrimonio (ROE):** El retorno sobre el patrimonio neto (ROE, por sus siglas en inglés) es uno de los dos factores básicos en determinar la tasa de crecimiento de las ganancias de una empresa.

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

- ✓ **Rendimiento del Activo Total (ROA):** es el ratio que resulta de dividir los resultados antes de impuestos para el activo total bruto, en definitiva expresa la rentabilidad económica o del negocio.

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

- ✓ **EBITDA:** Es uno de los indicadores financieros más conocidos e imprescindible en cualquier análisis fundamental de una empresa.

$$\text{EBITDA} = \text{Utilidad de Operaciones} + \text{Gasto por Depreciación} + \text{Gastos por Amortizaciones}$$

Sus siglas representan, en inglés, las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization), o lo que es lo mismo, representa el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros.

Sistema Dupont

Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión

(utilidad neta / activo total) proviene primordialmente de la eficiencia en el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.”⁴⁰

“El método parte de la descomposición del indicador de rendimiento del activo total, así:

$$\text{DUPONT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}} = \text{ROE}$$

La ecuación de Dupont nos permite apreciar que el ROE es afectado por:

- 1) La eficiencia económica, medida por el margen de utilidad que obtenemos sobre las ventas
- 2) La eficiencia operativa, medida por la cantidad de veces que se venden los activos.
- 3) El apalancamiento financiero, medido por el multiplicador del patrimonio neto.”⁴¹

⁴⁰ ORTIZ ANAYA, Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág. 177-224

⁴¹ L. DUMRAUF, Guillermo, Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano, 2da Edición. Alfaomega Grupo Editor, Buenos Aires 2010 Pág. 70

“La gráfica Dupont constituye un resumen del análisis de las Razones Financieras. Se diseña para mostrar las relaciones existentes entre el rendimiento sobre la inversión (R.S.I), la rotación de los activos totales y el margen de utilidad sobre las ventas.

Por otra parte, muestra la dependencia de las utilidades y del RSI con el control sobre los costos y la inversión, ya que, si los costos son excesivamente elevados, el Margen de Utilidad sobre las Ventas disminuye y si la inversión no se controla la Rotación de los Activos baja.

Mediante este Sistema es posible, determinar por una parte, si existe una situación financiera favorable o desfavorable en su gestión, así como el nivel de eficiencia o ineficiencia con que se encuentra operando la Empresa, y por otra, la relación del Volumen de Ventas con el total de la inversión, para determinar si es más alto o más bajo.”⁴²

Punto de Equilibrio Financiero

“El punto de equilibrio financiero refleja el nivel de ingresos necesarios para cubrir los costos fijos de operación (sin incluir la depreciación), los gastos financieros, el impuesto sobre utilidades y el costo de oportunidad

⁴² RODRÍGUEZ Rodríguez Manuel, Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica, Disponible en: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/554/Metodo%20de%20Analisis%20mediante%20El%20Sistema%20Dupont.htm>

del capital; es el punto en donde la empresa no obtiene pérdidas ni ganancias y puede cubrir todos sus costos y gastos fijos en un periodo.

Importancia

Es una herramienta financiera para la toma de decisiones a través del análisis de información de una empresa sin importar la naturaleza del negocio porque permite establecer una situación financiera en la cual una organización cubre todos sus gastos y no genera pérdida ni ganancias, de esta forma se puedan tomar alternativas respecto a estrategias tanto en la parte de ventas como en la estructura de costos y gastos

Un requisito indispensable para la determinación del punto de equilibrio de una empresa en cualquiera de sus variantes es tener bien diferenciados los costos fijos de los costos variables.”⁴³

Cálculo del Punto de Equilibrio

➤ En función a sus ingresos:

$$PE = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costos Variables}}{\text{Ventas}}}$$

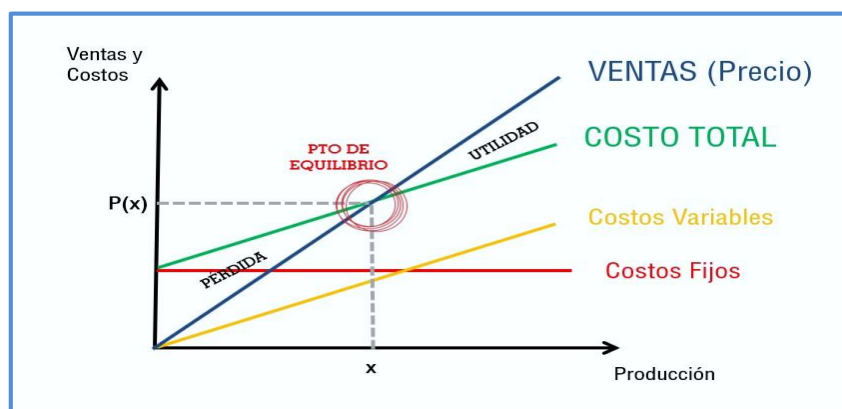
⁴³ OLENICK, Arnold, Como gestionar las finanzas para obtener beneficios, 1ra Edición. Ediciones Granica S.A, Barcelona-España 2011, Pág.81-83

- En función a su capacidad instalada

$$PE = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas} - \text{Costos Variables}}$$

Método Gráfico

“En este método se trazan los costos totales para cada nivel de actividad sobre una gráfica. Los costos se anotan sobre el eje vertical y los niveles de actividad sobre el eje horizontal, de acuerdo con el agrupamiento de estos puntos y de una forma visual se traza una línea recta, en donde la pendiente de la línea se utiliza para estimar los costos variables y el punto donde la línea cruza se considera el costo fijo estimado.”⁴⁴



Fuente: GALLARDO, Micaela, Punto de Equilibrio Financiero
Elaborado por: La Autora

⁴⁴ GALLARDO, Micaela, Punto de Equilibrio Financiero, Disponible en: <http://es.slideshare.net/mirogal/punto-de-equilibrio-financiero>

RESÚMEN DE INDICADORES FINANCIEROS		
GRUPO	INDICADOR	FÓRMULA
RAZONES DE LIQUIDEZ	➤ Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
	➤ Capital Neto de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente
	➤ Prueba Ácida	Activo Corriente – Inventario / Pasivo Corriente
	➤ Rotación de Cartera	Ventas a Crédito en el período / Cuentas por Cobrar Promedio
RAZONES DE ACTIVIDAD	➤ Rotación de Inventarios	Costo de las mercaderías vendidas en el periodo / Inventario promedio de mercaderías
	➤ Rotación de Proveedores	Cuentas por Pagar Promedio x 365 días / Compras a Crédito del Período
	➤ Ciclo de Efectivo	Rotación de Inventario (días) + Rotación de Cartera (días) – Rotación Proveedores (días)
	➤ Rotación del Activo Fijo	Ventas/Activo Fijo
	➤ Rotación del Activo Operacional	Ventas / Activo Operacional

	➤ Rotación del Activo Total	Ventas / Activo Total
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	➤ Endeudamiento Financiero	Total Pasivo / Total Activo
	➤ Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas
	➤ Cobertura de Intereses	Utilidad de Operación / Intereses Pagados
	➤ Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente / Total Pasivo
	➤ Margen Bruto de Utilidad	Utilidad Bruta / Ventas Netas
RAZONES DE RENTABILIDAD	➤ Margen Operacional de Utilidad	Utilidad Operacional / Ventas Netas
	➤ Margen Neto de Utilidad	Utilidad Neta / Ventas Netas
	➤ Rendimiento del Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta / Patrimonio
	➤ Rendimiento del Activo Total (ROA)	Utilidad Neta / Activo Total
	➤ EBITDA	Utilidad de operaciones + Gasto por depreciación + Gastos por amortizaciones

Fuente: ORTIZ, Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición

Elaborado por: La Autora

Informe del Análisis Financiero

“Es un documento que transcribe una reflexión personal o grupal sobre la situación actual de la empresa pudiéndose comparar con periodos anteriores. Es una herramienta de mucha utilidad en la toma de decisiones de los diferentes usuarios y grupos interesados en una empresa.

Una vez aplicados los métodos de análisis financieros, es necesario elaborar un informe que es un documento que permite comunicar a los gerentes y máximas autoridades de la empresa, sobre los puntos débiles que pueden amenazar su futuro y emitir las conclusiones y recomendaciones relevantes.”⁴⁵

“Es un documento elaborado por el analista financiero en donde se da a conocer todo el procedimiento seguido en la aplicación de la metodología del Análisis Financiero, con el fin de informar a los propietarios de la empresa los cambios obtenidos en el Análisis a los Estados Financieros.

Este informe es de vital importancia para los propietarios de las empresas que han realizado análisis financiero, ya que depende de las conclusiones a las que se llegó luego de la evaluación se podrá

⁴⁵ FOULKE Roy A, Análisis Práctico de los Estados Financieros, Editorial Unión Tipográfica Hispano Americana, Sexta Edición, México, Pág. 48,49

tomar las decisiones más acertadas para el manejo eficiente de los recursos tanto económicos y financieros de las mismas.

Importancia

Es importante no solo para los administradores y propietarios de la entidad, sino para sus proveedores y clientes; ya que mediante este informe la entidad demuestra su solvencia y capacidad de competencia, permitiendo facilitar la toma de decisiones.

Características

- ✓ **Fidedigno:** Los datos que aparecen en el informe deben ser los mismos de los libros contables, bajo el imperio de la Normas establecidas, ya sea, en el Reglamento Interno, Código de Comercio, NIC, Principios Generalmente Aceptados de Contabilidad, entre otros.

- ✓ **Claro y Sencillo:** El informe debe ser redactado de manera entendible para quienes revisan este documento y no solamente para quienes conocen el tema.

- ✓ **Funcional:** Que los Estados Financieros en su análisis y comentarios, reflejan de manera práctica como se han desarrollado la gestión

económica y sus resultados en términos de progreso, aciertos y dificultades para obtener ingresos, cubrir costos y gastos, y de esa manera establecer si es rentable o no.

Estructura

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

1. 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.

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

- ✓ Carta de Presentación: Mención y alcance del trabajo realizado.

- ✓ Breve historia de la empresa, desde su constitución hasta la fecha del informe.
- ✓ Breve descripción de las características mercantiles, jurídicas y financieras de la empresa.
- ✓ Objetivos que persigue el trabajo realizado.
- ✓ Firma del responsable.

3. 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.

4. Gráficas. Generalmente este informe contiene una serie de gráficas que vienen a ser aún 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.

5. Comentarios y Conclusiones. Aquí se agrupa en forma ordenada, clara y accesible los diversos comentarios que y conclusiones que juzgue pertinentes presentar.”⁴⁶

⁴⁶ NEWTON, Fowler Enrique, Análisis de Estados Contables, Editorial Foxit PDF Editor, Tercera Edición, Argentina 2007, Pág. 303.

e. MATERIALES Y MÉTODOS

Materiales

Bibliográfico:

- ✓ Libros
- ✓ Tesis
- ✓ Páginas Web

Cómputo y almacenamiento:

- ✓ Computadora
- ✓ Impresora
- ✓ Flash memory

Suministros de oficina:

- ✓ Hojas de papel bon
- ✓ Lápiz
- ✓ Esferos
- ✓ Carpetas
- ✓ Clips

MÉTODOS

Científico

Permitió conocer, analizar y evaluar la situación financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., durante su periodo 2013-2014 a través de teorías, conceptos y aspectos fundamentales sobre el análisis y evaluación financiera, indicadores financieros e informe económico financiero, lo cual fundamenta la razonabilidad de la realidad con los referentes teóricos pertinentes.

Inductivo

Ayudó a conocer los aspectos particulares de cada cuenta que conforma el Activo, Pasivo, Patrimonio, Ingresos y Gastos de los períodos a examinarse, ya que a través del análisis de la información de los Estados Financieros se pudo determinar los diferentes parámetros de carácter general para realizar la problemática y establecer las debilidades existentes dentro de la empresa.

Deductivo

Este método facilitó la comprensión de la información financiera de la empresa mediante la aplicación del análisis vertical e indicadores

financieros para determinar la estructura financiera de la empresa y el grado de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad que posee, de esta manera en base a los resultados obtenidos elaborar el informe de análisis y evaluación financiera en el cual se destacan las estrategias de mejoramiento y las conclusiones a las que se ha llegado.

Sintético

Permitió resumir y clasificar los diferentes referentes bibliográficos necesarios para fundamentar la revisión de literatura acerca del tema de investigación, así como también interpretar los resultados obtenidos del análisis y evaluación económico-financiera de la empresa a través del informe de análisis financiero en donde se destacan las conclusiones a las que se llegó y se presentan estrategias de mejoramiento para que en lo posterior la empresa adopte estas medidas y tome las decisiones más oportunas.

Analítico

Ayudó a establecer las respectivas conclusiones y recomendaciones a las que se llegó luego de haber realizado el correspondiente análisis y evaluación de la información financiera facilitada por la empresa , para

determinar si ha sido o no eficiente la administración de los recursos económicos y financieros.

Matemático

Permitió la aplicación de fórmulas para la realización del desarrollo práctico del análisis vertical de los Estados Financieros de la empresa comercial Lexxuz y & Cía., para conocer cuáles son sus cuentas más significativas; así como también aplicar el cálculo matemático de las diferentes razones financieras para determinar en qué condiciones se encuentra su nivel de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, resultados que fueron debidamente interpretados y graficados para su mejor comprensión. Así mismo este método sirvió para desarrollar el Sistema Dupont, Valor Económico Agregado (EVA) y Punto de Equilibrio para establecer la relación existente entre la inversión, endeudamiento y utilización de sus recursos.

Estadístico

Permitió a través de las diferentes gráficas representar los resultados obtenidos del análisis vertical con su estructura económica y financiera, así como de las razones financieras, Sistema Dupont, Valor económico

agregado (EVA) y punto de equilibrio, para observar las tendencias de los mismos en los periodos analizados.

f. RESULTADOS

Contexto Empresarial

Lexxuz & Cía., es una empresa comercial que nace bajo el espíritu emprendedor de su propietaria, Ing. Mónica Andrea Benavides, quien tras llevar varios años de experiencia en la actividad comercial, decide crear un espacio adecuado en el cual las personas puedan satisfacer sus necesidades en función a la adquisición de prendas de vestir.

Es así que Lexxuz & Cía., inició sus actividades con capital propio el 01 de febrero del año 2007 en la ciudad de Loja, bajo la iniciativa de satisfacer las necesidades de la sociedad a través de la venta al por mayor y menor de prendas de vestir tanto para damas como para caballeros.

Por su excelente ubicación en el centro de la ciudad, en las calles Bernardo Valdivieso y Vicente Rocafuerte Esquina, no necesita de publicidad para ser visitada por sus clientes y turistas, pues su acogida ha sido excelente, esto ha permitido que crezca paulatinamente en infraestructura, experiencia y calidad de servicio para convertirse en una de las boutiques más importantes de nuestra ciudad, y desde luego ser una fuente de trabajo para la misma.

Misión

Es una empresa orientada a satisfacer las necesidades y sugerencias de la ciudadanía, ofreciendo la mejor calidad y variedad en prendas de vestir a un precio justo.

Visión

Ser una empresa líder en continuo crecimiento, que se distinga por proporcionar una calidad de atención y servicio excelente a sus clientes así como de satisfacer en un 100% las necesidades de la ciudadanía, posicionándose en el mercado como un referente comercial para los futuros emprendedores.

Objetivos

- ✓ Ofrecer una mejor calidad de servicio a sus clientes atendiendo sus necesidades en función de las tendencias actuales del mercado.

- ✓ Cubrir al máximo la demanda de nuestros clientes para brindar una satisfacción total.

- ✓ Mantener siempre los precios más bajos del mercado, para dar mayor accesibilidad a nuestros productos.

- ✓ Generar fuentes de trabajo permanentes.

Base Legal

- Constitución Política de la República del Ecuador.

- Ley de Régimen Tributario Interno.

- Ley de Seguridad Social

- Código de Trabajo

Políticas financieras de la empresa

De venta

- ✓ Las ventas serán efectuadas en efectivo y con cheque a la fecha con un descuento del 7% en todos los productos del almacén.

- ✓ Las ventas realizadas a clientes mayoristas tendrán un descuento del 20% en efectivo o cheque.

- ✓ Las ventas realizadas a instituciones con previo convenio establecido tendrán un descuento del 10% en efectivo.

- ✓ Solo se emitirán créditos personales a clientes exclusivos con previa autorización del gerente, con un plazo de 30 días.

- ✓ El personal de la empresa tendrá un descuento especial del 20% en sus compras en efectivo, y podrán obtener crédito personal si fuere necesario.

- ✓ Todo el dinero receiptado por las ventas será depositado en su totalidad al día siguiente.

De compra y pago a proveedores

- ✓ Las compras realizadas a proveedores solo serán canceladas con cheque y de acuerdo a los plazos establecidos.

De pago al personal

- ✓ El tercer día de cada mes se cancelara el sueldo al personal de la empresa con cheque, realizándose los respectivos descuentos por faltas.

De garantía

- ✓ La empresa solo dará garantía de 1 año en todos los productos, luego de haber verificado si el daño es propio del artículo y no por el mal uso o descuido de los mismos.

LEXXUZ & CIA BOUTIQUE
ESTADO DE RESULTADOS
 DEL 01 de enero AL 31 de diciembre del 2013
 Expresado en miles de Dólares

INGRESOS OPERACIONALES		
VENTAS	768.870,62	
(-)COSTO DE VENTAS	<u>542.886,07</u>	
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		225.984,55
TOTAL DE INGRESOS		225.984,55
(-)GASTOS OPERACIONALES		
ADMINISTRATIVOS		
Gastos sueldos	47.447,99	
Aporte Patronal al IESS	7.986,75	
Decimocuarto sueldo	1.979,55	
Decimotercer sueldo	2.692,46	
Fondos de Reserva	2.681,42	
Liquidaciones	717,50	
Vacaciones	1.773,53	
Honorarios profesionales	420,00	
Servicios básicos	4.248,03	
Combustible	979,59	
Suministros Y materiales	7.020,94	
Materiales de aseo y limpieza	406,80	
Transporte y movilización	147,30	
Servicios y mantenimientos de equipos	1.698,56	
Mantenimiento y reparación de activos fijos	32.279,48	
IVA gasto	323,02	
Depreciación de edificios	28.305,03	
Depreciación de muebles y enseres	6.467,28	
Depreciación de equipos de oficina	403,95	
Depreciación de equipos de computación	695,53	
Depreciación de vehículos	<u>3.919,45</u>	
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		152.594,16
DE VENTA		
Publicidad	1.721,32	
Gastos de gestión	4.568,90	
Impuestos, contribuciones y otros	<u>1.657,64</u>	
TOTAL GASTOS VENTA		7.947,86
FINANCIEROS		
Intereses pagados	22.254,94	
Comisiones bancarias	27.198,34	
Otros servicios	<u>896,73</u>	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		50.350,01
TOTAL DE GASTOS		210.892,03
UTILIDAD DEL EJERCICIO		15.092,52
15% Empleados y Trabajadores		<u>2.263,88</u>
UTILIDAD NETA		12.828,64

LEXXUZ & CIA.
 RUC: 1103501902001
 GERENTE 583609

 Firma Autorizada


 CONTADORA
 Lic. Johanna Bridgette Caguán
 CONTADORA
 R.U.C. 1103501902001

LEXXUZ & CÍA BOUTIQUE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2013
 Expresado en miles de Dólares

1.	<u>ACTIVO</u>		
1.1.	CORRIENTE		
1.1.1	Caja	4.658,97	
1.1.2	Bancos	58.631,36	
1.1.5	Mercaderías	129.365,89	
1.1.6	Clientes	470,70	
1.1.14	Crédito tributario IVA	13.722,42	
1.1.15	Crédito tributario RENTA	1.775,72	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>208.625,06</u>
1.2	NO CORRIENTE		
1.2.2	Edificios	540.000,00	
1.2.3	Depreciación acumulada de edificios	-50.081,63	489.918,37
1.2.4	Muebles y Enseres	70.852,43	
1.2.5	Depreciación acumulada de muebles y enseres	-10.979,84	59.872,59
1.2.6	Equipos de oficina	5.974,94	
1.2.7	Depreciación acumulada de Equipos de oficina	-1.029,14	4.945,80
1.2.8	Equipos de Computación	4.118,45	
1.2.9	Depreciación acumulada de Equipos de computación	-1.619,85	2.498,60
1.2.10	Vehículos	46.508,46	
1.2.11	Depreciación acumulada de Vehículos	-9.472,87	37.035,59
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		594.270,95
	TOTAL ACTIVOS		<u>802.896,01</u>
2.	<u>PASIVOS</u>		
2.1.	CORRIENTE		
2.1.2	Cuentas y documentos por pagar	18.272,84	
2.1.3	Préstamos bancarios por pagar C/P	34.000,00	
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		52.272,84
2.2	NO CORRIENTE		
2.2.3	Préstamos bancarios por pagar L/P	207.216,89	
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		207.216,89
	TOTAL PASIVO		<u>259.489,73</u>
3.	<u>PATRIMONIO</u>		
3.1	CAPITAL	530.577,64	
			<u>530.577,64</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO		
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	12.828,64	
	TOTAL PATRIMONIO		543.406,28
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		<u>802.896,01</u>

LEXXUZ & CÍA.
 RUC: 1103501902001
 Gerente


 Firma Autorizada

Contadora
 Lic. Johanna Briceño Tacuri
 CONTADORA
 R.U.C. 1103501902001

LEXXUZ & CIA BOUTIQUE
ESTADO DE RESULTADOS
 DEL 01 de enero AL 31 de diciembre del 2014
 Expresado en miles de Dólares

INGRESOS OPERACIONALES		
VENTAS	742.921,62	
(-)COSTO DE VENTAS	<u>428.905,75</u>	
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		314.015,87
TOTAL DE INGRESOS		314.015,87
(-)GASTOS OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS		
Gastos sueldos	43.679,48	
Aporte Patronal al IESS	8.948,48	
Decimocuarto sueldo	2.748,35	
Decimotercer sueldo	3.181,62	
Fondos de Reserva	2.156,55	
Vacaciones	697,75	
Honorarios profesionales	677,05	
Servicios básicos	3.713,56	
Combustible	816,42	
Transporte y movilización	529,44	
IVA gasto	276,78	
Gastos de viaje	6.679,44	
Mantenimiento y reparación de activos fijos	124.814,28	
Suministros y materiales	10.772,35	
Depreciación de edificios	24.523,55	
Depreciación de muebles y enseres	5.447,12	
Depreciación de equipos de oficina	1.233,09	
Depreciación de equipos de computación	1.015,38	
Depreciación de vehículos	<u>817,57</u>	
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		242.728,26
DE VENTA		
Impuestos, aranceles, contribuciones y otros	<u>760,73</u>	
TOTAL GASTOS VENTA		760,73
FINANCIEROS		
Intereses pagados	34.574,66	
Comisiones bancarias	22.689,74	
Otros servicios	1.837,00	
Otros bienes	<u>1.065,23</u>	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		60.166,63
TOTAL DE GASTOS		303.655,62
UTILIDAD DEL EJERCICIO		10.360,25
15% Empleados y Trabajadores		<u>1.554,04</u>
UTILIDAD NETA		8.806,21




 Lic. Johanna Briceño Jatturi
 COMPAÑIA CONTADORA
 R.U.C. 1103501362001

LEXXUZ & CÍA BOUTIQUE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2014
 Expresado en miles de Dólares

1. ACTIVO		
1.1. CORRIENTE		
1.1.1	Caja	1.599,04
1.1.2	Bancos	50.727,96
1.1.5	Mercaderías	152.837,62
1.1.14	Crédito tributario IVA	4.751,57
1.1.15	Crédito tributario RENTA	4.340,37
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u><u>214.256,56</u></u>
1.2. NO CORRIENTE		
1.2.2	Edificios	540.000,00
1.2.3	Depreciación acumulada de edificios	-74605,18
1.2.4	Muebles y Enseres	65.865,59
1.2.5	Depreciación acumulada de muebles y enseres	-12.567,65
1.2.6	Equipos de oficina	7.953,47
1.2.7	Depreciación acumulada de Equipos de oficina	-2.824,74
1.2.8	Equipos de Computación	5.865,23
1.2.9	Depreciación acumulada de Equipos de computación	-2.947,79
1.2.10	Vehículos	39.990,00
1.2.11	Depreciación acumulada de Vehículos	-1.635,14
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>565.093,79</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u><u>779.350,35</u></u>
2. PASIVOS		
2.1. CORRIENTE		
2.1.2	Aporte Individual al IESS por pagar	516,99
2.1.3	Aporte Patronal al IESS por pagar	524,91
2.1.5	Préstamos Quirografarios al IESS por pagar	163,09
2.1.6	Cuentas por pagar	32.619,46
2.1.7	Utilidad a trabajadores por pagar	1.554,04
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>35.378,49</u>
2.2. NO CORRIENTE		
2.2.3	Préstamos bancarios por pagar L/P	112.455,44
	TOTAL PASIVO	<u><u>147.833,93</u></u>
3. PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL	<u>622.710,21</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO	
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.806,21
	TOTAL PATRIMONIO	<u>631.516,42</u>
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u><u>779.350,35</u></u>

LEXXUZ & CÍA.
 RUC 1103501902001
 Gerente
 Firma Autorizada

[Firma]
 Contadora

Lic. Johanna Rincón
 CONTADORA
 R.U.C. 1103501902001

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 ANÁLISIS VERTICAL				
CÓD.	DENOMINACIÓN	MONTO	% RUBRO	
			GRUPO	SUBGRUPO
1	ACTIVO			
1.1	CORRIENTE			
1.1.1	Caja	4.658,97	0,58	2,23
1.1.2	Bancos	58.631,36	7,30	28,10
1.1.5	Mercaderías	129.365,89	16,11	62,01
1.1.6	Clientes	470,70	0,06	0,23
1.1.14	Crédito tributario IVA	13.722,42	1,71	6,58
1.1.15	Crédito tributario RENTA	1.775,72	0,22	0,85
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	208.625,06	25,98	100,00
1.2	NO CORRIENTE			
1.2.2	Edificios	540.000,00	67,26	90,87
1.2.3	Depreciación Acum. Edificios	-50.081,63	-6,24	-8,43
1.2.4	Muebles y Enseres	70.852,43	8,82	11,92
1.2.5	Depreciación Acum. Muebles y enseres	-10.979,84	-1,37	-1,85
1.2.6	Equipos de Oficina	5.974,94	0,74	1,01
1.2.7	Depreciación Acum. de Equipos Oficina	-1.029,14	-0,13	-0,17
1.2.8	Equipos de Computación	4.118,45	0,51	0,69
1.2.9	Depreciación Acum. Equipos de Computación	-1.619,85	-0,20	-0,27
1.2.10	Vehículos	46.508,46	5,79	7,83
1.2.11	Depreciación Acum. Vehículos	-9.472,87	-1,18	-1,59
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	594.270,95	74,02	100,00
	TOTAL ACTIVO	802.896,01	100,00	
2.	PASIVO			
2.1.	CORRIENTE			
2.1.2	Cuentas y documentos por pagar	18.272,84	2,28	34,96
2.1.3	Préstamos bancarios por pagar C/P	34.000,00	4,23	65,04
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	52.272,84	6,51	100,00
2.2	NO CORRIENTE			
2.2.3	Préstamos bancarios por pagar L/P	207.216,89	25,81	100,00
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	207.216,89	25,81	100,00
	TOTAL PASIVO	259.489,73	32,32	
3.	PATRIMONIO			
3.1	CAPITAL	530.577,64	66,08	97,64
3.2	RESULTADO DEL EJERCICIO UTILIDAD DEL EJERCICIO	12.828,64	1,60	2,36
	TOTAL PATRIMONIO	543.406,28	67,68	100,00
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	802.896,01	100,00	

**Análisis de la Estructura Financiera de la Empresa Comercial Lexxuz
& Cía., Año 2013**

Luego de haber realizado el análisis vertical al Balance General de Lexxuz & Cía., se ha obtenido la siguiente estructura:

Cuadro #1	
ACTIVO CORRIENTE 25,98% \$208.625,06	PASIVO CORRIENTE 6,51% \$52.272,84
ACTIVO NO CORRIENTE 74,02% \$594.270,95	PASIVO NO CORRIENTE 25,81% \$207.216,89
	PATRIMONIO 67,68% \$543.406,28
TOTAL ACTIVO 100% \$802.896,01	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO 100% \$802.896,01

Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

Interpretación

El Activo Corriente de la empresa refleja el 25.98%, del total de Activo, en donde los rubros más representativos son:

- Inventarios con un valor de \$129.365,89 representa el 62,01%, dado que es una empresa comercial sus inventarios guardan relación con el Total de Activo, permitiéndole trabajar eficientemente ofreciendo nuevos productos; es decir podrá generar rentabilidad si la rotación de los mismos es adecuada a través de las ventas.

- La cuenta Bancos refleja un valor de \$ 58.631,36 representado por el 28,10% del Activo Corriente, evidenciándose que la empresa mantiene la política de realizar los depósitos diarios por concepto de ventas, tal cual se establece en sus políticas financieras.

En lo referente al Activo No Corriente se encuentra representado por el 74,02% que corresponde a \$594.270,95 del total de Activo, en donde las cuentas más representativas son:

- La cuenta Edificios con un valor de \$ 540.000,00 representado por el 90,87%, del total de Activo No Corriente, debido a que la empresa posee un edificio propio para ejecutar sus actividades comerciales y de esa manera ofrecer un mejor servicio al público.

- Muebles y Enseres representado por el 11,92%, Vehículos con el 7,83%, Equipos de oficina y Equipos de Computación representan el 1,01% y 0,69% respectivamente, valores que se justifican dado a que

la empresa necesita de éstos para funcionar adecuadamente, mismos que constan con las diferentes depreciaciones de acuerdo a la ley.

Por otra parte la composición del Pasivo está dada por Pasivo Corriente representado por el 6,51%, en donde se puede observar que:

- La cuenta Préstamos Bancarios Corto Plazo es la más representativa dentro de este grupo con un valor de \$ 34.000,00 representado por 65,04%, debido a que la empresa ha recurrido al financiamiento de terceros para el desarrollo de sus operaciones, evidenciándose de esta manera que mantiene un valor considerable de deudas a corto plazo.

- Otro rubro considerable es Cuentas y Documentos por pagar con un valor de \$18272,84 representado por el 34,96%, evidenciándose que mantiene obligaciones con diferentes proveedores, los cuales abastecen de mercadería necesaria a la empresa para realizar su funcionamiento.

El Pasivo No Corriente representado por el 25,81% del total de Pasivo, posee mayor concentración en:

- Préstamos Bancarios por Pagar Largo Plazo con un valor de \$ 207.216,89 representado por el 25,81%, debido a que la empresa ha utilizado esta fuente de financiamiento para la adquisición del edificio en el cual desarrolla sus actividades comerciales.

El Patrimonio representado por el 67,68% con un valor de \$543.406,28 respecto del total de Pasivo Corriente y No Corriente, es un rubro importante dentro de la empresa ya que se puede observar que tiene capacidad instalada para cubrir sus préstamos a corto y largo plazo sin dificultad.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 ANÁLISIS VERTICAL				
CÓD.	DENOMINACIÓN	MONTO	% RUBRO	
			GRUPO	SUBGRUPO
1	ACTIVO			
1.1	CORRIENTE			
1.1.1	Caja	1.599,04	0,21	0,75
1.1.2	Bancos	50.727,96	6,51	23,68
1.1.5	Mercaderías	152.837,62	19,61	71,33
1.1.14	Crédito tributario IVA	4.751,57	0,61	2,22
1.1.15	Crédito tributario RENTA	4.340,37	0,56	2,03
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	214.256,56	27,49	100,00
1.2	NO CORRIENTE			
1.2.2	Edificios	540.000,00	69,29	95,56
1.2.3	Depreciación Acum. Edificios	-74.605,18	-9,57	-13,20
1.2.4	Muebles y Enseres	65.865,59	8,45	11,66
1.2.5	Depreciación Acum. Muebles y enseres	-12.567,65	-1,61	-2,22
1.2.6	Equipos de Oficina	7.953,47	1,02	1,41
1.2.7	Depreciación Acum. de Equipos Oficina	-2.824,74	-0,36	-0,50
1.2.8	Equipos de Computación	5.865,23	0,75	1,04
1.2.9	Depreciación Acum. Equipos de Computación	-2.947,79	-0,38	-0,52
1.2.10	Vehículos	39.990,00	5,13	7,08
1.2.11	Depreciación Acum. Vehículos	-1.635,14	-0,21	-0,29
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	565.093,79	72,51	100,00
	TOTAL ACTIVO	779.350,35	100,00	
2.	PASIVO			
2.1.	CORRIENTE			
2.1.2	Aporte Individual al IESS por pagar	516,99	0,07	1,46
2.1.3	Aporte Patronal al IESS por pagar	524,91	0,07	1,48
2.1.5	Préstamos Quirografarios al IESS por pagar	163,09	0,02	0,46
2.1.6	Cuentas por pagar	32.619,46	4,19	92,20
2.1.7	Utilidad a trabajadores por pagar	1.554,04	0,20	4,39
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	35.378,49	4,54	100,00
2.2	NO CORRIENTE			
2.2.3	Préstamos bancarios por pagar L/P	112.455,44	14,43	100,00
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	112.455,44		100,00
	TOTAL PASIVO	147.833,93	18,97	
3.	PATRIMONIO			
3.1	CAPITAL	622.710,21	79,90	98,61
3.2	RESULTADO DEL EJERCICIO			
3.2	UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.806,21	1,13	1,39
	TOTAL PATRIMONIO	631.516,42	81,03	100,00
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	779.350,35	100,00	

Análisis de la Estructura Financiera de la empresa comercial

Lexxuz & Cía., Año 2014

Luego de haber realizado el análisis vertical al Balance General de Lexxuz & Cía., se ha obtenido los siguientes resultados:

Cuadro #2	
ACTIVO CORRIENTE 27,49% \$214.256,56	PASIVO CORRIENTE 4,54% \$35.378,49
ACTIVO NO CORRIENTE 72,51% 565.093,79	PASIVO NO CORRIENTE 14,43% 112.455,44
	PATRIMONIO 81,03% 631.516,42
TOTAL ACTIVO 100% \$779.350,35	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO 100% \$779.350,35

Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

Interpretación

El Activo Corriente para este periodo refleja el 27,49%, del total de Activo, en donde se puede observar que:

- La cuenta Inventarios con un valor de \$ 152.837,62 y representado por el 71,23%, del Activo Corriente, indica que a diferencia del año 2013 se ha invertido en la adquisición de nueva mercadería para ofrecer mayor variedad de productos y por ende incrementar sus ventas.
- La cuenta Bancos con valor de \$ \$ 50.727,96 y representado por el 23,68%, muestra que la empresa aún mantiene la política de depositar diariamente el dinero de sus ventas.

El Activo No Corriente representado por el 72,51% del total del Activo, posee mayor concentración en:

- La cuenta Edificios con un valor de \$ 465.394,82 es uno de los rubros más significativos de la empresa ya que representa el 95,56% del Activo No Corriente, dado que la infraestructura es propia puede desarrollar sus actividades comerciales con normalidad.

El Pasivo Corriente representado por el 4,54%, respecto al total de Pasivo, está compuesto por la cuenta más representativa que es:

- Cuentas por Pagar con un valor de \$ 32.619,46 representado por 92,20%, debido a que en este año nuevamente se ha recurrido al

financiamiento con los proveedores para incrementar los inventarios que son la razón de ser de la empresa, de esta manera ofrecer un stock de productos más variados.

- Las cuentas: Aporte Individual al IESS por pagar, Aporte Patronal al IESS por pagar y Préstamos Quirografarios al IESS por pagar representadas por el 1,46%, 1,48% y 0,46% respectivamente son rubros que no denotan mayor concentración, pero que sí demuestran el cumplimiento de las leyes vigentes por parte de la empresa.

El Pasivo No Corriente representado por el 14,43% del total de Pasivo, tiene su mayor concentración en:

- La cuenta Préstamos Bancarios por Pagar Largo Plazo con un valor de \$ 112.455,44 representado por el 14,43% con relación al año 2013 se evidencia que su valor ha disminuido notablemente debido al pago oportuno del mismo.

El Patrimonio respecto al Pasivo Corriente y No corriente de la empresa posee un valor de \$631.516.42 que representa el 81,03%, evidenciándose que tiene capacidad instalada para cubrir sus Cuentas por Pagar y su Préstamo Largo Plazo sin dificultad.

ESTADO DE RESULTADOS			
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2013			
Análisis Vertical			
DENOMINACIÓN	MONTO	% GRUPO	% SUBGRUPO
INGRESOS OPERACIONALES			
VENTAS	768.870,62		100,00
(-)Costo de Ventas	542.886,07	70,61	
(=)Utilidad Bruta en Ventas	225.984,55	29,39	
TOTAL DE INGRESOS	225.984,55	100,00	100,00
(-)GASTOS OPERACIONALES			
Gastos sueldos	47.447,99	6,17	31,09
Aporte Patronal al IESS	7.986,75	1,04	5,23
Decimocuarto sueldo	1.979,55	0,26	1,30
Decimotercer sueldo	2.692,46	0,35	1,76
Fondos de Reserva	2.681,42	0,35	1,76
Liquidaciones	717,50	0,09	0,47
Vacaciones	1.773,53	0,23	1,16
Honorarios profesionales	420,00	0,05	0,28
Servicios básicos	4.248,03	0,55	2,78
Combustible	979,59	0,13	0,64
Suministros y materiales	7.020,94	0,91	4,60
Materiales de aseo y limpieza	406,80	0,05	0,27
Transporte y movilización	147,30	0,02	0,10
Servicios y mantenimientos de equipos	1.698,56	0,22	1,11
Mantenimiento y reparación de activos fijos	32.279,48	4,20	21,15
IVA gasto	323,02	0,04	0,21
Depreciación de edificios	28.305,03	3,68	18,55
Depreciación de muebles y enseres	6.467,28	0,84	4,24
Depreciación de equipos de oficina	403,95	0,05	0,26
Depreciación de equipos de computación	695,53	0,09	0,46
Depreciación de vehículos	3.919,45	0,51	2,57
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	152.594,16	19,85	100,00
DE VENTA			
Publicidad	1.721,32	0,22	21,66
Gastos de gestión	4.568,90	0,59	57,49
Impuestos, contribuciones y otros	1.657,64	0,22	20,86
TOTAL GASTOS VENTA	7.947,86	1,03	100,00
FINANCIEROS			
Intereses pagados	22.254,94	2,89	44,20
Comisiones bancarias	27.198,34	3,54	54,02
Otros servicios	896,73	0,12	1,78
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	50.350,01	6,55	100,00
TOTAL DE GASTOS	210.892,03	98,04	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	15.092,52	1,96	100,00
15% Empleados y Trabajadores	2.263,88	0,29	15,00
UTILIDAD NETA	12.828,64	1,67	85,00
		100,00	

Análisis de la Estructura Económica de la empresa comercial

Lexxuz & Cía. año 2013

Gráfico #1

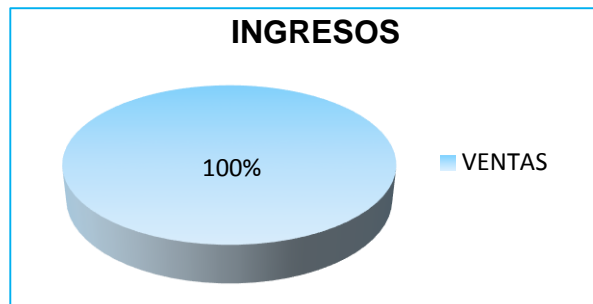
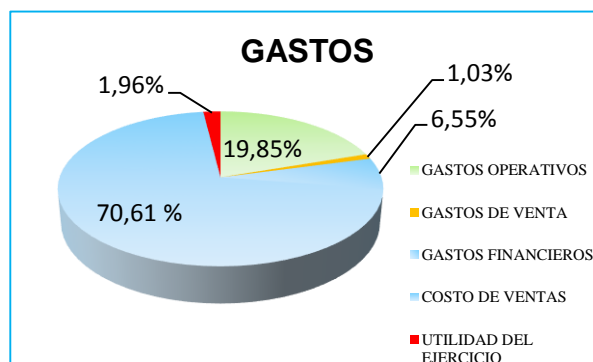


Gráfico #2



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

Interpretación

La estructura económica de la empresa comercial Lexxuz & Cía., está dada de la siguiente manera:

Los ingresos con un valor de \$225.984,55 están representados por el 100% obtenido de sus ventas que es la actividad principal de la empresa.

Los Gastos representado por el 100% están compuestos de la siguiente manera:

- Costo de Ventas con un valor de \$ 542.886,07 con el 70,61% del total de gastos, representa el rubro más significativo de la empresa, ya que muestra el valor de la mercadería vendida.

- Gastos Operacionales representado por el 19,85% del total de Gastos con un valor de \$152.594,16, refleja cada uno de los pagos que la empresa ha realizado para lograr el desarrollo de sus actividades y cumplir con sus objetivos. La cuenta Gasto Sueldos con un valor de \$ 47.447,99 representado por 31,09%, es el rubro más significativo respecto a este grupo ya que se da por el pago de sueldos a los diferentes trabajadores de la empresa. La cuenta Mantenimiento y Reparación de Activo Fijo con un valor de \$32.279,48 con el 21,15%, también se destaca ya que refleja que se ha realizado mantenimiento al edificio para aprovechar al máximo su infraestructura.

- Los Gastos Financieros con un valor de \$50.350,01 representado por el 6,55%, está dado por el pago de intereses y comisiones bancarias con entidades financieras por las máquinas voucheras para tarjetas de crédito y de otros servicios necesarios para el desarrollo de sus actividades comerciales.

ESTADO DE RESULTADOS Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2014 Análisis Vertical			
DENOMINACIÓN	MONTO	% GRUPO	% SUBGRUPO
INGRESOS OPERACIONALES			
VENTAS	742.921,62		100,00
(-)COSTO DE VENTAS	428.905,75	57,73	
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	314.015,87	42,27	
TOTAL DE INGRESOS	314.015,87	100,00	100,00
(-)GASTOS OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS			
Gastos sueldos	43.679,48	5,88	18,00
Aporte Patronal al IESS	8.948,48	1,20	3,69
Decimocuarto sueldo	2.748,35	0,37	1,13
Decimotercer sueldo	3.181,62	0,43	1,31
Fondos de Reserva	2.156,55	0,29	0,89
Vacaciones	697,75	0,09	0,29
Honorarios profesionales	677,05	0,09	0,28
Servicios básicos	3.713,56	0,50	1,53
Combustible	816,42	0,11	0,34
Transporte y movilización	529,44	0,07	0,22
IVA gasto	276,78	0,04	0,11
Gastos de viaje	6.679,44	0,90	2,75
Mantenimiento y reparación de activos fijos	124.814,28	16,80	51,42
Suministros y materiales	10.772,35	1,45	4,44
Depreciación de edificios	24523,55	3,30	10,10
Depreciación de muebles y enseres	5447,12	0,170,73	2,24
Depreciación de equipos de oficina	1233,09	0,17	0,51
Depreciación de equipos de computación	1015,38	0,14	0,42
Depreciación de vehículos	817,57	0,11	0,34
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	242.728,26	32,67	32,67
DE VENTA			
Impuestos, aranceles, contribuciones y otros	760,73	0,10	100,00
TOTAL GASTOS VENTA	760,73	0,10	100,00
FINANCIEROS			
Intereses pagados	34.574,66	4,65	57,47
Comisiones bancarias	22.689,74	3,05	37,71
Otros servicios	1.837,00	0,25	3,05
Otros bienes	1.065,23	0,14	1,77
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	60.166,63	8,10	
TOTAL DE GASTOS	303.655,62	98,61	100,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	10.360,25	1,39	100,00
15% Empleados y Trabajadores	1.554,04	0,20	15,00
UTILIDAD NETA	8.806,21	1,19	85,00
			100,00

Análisis de la Estructura Económica de la empresa comercial

Lexxuz & Cía. año 2014

Gráfico # 3

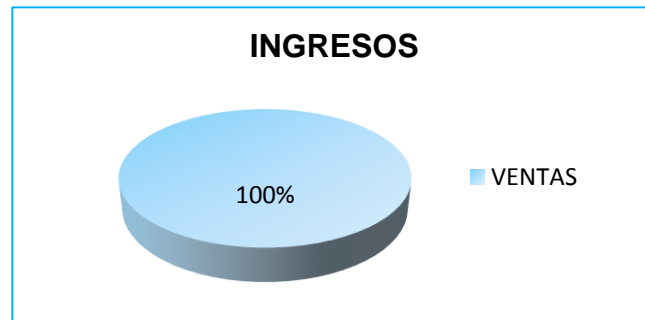
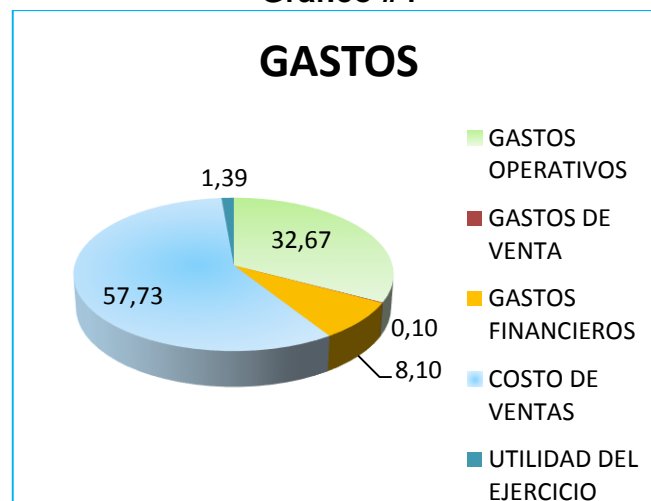


Gráfico #4



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

Interpretación

La estructura económica de la empresa comercial Lexxuz & Cía., está dada de la siguiente manera:

Al igual que el año anterior los ingresos están representados por el 100%, obtenido por sus ventas, actividad principal de la empresa.

Los Gastos representado por el 100% en su estructura, están compuestos por cuentas significativas que a continuación se detallan:

- Costo de Ventas con un valor de \$ 428.905,75 representado por el 57,73%, en donde se puede evidenciar que con relación al año 2013 han bajado las ventas a pesar de que ha invertido en la adquisición de inventarios, es así que su costo de ventas también ha disminuido
- Los Gastos Administrativos representados por el 32,67%, es el rubro más importante dentro de la empresa ya que para el desarrollo normal de sus actividades es necesario cubrir con gastos como sueldos, servicios básicos, entre otros.
- La cuenta Mantenimiento y Reparación de Activo Fijo en este caso refleja un aumento del 51,42%, en relación al año 2013, dado a que nuevamente se dio mejoras al edificio.
- Los Gastos Financieros con un valor de \$60.166,63 y representados por el 8,10%, está dado por el pago de intereses y comisiones bancarias a las diferentes instituciones financieras.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ANÁLISIS HORIZONTAL					
CÓD.	CUENTA	AÑO 2013	AÑO 2014	Variación Absoluta	Variación Relativa %
	ACTIVO				
1.1.	CORRIENTE				
1.1.1	Caja	4658,97	1599,04	-3059,93	-65,68
1.1.2	Bancos	58631,36	50727,96	-7903,4	-13,48
1.1.5	Mercaderías	129365,89	152837,62	23471,73	18,14
1.1.6	Clientes	470,7	0	-470,7	-100,00
1.1.14	Crédito tributario IVA	13722,42	4751,57	-8970,85	-65,37
1.1.15	Crédito tributario RENTA	1775,72	4340,37	2564,65	144,43
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	208625,06	214256,56	5631,50	0,03
1.2	NO CORRIENTE				
1.2.2	Edificios	540000	540000		
1.2.3	Depreciación acumulada de edificios	50081,63	74.605,18	24523,55	48,97
1.2.4	Muebles y Enseres	70852,43	65865,59	-4986,84	-7,04
1.2.5	Depreciación acumulada de muebles y enseres	10979,84	12567,65	1587,81	14,46
1.2.6	Equipos de oficina	5974,94	7953,47	1978,53	33,11
1.2.7	Depreciación acumulada de Equipos de oficina	1029,14	2824,74	1795,6	174,48
1.2.8	Equipos de Computación	4118,45	5865,23	1746,78	42,41
1.2.9	Depreciación acumulada de Equipos de computación	1619,85	2947,79	1327,94	81,98
1.2.10	Vehículos	46508,46	39990	-6518,46	-14,02
1.2.11	Depreciación acumulada de Vehículos	9472,87	1635,14	-7837,73	-82,74
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	594270,95	565.093,79	-29.177,16	-4,91
	TOTAL ACTIVO	802896,01	779.350,35	-23.545,66	-2,93
2.	PASIVO				
2.1.	CORRIENTE				
2.1.2	Aporte Individual al IESS por pagar	0	516,99	516,99	
2.1.3	Aporte Patronal al IESS por pagar	0	524,91	524,91	
2.1.5	Préstamos Quirografarios al IESS por pagar	0	163,09	163,09	
2.1.2	Cuentas y documentos por pagar	18272,84	32619,46	14346,62	78,51
2.1.3	Préstamos bancarios por pagar C/P	34000	1554,04	-32445,96	-95,43
	TOTAL PASIVO CORRIENTE	52.272,84	35.378,49	-16.894,35	-32,32
2.2	LARGO PLAZO				
2.2.3	Préstamos bancarios por pagar L/P	207216,89	112455,44	-94761,45	-45,73
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	207216,89	112.455,44	-94.761,45	-45,73
	TOTAL PASIVO	259489,73	147.833,93	-111.655,80	-43,03
3.	PATRIMONIO				
3.1	CAPITAL	530.577,64	622.710,21	92132,57	17,36
	RESULTADO DEL EJERCICIO				
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	12828,64	8.806,21	-4022,43	-31,36
	TOTAL PATRIMONIO	543.406,28	631.516,42	88.110,14	16,21
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	802.896,01	779.350,35	-23.545,66	-2,93

Análisis Horizontal de la Estructura Financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., periodos 2013-2014

Luego de haber realizado el análisis horizontal al Estado de Situación Financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., de los años 2013 y 2014 se puede destacar que:

La empresa presenta un incremento en su Activo Corriente del 0,03% con valor de \$5631,50 en relación al Total de Activo del año 2013, en donde se puede mencionar que:

- La Cuenta Caja refleja una disminución del 65, 68% respecto del año 2013 debido a que la empresa ha utilizado parte de estos fondos para cubrir gastos mínimos que no representan mayores desembolsos de dinero.

- La cuenta Bancos muestra un decremento en relación al año 2013 con un valor de -\$7.903,40 que equivale a un -13,48% dado a que en este año se evidencia la adquisición de mercadería así como también el pago a sus diferentes proveedores.

- La cuenta Mercaderías con relación al año 2013 muestra un incremento del 18,14%, denotándose que se invirtió en la adquisición de nueva mercadería.

- Respecto a la Cuenta Clientes la empresa refleja una disminución ya que se ha recuperado en un 100% las cuentas por cobrar del año 2013 dado a que sus políticas de cobro han sido eficientes, por tanto no reporta un valor de incobrabilidad.

- La cuenta Crédito Tributario IVA muestra que ha disminuido en un -65,37% debido a que en el año 2014 las compras de inventario se redujeron por la baja de sus ventas. En cambio la cuenta Crédito Tributario Renta ha tenido un aumento del 144,43% dado a que en el 2014 la mayor parte de las ventas de mercadería se realizó con tarjetas de crédito, por lo cual las instituciones financieras retienen un porcentaje del 2% como anticipo de impuesto a la renta, valor que se ha ido acumulando durante estos años porque la empresa aún no ha generado impuesto a la renta por pagar, evidenciándose que esto le servirá en un futuro para descontarlo en el impuesto generado.

Respecto al Activo no Corriente se puede evidenciar que ha tenido una disminución del -4,91% respecto del año 2013 debido a la depreciación de cada uno de sus activos fijos indispensables para el desarrollo de sus

actividades comerciales, lo que indica que el total de su Activo ha disminuido en un 2,93%.

En cuanto al Pasivo la empresa muestra una disminución del -43,03%, en donde los rubros que lo conforman presentan las siguientes variaciones:

El Pasivo Corriente muestra un decremento respecto al año 2013 del -32,32%, en donde se puede evidenciar que: la cuenta Préstamos Bancarios por Pagar c/p muestra una disminución del -95,43% dado a que en el año 2014 se ha cancelado gran parte de los préstamos otorgados por instituciones financieras, así mismo se evidencia que el rubro Cuentas y Documentos por pagar ha incrementado notablemente en un 78,51%, lo que indica que su financiamiento con proveedores en el año 2014 ascendió para renovar su stock de productos, que si no rotan adecuadamente podría ocasionar pérdidas en lugar de rentabilidad.

El Pasivo No Corriente señala que su decremento fue del -45,73% respecto al año 2013 debido a que se ha cancelado más del 50 por ciento de su deuda a largo plazo.

Con relación al Patrimonio la empresa muestra un incremento de su Capital en un 17,36% para solventar de manera eficiente las deudas con terceros. Así mismo la Utilidad del Ejercicio ha sufrido una disminución del

-31,36% dado a que sus ventas bajaron en el año 2014 y sus gastos administrativos ascendieron notablemente.

ESTADO DE RESULTADOS ANÁLISIS HORIZONTAL				
CUENTA	Año 2013	Año 2014	Variación Absoluta	Variación Relativa %
INGRESOS OPERACIONALES				
VENTAS	768870,62	742921,62	-25949	-3,37
(-)COSTO DE VENTAS	542886,07	428905,75	-113980,32	-21,00
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	225984,55	314015,87	88031,32	38,95
TOTAL DE INGRESOS	225984,55	314015,87	88031,32	38,95
(-)GASTOS OPERACIONALES				
Gastos sueldos	47447,99	43679,48	-3768,51	-7,94
Aporte Patronal al IESS	7986,75	8948,48	961,73	12,04
Decimocuarto sueldo	1979,55	2748,35	768,8	38,84
Decimotercer sueldo	2692,46	3181,62	489,16	18,17
Fondos de Reserva	2681,42	2156,55	-524,87	-19,57
Liquidaciones	717,5	0	-717,5	-100,00
Vacaciones	1773,53	697,75	-1075,78	-60,66
Honorarios profesionales	420	677,05	257,05	61,20
Servicios básicos	4248,03	3713,56	-534,47	-12,58
Combustible	979,59	816,42	-163,17	-16,66
Suministros Y materiales	7020,94	10772,35	3751,41	53,43
Materiales de aseo y limpieza	406,8	0	-406,8	-100,00
Transporte y movilización	147,3	529,44	382,14	259,43
Servicios y mantenimientos de equipos	1698,56	0	-1698,56	-100,00
Mantenimiento y reparación de activos fijos	32279,48	124814,28	92534,8	286,67
IVA gasto	323,02	276,78	-46,24	-14,31
Gastos de viaje	0	6679,44	6679,44	
Depreciación de edificios	28305,03	24523,55	-3781,48	-13,36
Depreciación de muebles y enseres	6467,28	5447,12	-1020,16	-15,77
Depreciación de equipos de oficina	403,95	1233,09	829,14	205,26
Depreciación de equipos de computación	695,53	1015,38	319,85	45,99
Depreciación de vehículos	3919,45	817,57	-3101,88	-79,14
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	152594,16	242728,26	90134,1	0,59
DE VENTA				
Publicidad	1721,32	0	-1721,32	-100,00
Gastos de gestión	4568,9	0	-4568,9	-100,00
Impuestos, contribuciones y otros	1657,64	760,73	-896,91	-54,11
TOTAL GASTOS VENTA	7947,86	760,73	-7187,13	-90,43
FINANCIEROS				
Intereses pagados	22254,94	34574,66	12319,72	55,36
Comisiones bancarias	27198,34	22689,74	-4508,6	-16,58
Otros servicios	896,73	1837	940,27	104,86
Otros bienes	0	1065,23	1065,23	0,00
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	50350,01	60166,63	9816,62	16,32
TOTAL DE GASTOS	210892,03	303655,62	92763,59	43,99
UTILIDAD DEL EJERCICIO	15092,52	10360,25	-4732,27	-31,36
15% Empleados y Trabajadores	2263,878	1554,0375	-709,8405	-31,36
UTILIDAD NETA	12828,642	8806,2125	-4022,4295	-31,36

Análisis Horizontal de la Estructura Económica de la empresa comercial Lexxuz & Cía., periodos 2013-2014

Luego de realizar el análisis horizontal al Estado de Resultados de la empresa se puede concluir que:

- Sus Ingresos reflejan un 38,95% de incremento, en donde se puede destacar que a pesar de que sus Ventas y Costo de Ventas presentan una disminución del -3,37% y del -21% respectivamente su utilidad no se vio afectada, rubros que se justifican dado a que la empresa pudo conseguir sus productos a un costo más bajo en relación al año 2013, así mismo se puede evidenciar que sus ingresos han sido suficientes para solventar los diferentes gastos generados en el año 2014.

Respecto al total de Gastos se puede destacar un incremento del 43,99% con relación al año 2013, en donde se puede evidenciar que:

- Dentro de los Gastos Operacionales su incremento está dado por un 0,59%, en donde la cuenta Gasto Sueldos ha tenido una disminución del 7,94% debido a que se redujo el número de trabajadores en este año por lo tanto los Fondos de Reserva y Vacaciones han disminuido en un -19,57% y en un -60.66% respectivamente.

- El Aporte Patronal al IESS incremento en un 12,04% debido a que en el año 2014 se estableció un aumento en el pago patronal a la seguridad social a nivel nacional, por ende la empresa se acogió a dicha disposición.
- La empresa ha tenido una tendencia ascendente de \$257,05 que constituyen el 61,20% en el año 2014 en Honorarios Profesionales, debido a que se ha incurrido a una mayor utilización de servicios profesionales respecto del año 2013.
- El rubro por Servicios Básicos al igual que la cuenta Combustible reflejan una disminución del -12,58% y del -16,66% en el año 2014, debido a que en este año la empresa ha tenido un ahorro que le ha permitido cubrirlos con facilidad.
- Suministros y Materiales muestra una variación del 53,43% respecto del 2014, lo que indica que ha existido una variación de \$ 3751,41 dado a que la empresa ha adquirido suministros y materiales de oficina para el desarrollo de sus actividades comerciales.
- La cuenta Mantenimiento y Reparación de Activos Fijos con un incremento del 286,67%, es un valor significativo que indica las mejoras y remodelaciones que la empresa ha realizado en su edificio

para aprovechar al máximo su infraestructura, aunque esto haga que gran parte de su utilidad disminuya notablemente.

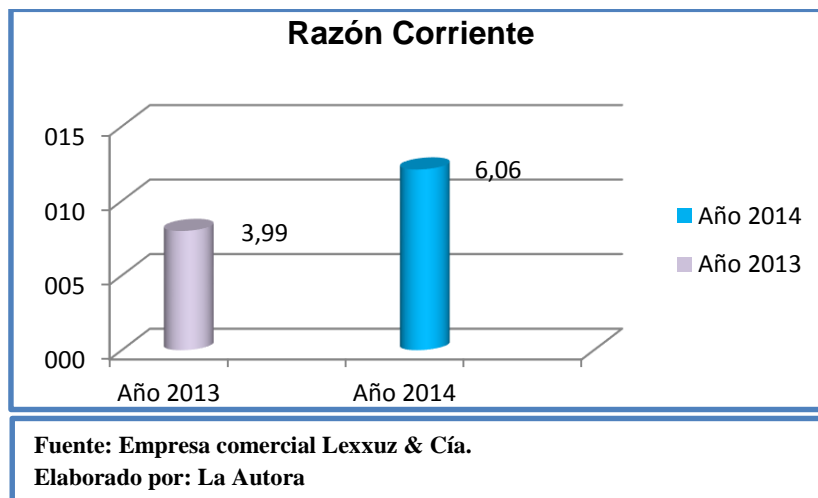
- La cuenta Transporte y Movilización también es uno de los rubros más representativos pues refleja un incremento del 259,43%, evidenciándose que se ha incurrido en la realización de viajes continuos para buscar nuevos proveedores.
- Los Gastos de Venta reflejan un decremento del 90,43% dado a que en el año 2014 no hubieron gastos por publicidad y gestión. Así mismo los impuestos y contribuciones se han reducido notablemente.
- Los Gastos Financieros tuvieron una variación del 16,32% en donde los Intereses pagados han incrementado en un 55,36% dado a que se ha cancelado gran parte de deudas a corto y largo plazo, así mismo las Comisiones Bancarias se redujeron en un 16,58% debido a que las ventas con tarjeta de crédito disminuyeron por la baja de sus ventas.
- La Utilidad Neta se disminuyó en un 31,36% respecto al año 2013 dado a que gran parte de sus ingresos fueron destinados para solventar los diferentes gastos de la empresa que en gran parte son muy altos y que generan una rentabilidad mínima en razón del nivel de ventas.

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Tabla #1

Razón Corriente = $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{208.625,06}{52.272,84}$	$\frac{214.256,56}{35.378,49}$
= 3,99	= 6,06

Gráfico #5



Interpretación

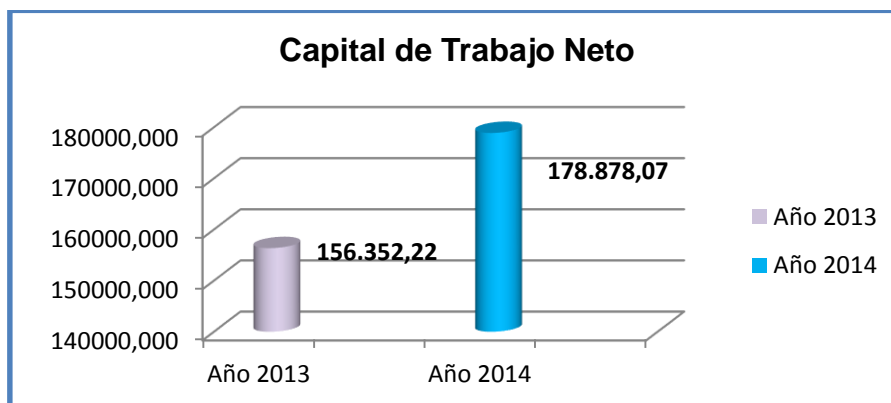
Al aplicar este indicador tenemos que la empresa comercial Lexxuz & Cía., presenta una razón corriente de \$3,99 en el año 2013 y en el año

2014 de \$6,06 para cubrir cada dólar de deuda; es decir la empresa cuenta con estos valores para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Es importante recalcar que su liquidez está por encima del estándar establecido de 1,5 a 2,5, por lo tanto posee \$2,07 de dinero improductivo que podrían ser utilizados para invertirlos en una póliza de acumulación y así obtener ingresos por intereses financieros.

Tabla # 2

Capital de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente	
Año 2013	Año 2014
208.625,06 - 52.272,84 = 156.352,22	214.256,56 - 35.378,49 = 178.878,07

Gráfico #6



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

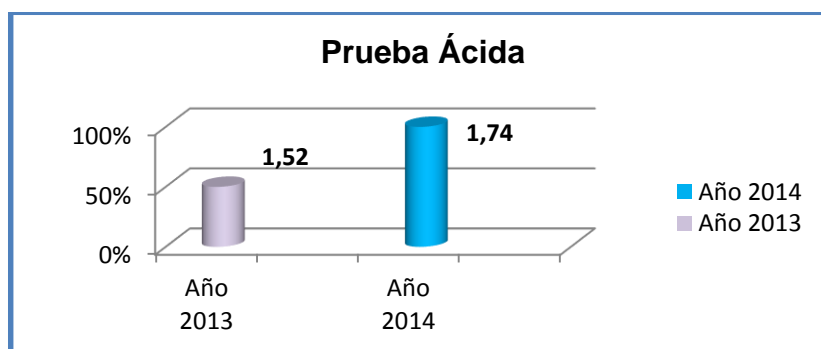
Interpretación

La empresa comercial Lexxuz y & Cía., muestra un Capital de Trabajo de \$156.352,22 en el año 2013, mismo que se incrementó en año 2014 con un valor de \$178.878,07 debido a la inversión en la adquisición de inventarios para desarrollar sus actividades, es decir sus activos corrientes superan sus pasivos corrientes, por lo tanto la empresa puede cubrir sus obligaciones sin problemas.

Tabla # 3

$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{208625,06 - 129365,89}{52272,84}$	$\frac{214256,56 - 152837,62}{35378,49}$
= 1,52	= 1,74

Gráfico # 7



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

Interpretación

Su capacidad de pago inmediato de acuerdo a su Prueba Ácida en el año 2013 cuenta con \$1,52 para cubrir sus deudas, con respecto al año 2014 su valor es de \$1,74 por lo tanto la empresa está dentro del estándar que establece que el valor ideal es entre \$0,5 y \$1,0, evidenciándose así la liquidez que posee la empresa para cancelar sus obligaciones de inmediato sin recurrir a la venta de sus inventarios.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Tabla # 4

Rotación de inventarios en veces = $\frac{\text{Costo de mercaderías vendidas en el período}}{\text{Inventario promedio de mercaderías}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{542.886,07}{119.430,59}$	$\frac{428.905,75}{141.101,76}$
= 4,55 veces	= 3,04 veces

Tabla #5

Rotación de inventarios en días = $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de inventarios en veces}}$	
Año 2013	Año 2014
$365 / 4,55$	$365 / 3,04$
= 80,3 días	= 120,08 días

Tabla # 6

Rotación de cartera de crédito en veces = $\frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{768.870,62}{235,35}$ = 3266,92 veces	$\frac{742.921,62}{0}$ = 0,00 veces

Tabla # 7

Rotación de cartera de crédito en días = $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Ctas. x Cobrar en veces}}$	
Año 2013	Año 2014
$365 / 3.266,92$ = 0,11 días	$365 / 0$ = 0,00 días

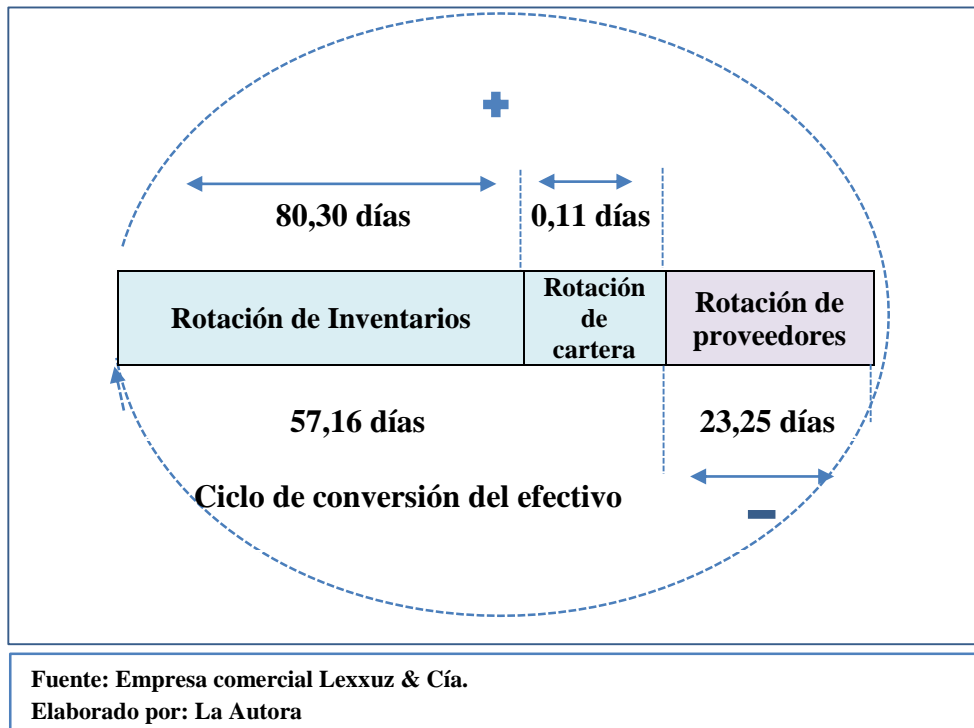
Tabla #8

Rotación proveedores = $\frac{\text{Cuentas x Pagar Promedio x 365 días}}{\text{Compras a Crédito en el periodo}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{34.582,57 \times 365}{542.886,07}$ = 23,25 días	$\frac{34.582,57 \times 365}{428.905,75}$ = 29,43 días

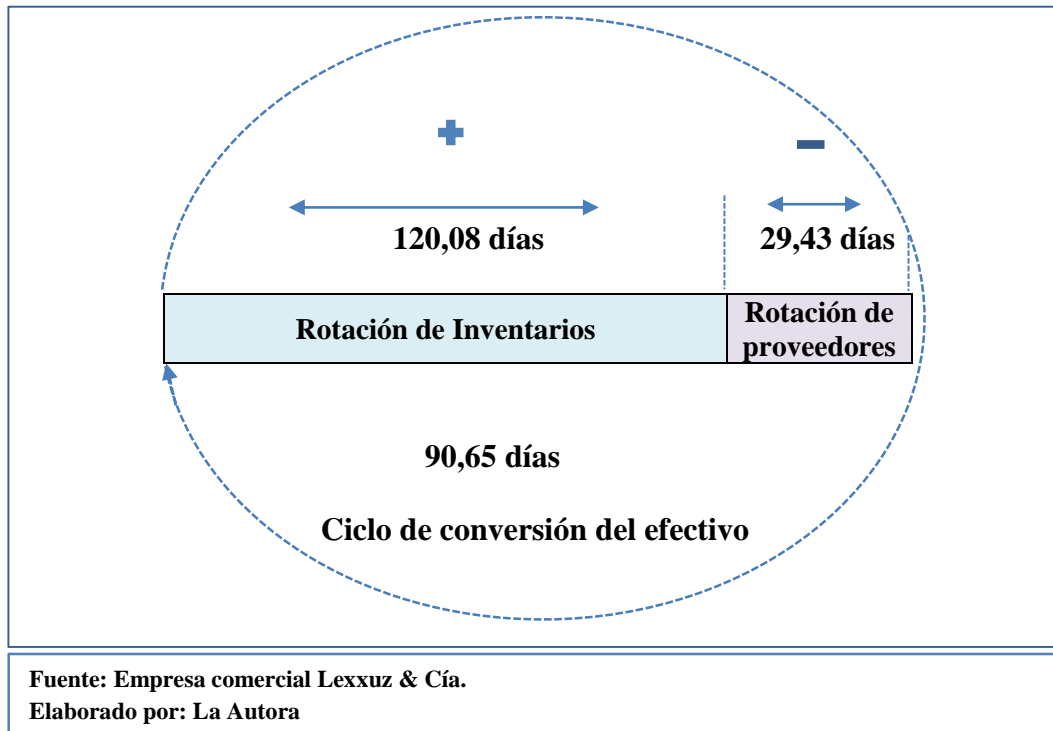
Tabla # 9

$\text{Ciclo del Efectivo} = \text{Rotación Inv. (días)} + \text{Rotación Cartera(días)} - \text{Rotación Proveedores(días)}$		
Grupo	Año 2013	Año 2014
Rotación de inventarios en días	80,30	120,08
Rotación de cartera de crédito en días	0,11	0,00
Rotación de proveedores en días	23,25	29,43
Ciclo de conversión del efectivo	57,16	90,65

AÑO 2013



Año 2014



Interpretación

Aplicados los indicadores de actividad, el comportamiento de la empresa respecto del ciclo de conversión del efectivo tenemos:

En el año 2013 sus inventarios han rotado 4,55 veces, es decir que cada 57,16 días estos han sido renovados para ofrecer un mejor servicio ofreciendo disponibilidad de productos, observándose que esta cifra mantiene relación con su nivel de ventas. A diferencia del año 2014 su rotación fue menor con 3,04 veces cada 90,65 días, evidenciándose que

debido a la baja de sus ventas la empresa tardó más tiempo en actualizar su stock de productos.

Respecto a la rotación de su Cartera de Crédito la empresa refleja que estas han rotado 3.266.92 veces en menos de un día, en el año 2013 debido a que existen pocas cuentas por cobrar dado a sus políticas de ventas en efectivo, demostrando de esta forma que Lexxuz & Cía., puede recuperar los créditos concedidos exitosamente.

Con relación al periodo de pago a sus proveedores, en el año 2013 la empresa comercial Lexxuz & Cía., refleja una rotación de 23,25 días para cubrir sus cuentas pendientes de pago, denotándose así que cumple con las condiciones de crédito de sus proveedores. En el año 2014 en cambio su periodo de pago se extendió a 29,43 días debido a que en este año el financiamiento para el incremento de sus inventarios se dio mediante crédito de sus proveedores.

Por tanto el ciclo de conversión del efectivo para la empresa en el año 2013 presenta un total de 57,16 días para convertir sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo, es decir en menos de dos meses recupera su inversión, a diferencia del año 2014 que tardaría 90,65 días en lograr este objetivo debido a la disminución de sus ventas, lo que denotaría un

problema para la empresa porque mantendría sus inventarios más tiempo de lo normal y a la larga la venta de los mismos podría resultar difícil.

Tabla # 10

Rotación de activos fijos = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{768870,62}{594.270,95}$	$\frac{742921,62}{565.093,79}$
= 1,29	= 1,31

Interpretación

La empresa comercial Lexxuz & Cía., presenta una rotación de sus activos fijos de 1,29 veces en el año 2013 y de 1,31 en el año 2014, estableciendo un incremento de rotación de un año a otro debido a la depreciación respectiva de sus activos fijos.

Tabla # 11

Rotación de activos operacionales = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Operacional}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{768870,62}{208.625,06}$	$\frac{742921,62}{214.256,56}$
= 3,69	= 3,47

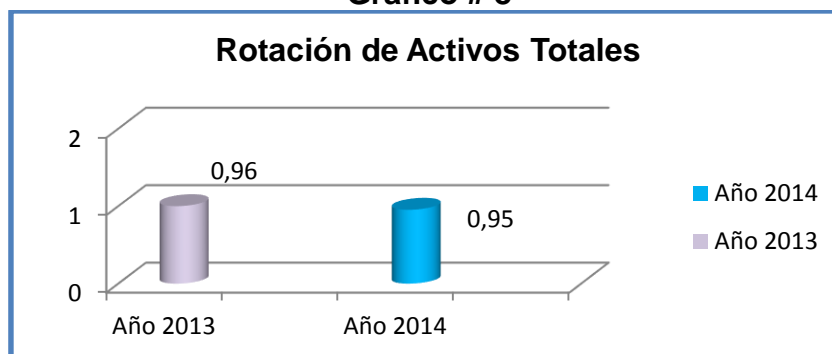
Interpretación

Una vez aplicado este indicador se puede evidenciar que en el año 2013 con respecto al 2014 la empresa ha tenido una rotación de activos operacionales de 3,69 y 3,47 veces respectivamente, en donde se muestra una disminución de su rotación debido a la baja de sus ventas a pesar de que se invirtió en la adquisición de nueva mercadería para ofrecer variedad de productos, lo que indudablemente afecta a la empresa ya que no se estaría obteniendo la rentabilidad esperada.

Tabla # 12

Rotación de activos totales = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{768870,62}{802.896,01}$	$\frac{742921,62}{779.350,35}$
= 0,96	= 0,95

Gráfico # 8



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

Interpretación

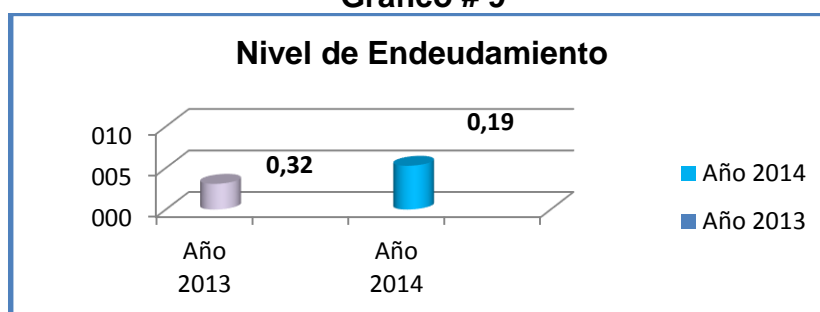
Luego de haber aplicado los índices de rotación del Activo Corrientes y No Corriente se puede evidenciar que la empresa comercial en el año 2013 muestra una rotación del Activo Total de 0,96 veces y para el año 2014 de 0,95 veces, lo que indica que la participación del Activo para la generación de sus ingresos ha sido fundamental para obtener rentabilidad a través de sus ventas.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla # 13

Nivel de Endeudamiento = $\frac{\text{Total Pasivo con Terceros}}{\text{Total Activo}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{259489,73}{802896,01}$	$\frac{147833,93}{779350,35}$
= 0,32	= 0,19

Gráfico # 9



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

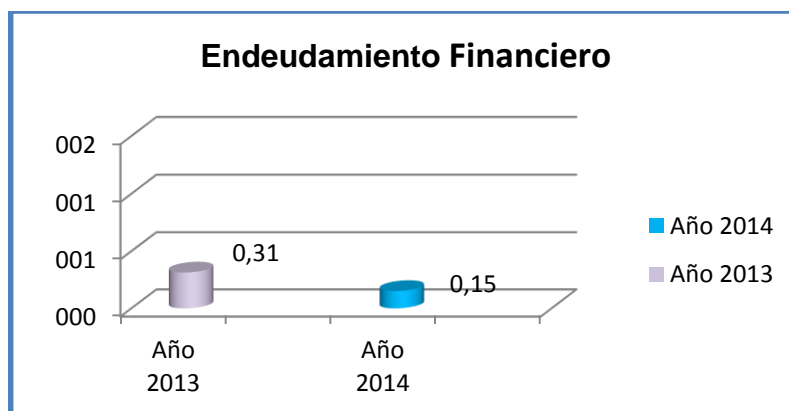
Interpretación

El nivel de endeudamiento de la empresa en el año 2013 es de \$0,32 ctvs., es decir por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos, \$0,32 ctvs., han sido financiados por acreedores. Así mismo en el año 2014 su nivel de endeudamiento disminuyó notablemente ya que en este año sólo \$0,19 ctvs., fueron financiados por terceros.

Tabla # 14

Endeudamiento financiero = $\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{241216,89}{768870,62}$	$\frac{112455,44}{742921,62}$
= 0,31	= 0,15

Gráfico # 10



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

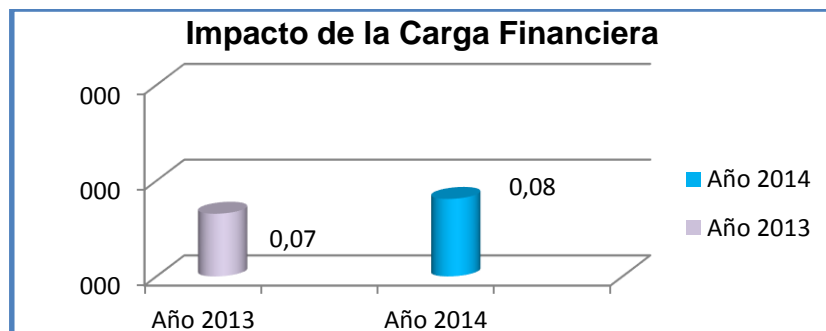
Interpretación

Las obligaciones financieras que posee la empresa con terceros en el año 2013 es del 31% debido a que gran parte de su financiamiento se dio por créditos a corto y largo plazo, es decir la empresa ha incurrido a un alto financiamiento de corto y largo plazo con instituciones financieras para la adecuación y mejora de su edificio. En relación al 15% que corresponde al año 2014, sus obligaciones financieras disminuyeron notablemente por la cancelación oportuna de créditos a corto plazo.

Tabla # 15

Impacto de la Carga Financiera = $\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{50350,01}{768870,62}$	$\frac{60166,63}{742921,62}$
= 0,07	= 0,08

Gráfico #11



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

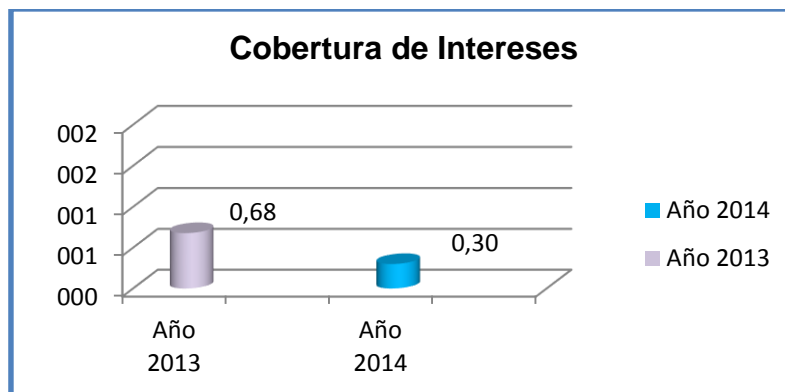
Interpretación

A través de este indicador se puede notar que el impacto de la carga financiera de la empresa es de 0,07 en el año 2013 y de 0,08 respectivamente para el 2014, es decir son valores mínimos pueden ser cubiertos sin ningún problema por la empresa a través de sus ventas.

Tabla # 16

$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad de Operacion}}{\text{Intereses Pagados}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{15092,52}{22254,94}$	$\frac{10360,25}{34574,66}$
= 0,68	= 0,30

Gráfico #12



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

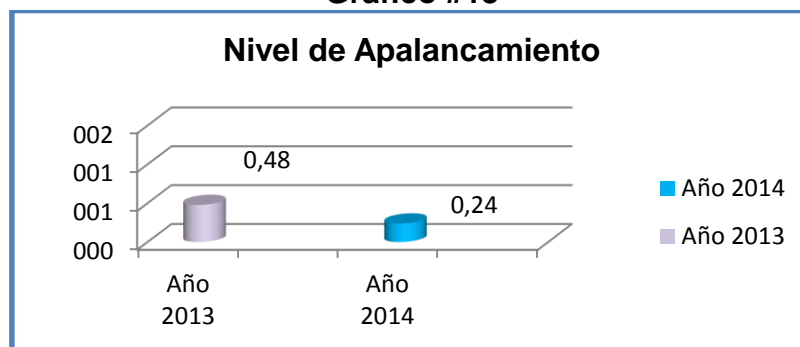
Interpretación

La empresa cuenta con 0,68 para cubrir los intereses financieros generados en el año 2013, gracias a que su nivel de ingresos por venta ha sido excelente. Comparado con el año 2014 la empresa en cambio posee 0,30 ctvs., para cubrir cada dólar de deuda con terceros, es decir aunque bajo su valor en este periodo puede cubrir sus obligaciones financieras sin ver afectada su rentabilidad.

Tabla #17

Nivel de apalancamiento = $\frac{\text{Pasivo Total con terceros}}{\text{Patrimonio}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{259489,73}{543406,28}$	$\frac{147833,93}{621156,17}$
= 0,48	= 0,24

Gráfico #13



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

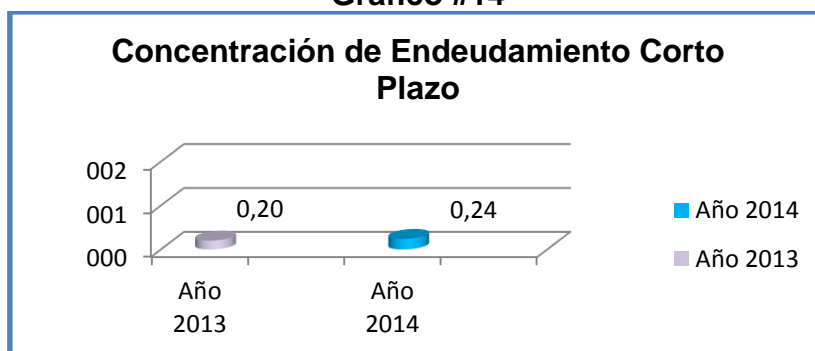
Interpretación

La empresa presenta el 48% de apalancamiento financiero en el año 2013, es decir casi el 50% de su patrimonio está comprometido con terceros debido al nivel de créditos que posee. Este valor se redujo en el año 2014 en un 24% por la cancelación oportuna de créditos a corto plazo, evidenciándose en este caso que su patrimonio se encuentra menos comprometido con terceros.

Tabla # 18

Concentración del Endeudamiento C/P = $\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivos con Terceros}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{52.272,84}{259.489,73}$	$\frac{35.378,49}{147.833,93}$
= 0,20	= 0,24

Gráfico #14



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

Interpretación

La empresa posee una concentración de endeudamiento a corto plazo del 20% en el año 2013 y de 24% en el 2014, con respecto al total de sus pasivos, en donde se observa que su incremento se da por la inversión en la compra de mercadería para ofrecer nuevos productos que incentiven el incremento de las ventas para cubrir a tiempo sus obligaciones con terceros.

Valor Económico Agregado (EVA)

Tabla # 19

<i>UAIDI = Gastos Financieros + Utilidad Neta</i>	
Año 2013	Año 2014
50.350,01 + 12.828,64 = 63.178,65	60.166,63 + 8.806,21 = 68.972,84

Tabla # 20

Financiamiento de sus Activos	
<i>ANF = Pasivo C/P + Pasivo L/P + Patrimonio</i>	
Año 2013	Año 2014
34000,00 + 207216,89 + 543406,28 = 784623,17	0,00 + 112.455,44 + 631.516,42 = 743.971,86

Tabla # 21

	AÑO 2013	AÑO 2014
TASA DE INTERÉS	8,17 %	8,19%
TASA DE RENDIMIENTO	5%	5%

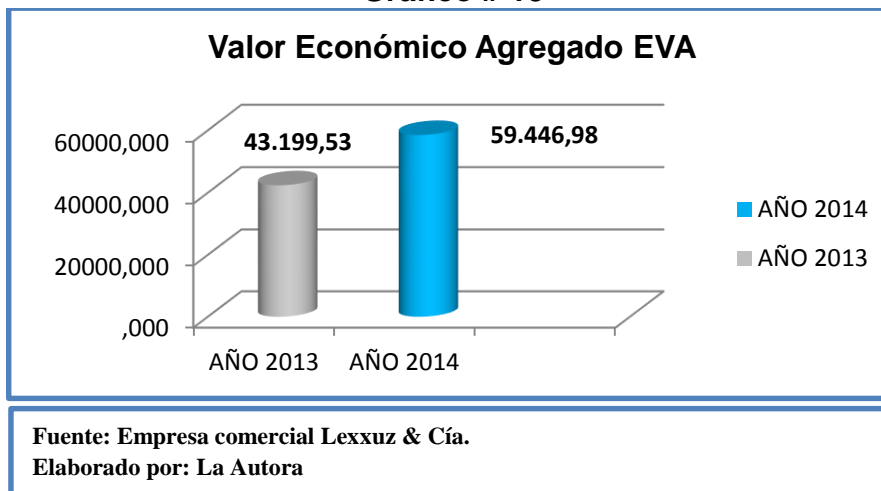
Tabla # 22

Ponderación				
	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2013	AÑO 2014
PASIVO C/P	4,33%	0,00%	0,35	0,00
PASIVO L/P	26,41%	15,12%	2,16	1,24
PATRIMONIO	69,26%	84,88%	0,03	0,04
		CPPC	2,5	1,3

Tabla # 23

$EVA = UAIDI - (ANF * CPPC)$	
Año 2013	Año 2014
63.178,65 – (784623,17 * 0,025)	68.972,84 – (743.971,86 * 0,013)
= 43.199,53	= 59.446,98

Gráfico # 15



Interpretación

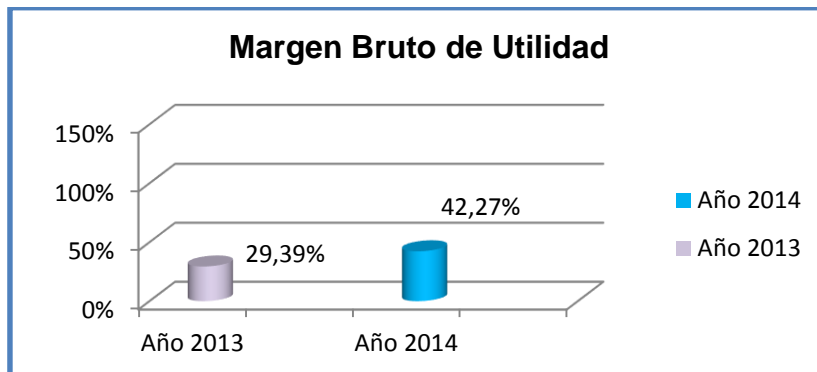
El Valor Económico Agregado de la empresa comercial Lexxuz & Cía., en el año 2013 es de \$43.199,53, luego de cubrir sus obligaciones financieras en donde se evidencia que el costo de sus activos financiados está dado por los préstamos a corto y largo plazo con una tasa de interés del 8,14%, lo cual determina que tiene capacidad instalada para cubrir dichas obligaciones financieras, observándose entonces que es favorable que la empresa invierta en la adquisición de mercadería para seguir funcionando antes de invertir su capital en instituciones financieras que ofrecen una tasa pasiva muy baja considerando su tasa de oportunidad en el mercado del 20%. A diferencia del año 2014 su EVA incremento en \$59.446,98 evidenciándose así que aun manteniéndose con la misma tasa de oportunidad la empresa tiene capacidad instalada para cubrir sus activos financiados a través de préstamos a largo plazo.

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Tabla # 24

$\text{Margen Bruto (de Utilidad)} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{225984,55}{768870,62}$	$\frac{314015,87}{742921,62}$
= 29,39%	= 42,27%

Gráfico # 16



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

Interpretación

Este indicador muestra que en año 2013 la empresa generó el 29,39% de Margen de Utilidad Bruta para su empresa con relación a su costo de ventas, lo que indica que sus ventas generan utilidad suficiente para

cubrir sus obligaciones con terceros. Con respecto al año 2014 su margen de Utilidad Bruta ascendió a 42,27% dado a que sus ventas superan su costo de ventas a pesar de que las mismas disminuyeron en este período.

Tabla # 25

Margen Operacional (de Utilidad) = $\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{15092,52}{768870,62}$	$\frac{10360,25}{742921,62}$
= 1,96%	= 1,39%

Gráfico # 17



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

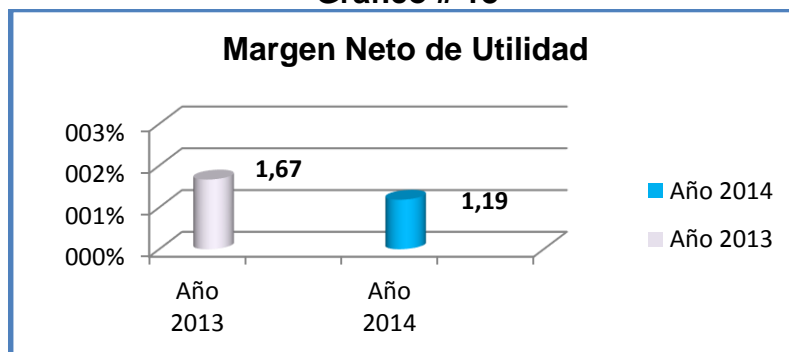
Interpretación

El margen de Utilidad Operacional de la empresa en el año 2013 es de 1,96% en razón de sus ventas luego de haber descontado su costo de ventas, en donde se puede observar que en este año la empresa ha tenido una acogida excelente pues el nivel de sus ventas es muy buena, lo que no sucedió en el año siguiente ya que su margen de utilidad operacional bajo a un 1,39% debido a la disminución de sus ventas.

Tabla # 26

Margen Neto (de Utilidad) = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{12828,64}{768870,62}$	$\frac{8806,21}{742921,62}$
= 1,67	= 1,19

Gráfico # 18



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

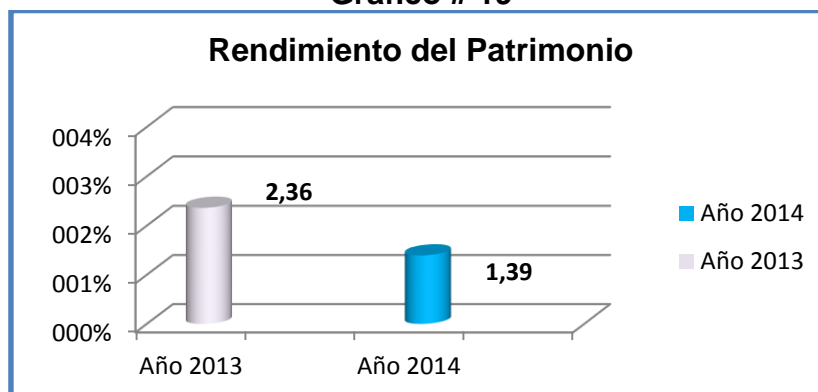
Interpretación

Su margen de Utilidad Neta refleja un valor del 1,67% de utilidad luego de cubrir gastos operacionales y participación a trabajadores, denotándose que este porcentaje es pequeño con relación a la magnitud de las ventas de la empresa. Para el año 2014 su margen de utilidad disminuyó en un 1,19% debido al incremento de sus gastos y a la baja de sus ventas.

Tabla # 27

Rendimiento del Patrimonio ROE = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{12828,64}{543406,28}$	$\frac{8806,21}{631516,42}$
= 2,36%	= 1,39%

Gráfico # 19



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

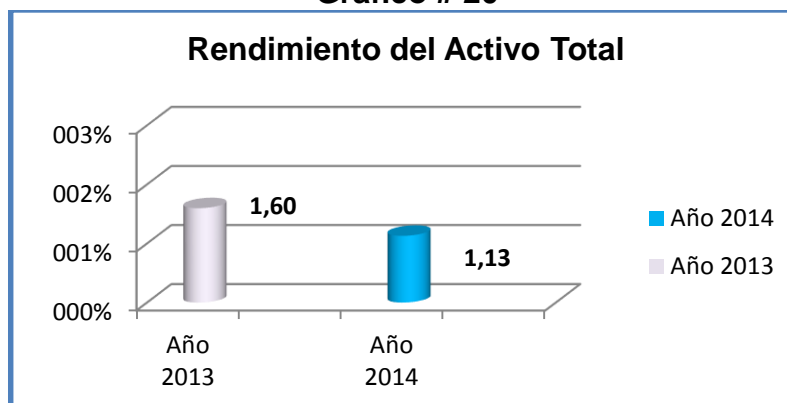
Interpretación

Este indicador refleja que el rendimiento sobre el patrimonio de la empresa para el año 2013 es del 2,36% debido a que su inversión en inventarios y mejoras a su edificio no permitieron un alcance de utilidad significativo en razón a la magnitud de sus ventas. De la misma manera su rendimiento para el 2014 es de 1,39% por los altos gastos presentes también en este año.

Tabla # 28

Rendimiento del Activo Total ROA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{12828,64}{802896,01}$	$\frac{8806,21}{779350,35}$
= 1,60	= 1,13

Gráfico # 20



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

Interpretación

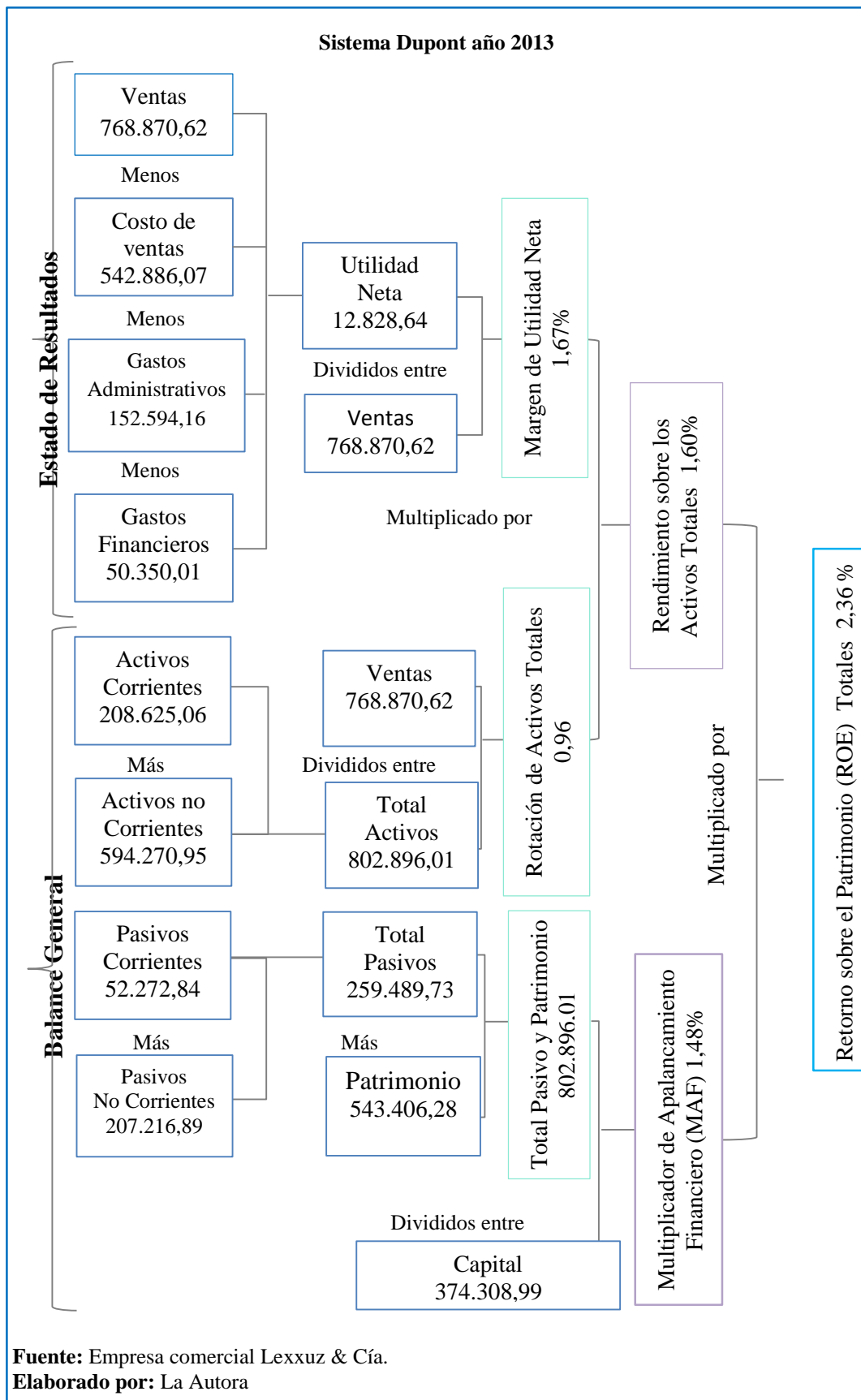
El rendimiento del Activo Total de la empresa en los diferentes años ha sido de 1,60 y 1,13% respectivamente, de lo cual se denota que la utilidad generada por las ventas ha permitido cubrir los elevados gastos operacionales de la misma pero no ha permitido obtener un margen de rentabilidad elevado para invertirlo y mejorar sus ganancias.

Sistema DUPONT

$$\text{DUPONT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}} = \text{ROE}$$

Año 2013

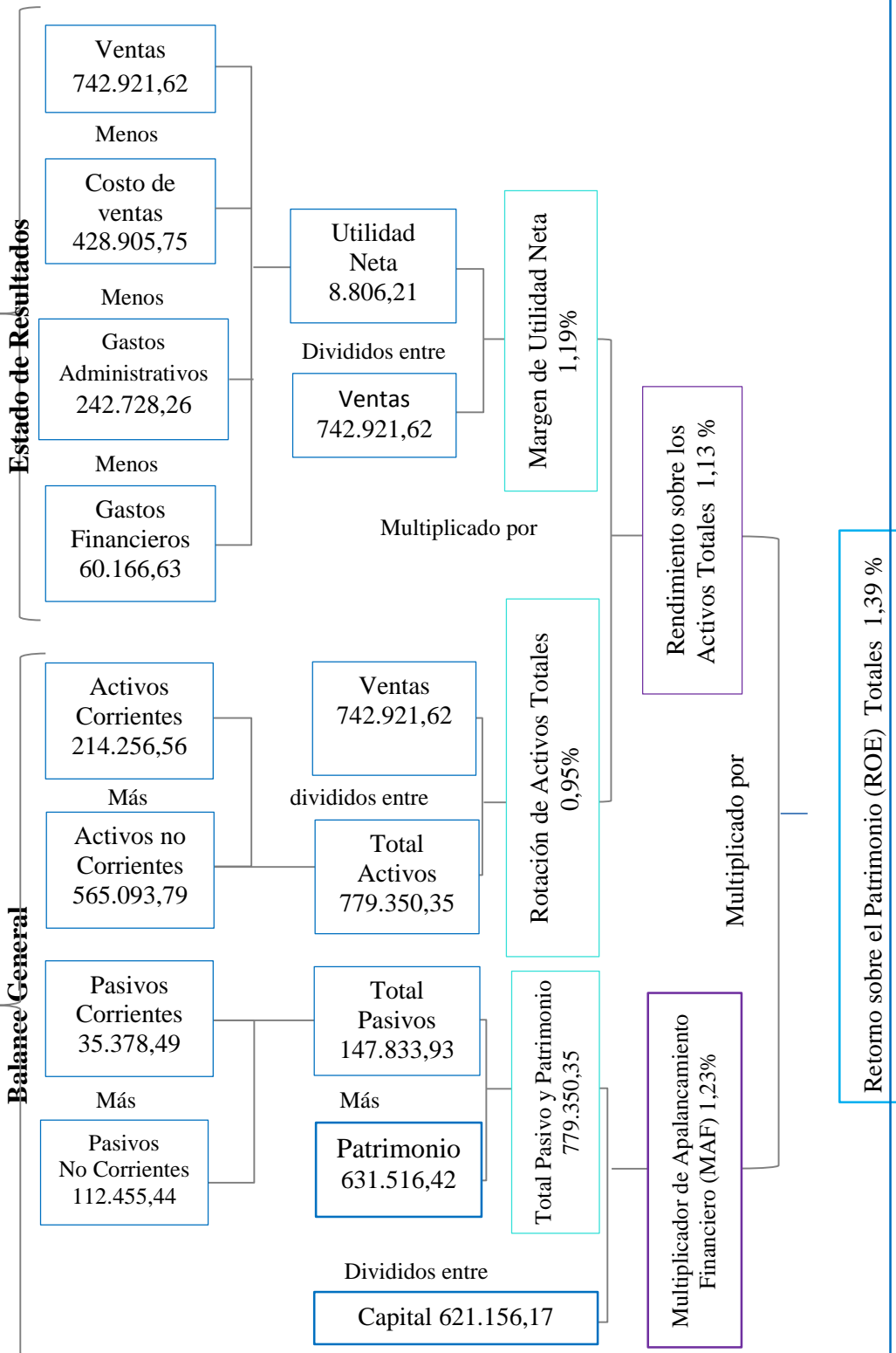
UTILIDAD NETA		VENTAS		ACTIVO TOTAL		ROE
VENTAS	*	ACTIVO TOTAL	*	PATRIMONIO TOTAL	=	
12828,64		768870,62		802896,01		12828,64
768870,62	*	802896,01	*	543406,28	=	543406,28
0,016685046	*	0,957621673	*	1,477524349	=	0,023607828
		DUPONT = 2,36%		= 2,36%		



Año 2014

<u>UTILIDAD NETA</u>		<u>VENTAS</u>		<u>ACTIVO TOTAL</u>		
			*		=	ROE
VENTAS	*	ACTIVO TOTAL		PATRIMONIO TOTAL		
8806,21		742921,62		779350,35		8806,21
	*		*		=	
742921,62		779350,35		631516,42		631516,42
0,011853488	*	0,953257569	*	1,234093565	=	0,01394455
DUPONT = 1,39% = 1,39%						

Sistema Dupont año 2014



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.

Elaborado por: La Autora

Interpretación

Al aplicar el Sistema Du Pont en la Empresa comercial Lexxuz & Cía., se observa que en el año 2013 la rentabilidad de este periodo proviene de la estructura económica y financiera de la empresa, pues al finalizar este periodo se obtuvo un margen de utilidad neta del 1,67% en relación a las ventas y luego de cubrir gastos operacionales y participación a trabajadores, la rotación de su activos totales fue de 0,96 veces indicando así que la participación de los activos para la generación de sus ingresos ha sido fundamental en la obtención de rentabilidad a través de sus ventas, el rendimiento sobre sus activos totales del 1,60%, y su apalancamiento financiero del 1,48% dan como resultado el 2,36% del retorno sobre el patrimonio. En el año 2014 en cambio varía su escenario puesto que su margen de utilidad disminuyo en 1,19% en relación al año anterior debido al incremento de sus gastos y a la baja de sus ventas, de la misma manera la rotación de sus activos totales fue de 0,95 veces en este año, concluyendo con su retorno sobre el patrimonio del 1,39% producto del rendimiento sobre sus activos totales del 1,13% y su apalancamiento financiero del 1,23%.

Punto de Equilibrio

Tabla # 28

DETALLE	AÑO 2013		AÑO 2014	
	COSTO FIJO	COSTO VARIABLE	COSTO FIJO	COSTO VARIABLE
Gastos sueldos	47.447,99		43.679,48	
Aporte Patronal al IESS	7.986,75		8.948,48	
Decimocuarto sueldo	1.979,55		2.748,35	
Decimotercer sueldo	2.692,46		3.181,62	
Fondos de Reserva	2.681,42		2.156,55	
Liquidaciones	717,50		0,00	
Vacaciones	1.773,53		697,75	
Honorarios profesionales	420,00		677,05	
Servicios básicos	4.248,03		3.713,56	
Combustible	979,59		816,42	
Suministros y materiales	7.020,94		10.772,35	
Gastos de viaje	0,00		6.679,44	
Materiales de aseo y limpieza	406,80		0,00	
Transporte y movilización	147,30		529,44	
Servicios y mantenimientos de equipos	1.698,56		0,00	
Mantenimiento y reparación de activos fijos	32.279,48		124.814,28	
IVA gasto	323,02		276,78	
Depreciación de edificios	28.305,03		24.523,55	
Depreciación de muebles y enseres	6.467,28		5.447,12	
Depreciación de equipos de oficina	403,95		1.233,09	
Depreciación de equipos de computación	695,53		1.015,38	
Depreciación de vehículos	3.919,45		817,57	
DE VENTA				
Publicidad	1.721,32		0,00	
Gastos de gestión	4.568,90		0,00	
Impuestos, contribuciones y otros	1.657,64		760,73	
FINANCIEROS				
Intereses pagados	22254,94		34.574,66	
Comisiones bancarias		27198,34		22.689,74
Otros servicios		896,73		1.837,00
Otros		0,00		1.065,23
Costo de Ventas		542.886,07		428.905,75
TOTAL	182.796,96	570.981,14	278.063,65	454497,72
TOTAL COSTOS FIJOS Y VARIABLES	753.778,10		732561,37	

Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

➤ Según su capacidad instalada

Tabla # 29

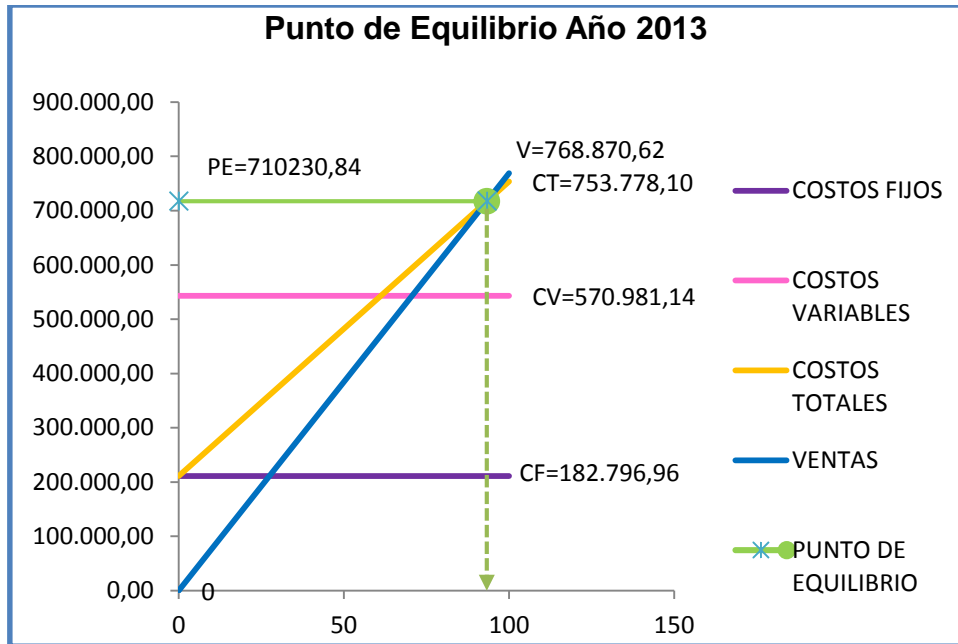
$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas} - \text{Costos Variables}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{182.796,96}{768.870,62 - 570.981,14}$ <p>= 92,37%</p>	$\frac{278.063,65}{742.921,62 - 454.497,72}$ <p>= 96,41%</p>

➤ Según sus ingresos

Tabla # 30

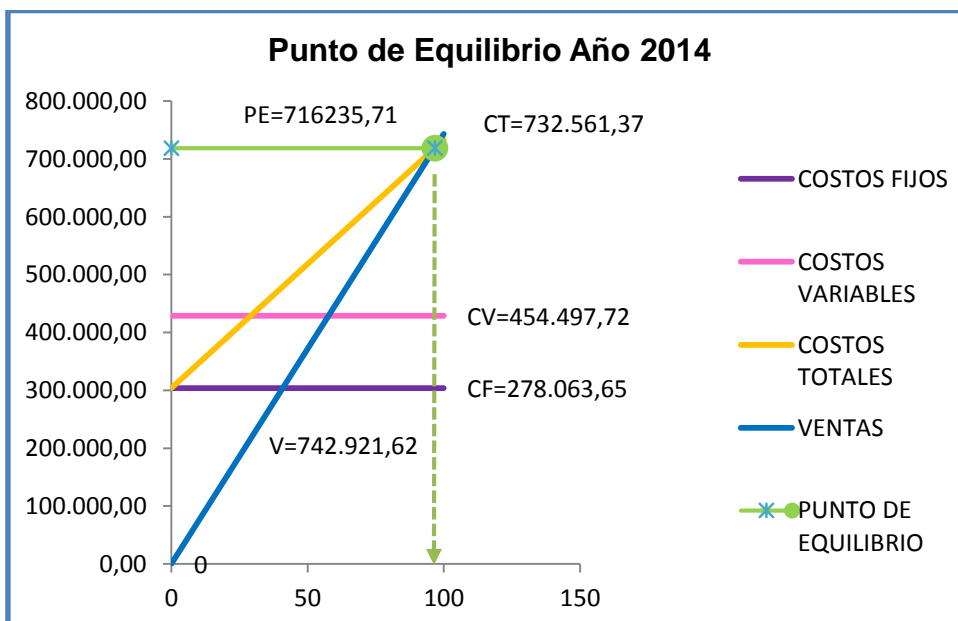
$\text{Punto de equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costo Variable}}{\text{Ventas}}}$	
Año 2013	Año 2014
$\frac{182.796,96}{1 - (570.981,14 / 768.870,62)}$ <p>= 710230,84</p>	$\frac{278.063,65}{1 - (454.497,72 / 742.921,62)}$ <p>= 716235,71</p>

Gráfico # 21



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

Gráfico # 22



Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.
Elaborado por: La Autora

Interpretación

El punto de equilibrio de la empresa comercial Lexxuz & Cía., en el año 2013 según su capacidad instalada indica que debe funcionar a un 92,37% y generar \$ 710230,84 para tener una estructura financiera sin pérdidas ni ganancias. A diferencia del año 2014 que deberá incrementar a un 96,41% de su capacidad instalada y generar \$716235,71 para lograr este equilibrio.

EMPRESA COMERCIAL LEXXUZ & CÍA.

INFORME DE EVALUACIÓN FINANCIERA

**“Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la
empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de
Loja, período 2013-2014”**

Analista:

Yanina Susana Agila Sepa

Loja - Ecuador

2016

Ing. Mónica Andrea Benavides Delgado

GERENTE DE LA EMPRESA COMERCIAL LEXXUZ & CÍA.

Ciudad,

De mis consideraciones,

Mediante el presente me dirijo a Ud., para extender mis atentos saludos y a la vez me permito hacerle conocer los resultados obtenidos del análisis y evaluación económica financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., de la ciudad de Loja, periodo 2013-2014, esperando que los mismos sean de gran utilidad para futuras decisiones a tomarse en beneficio de la misma.

Particular que emito a Ud., para los fines pertinentes.

Loja, junio del 2016

Atentamente,

Yanina Susana Agila Sepa
Analista

Informe del Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., de la ciudad de Loja, periodo 2013-2014

Para determinar los resultados presentados en este informe se tomó como referencia la información expuesta en los estados Financieros como Balance General y Estado de Resultados de los periodos 2013-2014, los cuales sirvieron para realizar el análisis vertical y horizontal de la empresa de esta manera conocer su estructura económica-financiera. Así mismo se aplicó indicadores financieros para conocer su grado de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, además de la aplicación del Sistema DUPONT, Punto de Equilibrio y Valor Económico Agregado (EVA) para un mayor conocimiento de su rentabilidad.

Estructura Financiera año 2013

Luego de realizar el análisis vertical al Estado de Situación Financiera se pudo determinar que la empresa comercial Lexxuz & Cía., está constituida de la siguiente manera:

El Activo Corriente de la empresa refleja el 25.98%, del total de Activo, en donde los rubros más representativos son la cuenta Inventarios con un valor de \$129.365,89 que representa el 62,01%, lo que denota la inversión de la empresa en inventarios para trabajar eficientemente; así

mismo la cuenta Bancos refleja un valor de \$ 58.631,36 representado por el 28,10% del Activo Corriente, evidenciándose que la empresa mantiene la política de realizar los depósitos diarios por concepto de las ventas, tal cual se establece en sus políticas financieras.

En lo referente al Activo No Corriente se encuentra representado por el 74,02% que corresponde a \$594.270,95 del total de Activo, en donde la mayor concentración de porcentaje está en la cuenta Edificios con un valor de \$ 540.000,00 representado por el 90,87%, debido a que la empresa posee un edificio propio para ejecutar sus actividades comerciales y de esa manera ofrecer un mejor servicio al público. Muebles y Enseres representado por el 11,92%, Vehículos con el 7,83%, Equipos de Oficina con el 1,01% y Equipos de Computación con el 0,69% representan porcentajes menores pero necesarios para que la empresa pueda funcionar adecuadamente, los cuales constan con las diferentes depreciaciones de acuerdo a la ley.

Por otra parte la composición del Pasivo está dada por Pasivo Corriente representado por el 6,51%, en donde se puede observar que la cuenta Préstamos Bancarios Corto Plazo es la más representativa dentro de este grupo con un valor de \$ 34.000,00 representado por 65,04%, debido a que la empresa ha recurrido al financiamiento de terceros para el desarrollo de sus operaciones, evidenciándose de esta manera que

mantiene un valor considerable de deudas a corto plazo. Otro rubro considerable es Cuentas y Documentos por pagar con un valor de \$18272,84 representado por el 34,96%, evidenciándose que mantiene obligaciones con diferentes proveedores, los cuales abastecen de mercadería necesaria a la empresa para funcionar adecuadamente.

El Pasivo No Corriente representado por el 25,81% del total de Pasivo, posee mayor concentración en la cuenta Préstamos Bancarios por Pagar Largo Plazo con un valor de \$ 207.216,89 representado por el 25,81%, debido a que la empresa ha utilizado esta fuente de financiamiento para la adquisición del edificio en el cual desarrolla sus actividades comerciales.

El Patrimonio representado por el 67,68% con un valor de \$543.406,28 respecto del total de Pasivo Corriente y No Corriente, es un rubro importante dentro de la empresa ya que se puede observar que tiene capacidad instalada para cubrir sus préstamos a corto y largo plazo sin dificultad.

Estructura Financiera año 2014

En este año el Activo Corriente refleja el 27,49%, del total de Activo, en donde al igual que el año 2013 la cuenta Inventarios es la más

representativa, ya que muestra un valor de \$ 152.837,62 y que representa el 71,23%, indica que a diferencia del año 2013 se ha invertido en la adquisición de nueva mercadería para ofrecer mayor variedad de productos y por ende incrementar sus ventas. De la misma forma la cuenta Bancos con valor de \$ \$ 50.727,96 y representado por el 23,68%, muestra que la empresa aún mantiene la política de depositar diariamente el dinero de sus ventas.

El Activo No Corriente representado por el 72,51% del total del Activo, posee mayor concentración en la cuenta Edificios ya que representa el 95,56%, respecto al total de Activo.

El Pasivo Corriente representado por el 4,54%, respecto al total del Pasivo, presenta mayor concentración en las Cuentas por Pagar con un valor de \$ 32.619,46 representado por el 92,20%, en este año nuevamente se ha recurrido al financiamiento con los proveedores para incrementar los inventarios que son la razón de ser de la empresa para ofrecer un stock de productos más variados. Las cuentas: Aporte Individual al IESS por pagar, Aporte Patronal al IESS por pagar y Préstamos Quirografarios al IESS por pagar representadas por el 1,46%, 1,48% y 0,46% respectivamente son rubros que no denotan mayor concentración, pero que sí demuestran el cumplimiento de las leyes vigentes por parte de la empresa.

El Pasivo No Corriente representado por el 14,43% del total de Pasivo, denota mayor concentración en la cuenta Préstamos Bancarios por Pagar Largo Plazo con un valor de \$ 112.455,44 representado por el 14,43% con relación al año 2013 se evidencia que su valor ha disminuido notablemente debido al pago oportuno del mismo.

El Patrimonio respecto al Pasivo Corriente y No corriente de la empresa posee un valor de \$631.516.42 que representa el 81,03%, evidenciándose que sigue teniendo capacidad instalada para cubrir sus Cuentas por Pagar y Préstamos Largo Plazo sin dificultad.

Estructura Económica año 2013

Los ingresos están representados por el 100% obtenido de sus ventas que es la actividad principal de la empresa.

Los Gastos representado por el 100% están compuestos por rubros representativos como Costo de Ventas con un valor de \$ 542.886,07 con el 70,61% del total de gastos, debido a que es el costo de la mercadería vendida.

Los Gastos Operacionales representado por el 19,85% respecto al total de Gastos con un valor de \$152.594,16, refleja cada uno de los pagos

que la empresa ha realizado para lograr el desarrollo de sus actividades y cumplir con sus objetivos, en donde la cuenta Gasto Sueldos con un valor de \$ 47.447,99 representado por 31,09%, es el rubro más significativo respecto a este grupo ya que se da por el pago de sueldos a los diferentes trabajadores de la empresa. La cuenta Mantenimiento y Reparación de Activo Fijo con un valor de \$32.279,48 con el 21,15%, también se destaca ya que refleja que se ha realizado mantenimiento al edificio para aprovechar al máximo su infraestructura.

Los Gastos Financieros con un valor de \$50.350,01 representado por el 6,55%, están dados por el pago de intereses y comisiones bancarias con entidades financieras por las máquinas voucheras para tarjetas de crédito y de otros servicios necesarios para el desarrollo de sus actividades comerciales.

Estructura Económica año 2014

Al igual que el año anterior los ingresos están representados por el 100%, obtenido por sus ventas.

Los Gastos representado por el 100% en su estructura, están compuestos por cuentas significativas como el Costo de Ventas con un valor de \$ 428.905,75 representado por el 57,73%, en donde se puede evidenciar

que con relación al año 2013 han bajado las ventas a pesar de que ha invertido en la adquisición de inventarios, es así que su costo de ventas también ha disminuido

Los Gastos Administrativos representados por el 32,67%, al igual que el año 2013 es el rubro más importante dentro de la empresa ya que la mayor concentración de porcentaje está en la cuenta Mantenimiento y Reparación de Activo Fijo en este caso refleja un aumento del 51,42%, dado a que nuevamente se dio mejoras al edificio.

Los Gastos Financieros con un valor de \$60.166,63 y representados por el 8,10%, está dado por el pago de intereses y comisiones bancarias a las diferentes instituciones financieras.

Análisis horizontal de la Estructura Financiera

Luego de haber realizado el análisis horizontal al Estado de Situación Financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., de los años 2013 y 2014 se puede destacar que:

La empresa presenta un incremento en su Activo Corriente del 0,03% con valor de \$5631,50 en relación al Total de Activo del año 2013, en donde se puede mencionar que:

La Cuenta Caja refleja una disminución del 65, 68% respecto del año 2013 debido a que la empresa ha utilizado parte de estos fondos para cubrir gastos mínimos que no representan mayores desembolsos de dinero. Bancos muestra un decremento en relación al año 2013 con un valor de -\$7.903,40 que equivale a un -13,48% dado a que en este año se evidencia la adquisición de mercadería así como también el pago a sus diferentes proveedores.

La cuenta Mercaderías con relación al año 2013 muestra un incremento del 18,14%, denotándose que se invirtió en la adquisición de nueva mercadería.

Respecto a la Cuenta Clientes la empresa refleja una disminución ya que se ha recuperado en un 100% las cuentas por cobrar del año 2013 dado a que sus políticas de cobro han sido eficientes.

La cuenta Crédito Tributario IVA muestra que ha disminuido en un -65,37% debido a que en el año 2014 las compras de inventario se redujeron por la baja de sus ventas. En cambio la cuenta Crédito Tributario Renta ha tenido un aumento del 144,43% dado a que en el 2014 la mayor parte de las ventas de mercadería se realizó con tarjetas

de crédito, valor que se ha ido acumulando durante estos años porque la empresa aún no ha generado impuesto a la renta por pagar.

Respecto al Activo no Corriente se puede evidenciar que ha tenido una disminución del -4,91% respecto del año 2013 debido a la depreciación de cada uno de sus activos fijos indispensables para el desarrollo de sus actividades comerciales, lo que indica que el total de su Activo ha disminuido en un 2,93%.

En cuanto al Pasivo la empresa muestra una disminución del -43,03%, en donde los rubros que lo conforman presentan variaciones en El Pasivo Corriente con un decremento respecto al año 2013 del -32,32%, en donde se puede evidenciar que la cuenta Préstamos Bancarios por Pagar c/p muestra una disminución del -95,43% dado a que en el año 2014 se ha cancelado gran parte de los préstamos otorgados por instituciones financieras, así mismo se evidencia que el rubro Cuentas y Documentos por pagar ha incrementado notablemente en un 78,51%, lo que indica que su financiamiento con proveedores en el año 2014 ascendió para renovar su stock de productos.

El Pasivo No Corriente señala que su decremento fue del -45,73% respecto al año 2013 debido a que se ha cancelado más del 50 por ciento de su deuda a largo plazo.

Con relación al Patrimonio la empresa muestra un incremento de su Capital en un 17,36% para solventar de manera eficiente las deudas con terceros. Así mismo la Utilidad del Ejercicio ha sufrido una disminución del -31,36% dado a que sus ventas bajaron en el año 2014 y sus gastos administrativos ascendieron notablemente.

Análisis Horizontal de la Estructura Económica

Luego de realizar el análisis horizontal al Estado de Resultados de la empresa se puede concluir que sus Ingresos reflejan un 38,95% de incremento, en donde se puede destacar que a pesar de que sus Ventas y Costo de Ventas presentan una disminución del -3,37% y del -21% respectivamente su utilidad no se vio afectada, rubros que se justifican dado a que la empresa pudo conseguir sus productos a un costo más bajo en relación al año 2013, así mismo se puede evidenciar que sus ingresos han sido suficientes para solventar los diferentes gastos generados en el año 2014.

Respecto al total de Gastos se puede destacar un incremento del 43,99% con relación al año 2013, en donde se puede evidenciar que dentro de los Gastos Operacionales su incremento está dado por un 0,59%, en donde la cuenta Gasto Sueldos ha tenido una disminución del 7,94% debido a que se redujo el número de trabajadores en este año por lo tanto los

Fondos de Reserva y Vacaciones han disminuido en un -19,57% y en un -60,66% respectivamente. El Aporte Patronal al IESS incremento en un 12,04% debido a que en el año 2014 se estableció un aumento en el pago patronal a la seguridad social a nivel nacional, por ende la empresa se acogió a dicha disposición.

La empresa ha tenido una tendencia ascendente de \$257,05 que constituyen el 61,20% en el año 2014 en Honorarios Profesionales, debido a que se ha incurrido a una mayor utilización de servicios profesionales respecto del año 2013.

El rubro por Servicios Básicos al igual que la cuenta Combustible refleja una disminución del -12,58% y del -16,66% en el año 2014, debido a que en este año la empresa ha tenido un ahorro que le ha permitido cubrirlos con facilidad.

Suministros y Materiales muestra una variación del 53,43% respecto del 2014, lo que indica que ha existido una variación de \$ 3751,41 dado a que la empresa ha adquirido suministros y materiales de oficina para el desarrollo de sus actividades comerciales.

La cuenta Mantenimiento y Reparación de Activos Fijos con un incremento del 286,67%, es un valor significativo que indica las mejoras y

remodelaciones que la empresa ha realizado en su edificio para aprovechar al máximo su infraestructura, aunque esto haga que gran parte de su utilidad disminuya notablemente.

La cuenta Transporte y Movilización también es uno de los rubros más representativos pues refleja un incremento del 259,43%, evidenciándose que se ha incurrido en la realización de viajes continuos para buscar nuevos proveedores.

Los Gastos de Venta reflejan un decremento del 90,43% dado a que en el año 2014 no hubo gastos por publicidad y gestión. Así mismo los impuestos y contribuciones se han reducido notablemente.

Los Gastos Financieros tuvieron una variación del 16,32% en donde los Intereses pagados han incrementado en un 55,36% dado a que se ha cancelado gran parte de deudas a corto y largo plazo, así mismo las Comisiones Bancarias se redujeron en un 16,58% debido a que las ventas con tarjeta de crédito disminuyeron por la baja de sus ventas.

La Utilidad Neta se disminuyó en un 31,36% respecto al año 2013 dado a que gran parte de sus ingresos fueron destinados para solventar los diferentes gastos de la empresa que en gran parte son muy altos y que generan una rentabilidad mínima en razón del nivel de ventas.

Razones Financieras

La empresa comercial Lexxuz & Cía., presenta una Razón Corriente de \$3,99 en el año 2013 y en el año 2014 de \$6,06 para cubrir cada dólar de deuda; es decir la empresa cuenta con estos valores para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Es importante recalcar que su liquidez está por encima del estándar establecido, por lo tanto posee \$2,07 de dinero improductivo que podría ser utilizado para invertirlos en una póliza de acumulación que le genere intereses y así obtener otros ingresos.

Cuenta con un capital de trabajo de \$156.352,22 en el año 2013, mismo que se incrementó en año 2014 con un valor de \$178.878,07 luego de cubrir sus obligaciones con terceros. Su capacidad de pago inmediato de acuerdo a la Prueba Ácida en el año 2013 cuenta con \$1,52 para cubrir sus deudas, con respecto al año 2014 su valor es de \$1,74 por lo tanto la empresa está dentro del estándar, evidenciándose así la liquidez que posee para cancelar sus obligaciones de inmediato sin ningún problema.

Indicadores de Actividad

En el año 2013 sus inventarios han rotado 4,55 veces, es decir que cada 57,16 días estos han sido renovados para ofrecer un mejor servicio

ofreciendo disponibilidad de productos, observándose que esta cifra mantiene relación con su nivel de ventas.

A diferencia del año 2014 su rotación fue menor con 3,04 veces cada 90,65 días, evidenciándose que debido a la baja de sus ventas la empresa tardó más tiempo en actualizar su stock de productos.

Respecto a la rotación de su Cartera de Crédito la empresa refleja que estas han rotado 3.2667 veces en menos de un día, en el año 2013 debido a que existen pocas cuentas por cobrar dado a sus políticas de ventas en efectivo, demostrando de esta forma que Lexxuz & Cía., ha recuperado los créditos concedidos exitosamente. El periodo de Pago a sus proveedores, en el año 2013 es de 23 días para cubrir sus cuentas pendientes de pago, denotándose así que cumple con las condiciones de crédito de sus proveedores. En el año 2014 en cambio su periodo de pago se extendió a 29 días debido a que en este año el financiamiento para el incremento de sus inventarios se dio mediante crédito de sus proveedores.

Por tanto el ciclo de conversión del efectivo para la empresa en el año 2013 presenta un total de 57 días para convertir sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo y de esta manera recuperar su inversión, a diferencia del año 2014 que tardaría 91 días en lograr este objetivo debido

a la disminución de sus ventas, lo que denotaría un problema para la empresa porque mantendría sus inventarios más tiempo de lo normal y a la larga la venta de los mismos podría resultar difícil.

Respecto de la rotación del Activo Corriente y No Corriente se puede evidenciar que la empresa comercial en el año 2013 muestra una Rotación del Activo Total de 0,96 veces y para el año 2014 de 0,95 veces, lo que indica que la participación de los activos como son los inventarios para la generación de sus ingresos ha sido fundamental para obtener rentabilidad a través de sus ventas.

Indicadores de Endeudamiento

El nivel de endeudamiento de la empresa en el año 2013 es de \$3,09, es decir por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos, \$3,09 han sido financiados por acreedores, es decir la empresa ha incurrido a un alto financiamiento de corto y largo plazo con instituciones financieras para la adecuación y mejora de su edificio. Así mismo en el año 2014 su nivel de endeudamiento incremento notablemente ya que \$5,27 fueron también financiados por terceros debido a la inversión en la adquisición de inventarios.

Las obligaciones financieras que posee la empresa con terceros en el año 2013 son del 31% debido a que gran parte de su financiamiento se dio por créditos a corto y largo plazo. En relación al 15% que corresponde al año 2014, sus obligaciones financieras disminuyeron notablemente por la cancelación oportuna de créditos a corto plazo.

El impacto de la carga financiera de la empresa es de 0,07 en el año 2013 y de 0,08 respectivamente para el 2014, derivados del financiamiento por instituciones financieras, no son valores representativos que pueden ser cubiertos sin ningún problema por la empresa a través de sus ventas.

La empresa cuenta con 0,68 para cubrir los intereses financieros generados por el financiamiento a corto y largo plazo en el año 2013, ya que su nivel de ingresos por venta ha sido excelente. Comparado con el año 2014 la empresa en cambio posee 0,30 ctvs., para cubrir cada dólar de deuda con terceros, es decir aunque bajo su valor en este periodo puede cubrir sus obligaciones financieras sin ver afectada su rentabilidad.

La empresa presenta el 48% de apalancamiento financiero en el año 2013, es decir su patrimonio está comprometido con terceros debido al nivel de créditos que posee. Este valor se redujo en el año 2014 en un 24% por la cancelación oportuna de créditos a corto plazo, evidenciándose en este caso que su patrimonio se encuentra menos comprometido con terceros.

Tiene una concentración de endeudamiento a corto plazo del 20% en el año 2013 y de 24% en el 2014, respecto al total de su Pasivo, en donde se observa que su incremento se da por la inversión en la compra de mercadería para ofrecer nuevos productos que incentiven el incremento de las ventas para cubrir a tiempo sus obligaciones con terceros.

Indicadores de rentabilidad

En el año 2013 la empresa generó el 29,39% de Margen Bruto de Utilidad para su empresa con relación a su costo de ventas, lo que indica que sus ventas generan utilidad suficiente para cubrir sus obligaciones con terceros. Con respecto al año 2014 su margen de utilidad bruta ascendió a 42,27% dado a que sus ventas superan su costo de ventas a pesar de que las mismas disminuyeron en este período.

El Margen de Utilidad Operacional de la empresa en el año 2013 es de 1,96% en razón de sus ventas luego de haber descontado su costo de ventas, en donde se puede observar que en este año la empresa trabajó sin dificultades, pues el nivel de sus ventas es alto, lo que no sucedió en el año siguiente ya que su margen de utilidad operacional bajo a un 1,39% debido a la disminución de sus ventas.

Su margen de Utilidad Neta refleja un valor del 1,67% de utilidad luego de cubrir gastos operacionales y participación a trabajadores, denotándose que este porcentaje es pequeño con relación a la magnitud de las ventas de la empresa. Para el año 2014 su margen de utilidad disminuyó en un 1,19% debido al incremento de sus gastos y a la baja de sus ventas.

El rendimiento sobre el Patrimonio de la empresa para el año 2013 es del 2,36% debido a que su inversión en inventarios y mejoras a su edificio no permitieron un alcance de utilidad significativo en razón a la magnitud de sus ventas. De la misma manera su rendimiento para el 2014 es de 1,39% por los altos gastos presentes también en este año.

El rendimiento del Activo Total de la empresa en los diferentes años ha sido de 1,60 y 1,13% respectivamente, de lo cual se denota que la utilidad generada por las ventas ha permitido cubrir los elevados gastos operacionales de la misma pero no ha permitido obtener un margen de rentabilidad elevado para invertirlo y mejorar sus ganancias.

Sistema Dupont

Se observa que en el año 2013 la rentabilidad de este periodo proviene de la estructura económica y financiera de la empresa, pues al finalizar

este periodo se obtuvo un margen de utilidad neta del 1,67% en relación a las ventas y luego de cubrir gastos operacionales y participación a trabajadores, la rotación de su activos totales fue de 0,96 veces indicando así que la participación de los activos para la generación de sus ingresos ha sido fundamental en la obtención de rentabilidad a través de sus ventas, el rendimiento sobre sus activos totales del 1,60%, y su apalancamiento financiero del 1,48% dan como resultado el 2,36% del retorno sobre el patrimonio.

En el año 2014 en cambio su escenario varía puesto que su margen de utilidad disminuyo en 1,19% en relación al año anterior debido al incremento de sus gastos y a la baja de sus ventas, de la misma manera la rotación de sus activos totales fue de 0,95 veces en este año, concluyendo con su retorno sobre el patrimonio del 1,39% producto del rendimiento sobre sus activos totales del 1,13% y su apalancamiento financiero del 1,23%.

Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio de la empresa comercial Lexxuz & Cía., en el año 2013 según su capacidad instalada indica que debe funcionar a un 92,37% y generar \$ 710230,84 para tener una estructura financiera sin perdidas ni ganancias. A diferencia del año 2014 que deberá incrementar

a un 96,41% de su capacidad instalada y generar \$716235,71 para lograr este equilibrio.

Valor económico Agregado (EVA)

El Valor Económico Agregado de la empresa comercial Lexxuz & Cía., en el año 2013 es de \$ 43.199,53, luego de cubrir sus obligaciones financieras en donde se evidencia que el costo de sus activos financiados está dado por los préstamos a corto y largo plazo con una tasa de interés del 8,14%, lo cual determina que tiene capacidad instalada para cubrir dichas obligaciones financieras, observándose entonces que es favorable que la empresa invierta en la adquisición de mercadería para seguir funcionando antes de invertir su capital en instituciones financieras que ofrecen una tasa pasiva muy baja considerando su tasa de oportunidad en el mercado del 5%. A diferencia del año 2014 su EVA incremento en \$ 59.446,98 evidenciándose así que aun manteniéndose con la misma tasa de oportunidad la empresa tiene capacidad instalada para cubrir sus activos financiados a través de préstamos a largo plazo.

Conclusiones

- La estructura financiera de la empresa, en los dos periodos analizados refleja mayor concentración en el Activo No Corriente, debido a que

posee un Edificio propio para el desarrollo de su actividad comercial, de esta manera ofrecer un mejor servicio.

- Tiene capacidad instalada para cubrir sus deudas de corto y largo plazo sin dificultad, ya que mantiene su mayor concentración en el Patrimonio
- Su estructura económica denota el 100% de los ingresos percibidos por la venta de mercadería, así como también los rubros representativos en Gastos Operacionales y Financieros, debido al desarrollo normal de sus operaciones y actividad comercial como pago de sueldos, participación de trabajadores, servicios básicos, entre otros, además del pago de intereses y comisiones a instituciones financieras.
- En términos de razones financieras la empresa refleja un nivel de Liquidez Corriente por encima del estándar establecido ya que posee \$2,07 de dinero improductivo que podrían ser utilizados para invertirlos en una póliza de acumulación y así obtener ingresos por intereses financieros.
- El Ciclo de Conversión del Efectivo indica que la empresa tarda en convertir sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo 57 y 90 días

respectivamente, debido a que sus inventarios solo 4,55 veces rotaron en 80 días en el año 2013 y 3,04 veces en 120 días en el año 2014, lo que denota que no han rotado lo suficiente en relación al nivel de sus ventas por ende su rentabilidad es mínima respecto a su inversión.

- La empresa ha recurrido a fuentes de financiamiento de corto y largo plazo para adecuaciones y mejoras de su Edificio y la compra de Inventarios, en donde se denota que el 48% de su inversión fue apalancada por instituciones financieras en el año 2013 generando un costo de capital considerable, debido al pago de intereses; este valor disminuyó considerablemente en el año 2014 puesto que solo en un 24% fue apalancada por terceros.

- Su nivel de rentabilidad es mínima respecto a su nivel de inversión, ya que solo alcanza el 1,67 % y el 1,19% de Margen de Utilidad Neta, debido al pago excesivo que se dio por mejoras y adecuaciones realizadas al local comercial.

Estrategias de Mejoramiento

- Establecer como política principal el análisis y evaluación económica financiera de la empresa al final de cada periodo contable, para

conocer si las decisiones que se han tomado respecto a la gestión de sus recursos económicos y financieros ha sido adecuada.

- Adoptar la política de ventas a crédito e implementar las debidas políticas de cobro, para evitar que con el tiempo estas se tornen incobrables, esto ayudará a la empresa incrementar sus ventas por ende sus ingresos.
- Realizar un control de inventario para conocer los productos existentes en la empresa, de esta forma proveerse de lo necesario para no acumularse de un stock innecesario que con el tiempo sería difícil venderlo.
- Realizar una proyección anual de gastos para el desarrollo de sus operaciones y actividad comercial, con el fin de evitar costos innecesarios; esto a su vez le permitirá incrementar su Utilidad Neta al final de cada año.
- Buscar proveedores nuevos que le distribuyan productos a un menor precio, ya que la mercadería adquirida en estos periodos ha sido a un precio elevado por tanto no le ha permitido obtener una Utilidad adecuada.

- Capacitar al personal por lo menos dos veces al año para mejorar la calidad de atención al cliente con el fin de ofrecer un servicio de calidad eficiente y oportuno, de esta forma destacarse en el mercado y posicionarse en el mismo.

Los resultados obtenidos son en base al análisis y evaluación económica y financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía.

Yanina Susana Agila Sepa

Analista

RESUMEN DE RAZONES FINANCIERAS			
GRUPO	INDICADOR	RESULTADOS	
		AÑO 2013	AÑO 2014
RAZONES DE LIQUIDEZ	Razón Corriente	\$3,99	\$6,06
	Capital Neto de Trabajo	\$156.352,22	\$178.878,07
	Prueba Ácida	\$1,52	\$1,74
RAZONES DE ACTIVIDAD	Rotación de Inventarios	80,30 días	120,08 días
	Rotación de Cartera	0,11 días	0 días
	Rotación de Proveedores	23,25 días	29,43 días
	Ciclo de Conversión del Efectivo	57,16 días	90,65 días
	Rotación del Activo Fijo	1,29 veces	1,31 veces
	Rotación del Activo Operacional	3,69 veces	3,47 veces
	Rotación del Activo Total	0,96 veces	0,95 veces
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	Endeudamiento Financiero	31%	15%
	Impacto de la Carga Financiera	7%	8%
	Cobertura de Intereses	\$0,68	\$0,30
	Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo	20%	24%
	EVA	\$43.199,53	\$59.446,98

RAZONES DE RENTABILIDAD	Margen Bruto de Utilidad	29,39%	42,27%
	Margen Operacional de Utilidad	1,96%	1,39%
	Margen Neto de Utilidad	1,67%	1,19%
	Rendimiento del Patrimonio (ROE)	2,36%	1,39%
	Rendimiento del Activo Total (ROA)	1,60%	1,13%
	Sistema Dupont	2,36%	1,39%
Fuente: Empresa comercial Lexxuz & Cía.			
Elaborado por: La Autora			

g. DISCUSIÓN

En la visita realizada a las instalaciones de la empresa comercial Lexxuz & Cía., se pudo observar el desconocimiento por parte de la administración sobre la importancia de realizar un análisis de su información económico-financiera y la aplicación de métodos de evaluación para conocer si realmente su empresa se está manejando adecuadamente y si las decisiones tomadas han sido las acertadas, además de desconocer si la rentabilidad generada año a año ha sido la esperada.

En el desarrollo del presente trabajo de tesis surge la necesidad de realizar un análisis a los Estados Financieros de los periodos contables 2013-2014 de la empresa, para ello a través de la aplicación del análisis vertical y análisis horizontal se pudo determinar su estructura tanto económica y financiera, así como la variación que han tenido cada uno de los rubros en cada año, evidenciándose que la mayor concentración de porcentaje se encuentra en la cuenta Mercaderías en lo que respecta al Activo Corriente con un 62,01% en el año 2013 y del 71,23% en el 2014, porcentajes que se justifican ya que es una empresa comercial por tanto sus Inventarios son su razón de ser, respecto el Activo No Corriente con un 74,02% y 72,51% respectivamente debido a que posee un edificio propio para el desarrollo de su actividad comercial, en lo que respecta al

Pasivo se denota la presencia de un considerable endeudamiento de corto plazo con un 65,04% que trae consigo un elevado pago de intereses. Así mismo la Utilidad del Ejercicio ha tenido una disminución del 31,36% dado a que sus ventas bajaron en el año 2014 y al incremento de sus gastos administrativos por mejoras y adecuaciones al local comercial.

Se realizó la aplicación de razones financieras para determinar a través de los resultados obtenidos el grado de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad durante los periodos analizados, poniendo de manifiesto que la empresa tiene una razón corriente suficiente para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin dejar de mencionar que posee liquidez que está por encima del estándar establecido puesto que cuenta con \$2,07 de dinero improductivo; además cuenta con un capital de trabajo considerable, una rotación de inventarios mínimo, un nivel de apalancamiento financiero con un costo de capital también considerable, y una utilidad inferior en relación a su nivel de ventas.

Otra forma que se consideró para conocer la verdadera rentabilidad de la empresa es a través de la aplicación del Sistema Dupont, Punto de Equilibrio y el Valor Económico Agregado que corroboran los resultados de la rentabilidad sobre su Activo Total y sobre su Patrimonio.

Con la finalidad de proporcionar información útil y oportuna para la empresa se entrega un informe detallado en el cual se da a conocer los resultados del Análisis y Evaluación Económica-Financiera realizado en la empresa en el cual se ponen a consideración de la gerente las debidas conclusiones y estrategias de mejoramiento, necesarias para la toma adecuada y oportuna de decisiones que mejoren las deficiencias detectadas.

h. CONCLUSIONES

Al término de la presente investigación se llegó a determinar las siguientes conclusiones:

- La empresa comercial Lexxuz & Cía., no ha realizado un Análisis y Evaluación Económica-Financiera a sus Estados Financieros que le permitan conocer si la rentabilidad es la esperada.

- No se aplican indicadores financieros que le ayuden medir su liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad, para determinar el adecuado manejo de los recursos Económicos y Financieros, así como también la falta de aplicación de métodos de evaluación financiera como el Sistema DUPONT o Valor Económico Agregado (EVA) que le permita conocer el rendimiento generado sobre su inversión, el margen de utilidad y el apalancamiento que tiene la empresa para realizar sus actividades.

- La empresa ha incurrido a un considerable financiamiento de corto y largo plazo con instituciones financieras para el desarrollo de su actividad comercial en los períodos analizados, lo cual denota un costo de capital considerable por el pago de intereses.

- La utilidad de la empresa refleja una disminución del 31,36 % en el año 2014 debido a la disminución de sus ventas y a la presencia de altos gastos administrativos en este periodo, por la adecuación de su local comercial.

- El presente trabajo de tesis se desarrolló en función a los objetivos planteados en el proyecto de tesis, por tanto fueron cumplidos en su totalidad, ya que a través del Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la empresa en los años planteados, se pudo conocer la gestión realizada por parte de la gerente en la toma de decisiones adecuadas en cuanto a la utilización de sus recursos.

i. Recomendaciones

Por lo antes mencionado se exponen las siguientes recomendaciones:

- Realizar en forma continua el Análisis y Evaluación Económica-Financiera en la empresa al final de cada período contable, con el fin de tener información clara, oportuna y verás sobre el desarrollo de sus actividades y de esta manera tomar las decisiones más oportunas acerca del manejo adecuado de sus recursos tanto económicos como financieros.
- Se apliquen los respectivos indicadores financieros para medir el grado de liquidez, actividad endeudamiento y rentabilidad que la empresa ha obtenido, y con ello determinar si los recursos han sido utilizados de manera eficiente y eficaz, así como también métodos de evaluación financiera como el Sistema Dupont y Valor Económico Agregado (EVA) para corroborar si la inversión realizada, la utilidad obtenida y el financiamiento al que incurra es el adecuado.
- Financiar su actividad comercial con nuevos proveedores que le distribuyan productos a un menor precio, para que no tengan que recurrir al financiamiento con instituciones financieras, evitándose así el pago de un costo de capital alto por los intereses que generan los préstamos a corto y largo plazo.

- Incurrir en gastos estrictamente necesarios para el desarrollo de sus operaciones y actividad comercial, evitando adecuar su local comercial cada año, este ahorro permitirá invertir en nuevo inventario para trabajar eficientemente, de esta forma mejorar sus ventas por ende incrementar su rentabilidad.

j. BIBLIOGRAFÍA

LIBROS

1. AGUIRRE, Juan Antonio, Introducción a la Evaluación Económica-Financiera de inversiones, 1ra Edición. Grupo editorial IICA, Costa Rica 2012.
2. ALARCÓN Armenteros, Adelfa Dignora, El Análisis de los Estados Financieros: Papel En La Toma De Decisiones Gerenciales, “Universidad de Ciego de Ávila “Máximo Gómez Báez” Cuba 2011.
3. ATEHORTUA, Federico Alonso/BUSTAMANTE Vélez Ramón, Sistema de Gestión Integral: Una sola gestión, un solo equipo, Primera Edición, Editorial Universidad de Antioquia, Colombia 2008.
4. DÍAZ, Moreno Armando, Contabilidad General, Editorial PEARSON EDUCACIÓN, Tercera Edición, Colombia 2011.
5. ESPEJO, Jaramillo Lupe Beatriz, Contabilidad General, Primera Edición, Editorial de la Universidad Técnica Particular de Loja, Loja Ecuador 2011.

6. ESTUPIÑAN GAITÁN Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, 2da Edición, Ecoe Ediciones, Colombia 2010.
7. FERREL, O.C / HIRT, Geoffrey, Introducción a los Negocios en un Mundo Cambiante, Séptima Edición, Editorial Mc Graw Hill, México 2010.
8. FOULKE Roy A, Análisis Práctico de los Estados Financieros, Editorial Unión Tipográfica Hispano Americana, Sexta Edición, México.
9. GARCÍA SANTILLAN, Arturo, Administración Financiera I, Universidad Cristóbal Colón, México 2010.
10. GIL, Álvarez Ana, Introducción al Análisis Financiero 3ra Ed. Editorial Club Universitario 2011.
11. GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera, PEARSON EDUCACION, Décimo Primera Edición, México 2007.
12. Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Análisis de Estados Financieros, Cap. 8, Eco Ediciones, España 2010.

- 13.L. DUMRAUF, Guillermo, Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano, 2da Edición. Alfaomega Grupo Editor, Buenos Aires 2010.
- 14.NEWTON, Fowler Enrique, Análisis de Estados Contables, Editorial Foxit PDF Editor, Tercera Edición, Argentina 2007.
- 15.OLENICK, Arnold, Como gestionar las finanzas para obtener beneficios, 1ra Edición. Ediciones Granica S.A, Barcelona-España 2011.
- 16.ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011.
- 17.ROBLES, Román Carlos Luis, Fundamentos de Administración financiera Primera Edición, Editorial Red Tercer milenio, México 2012.
- 18.RUBIO Domínguez Pedro, Introducción a la Gestión empresarial, Primera Edición, Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Madrid 2010.

19. SÁNCHEZ Zapata Pedro, Contabilidad General, 7ma Edición, Editorial McGraw-Hill-Interamericana, México 2011.
20. STEPHEN A. Ross, Finanzas Corporativas, Novena Edición, McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., México 2012.
21. TRIANA Rubio Laureano, Valoración de empresas mediante el análisis de flujos de caja, Primera Edición, Editorial de la Universidad Autónoma del Caribe, 2010.
22. Universidad de Sevilla, Análisis y Evaluación Integral de los Estados Financieros para Fines de Emisión de Valores, Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas, Sevilla-España 2011.
23. VAN Horne, James, WACHOWICH John, Fundamentos de Administración Financiera, 11va Edición, Pearson Educación, México 2010.

Sitios Web

1. Análisis Económico Financiero, Disponible en:
http://www.ecured.cu/index.php/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero

2. Análisis Horizontal, Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>
3. Artículo: Análisis Económico Financiero. Disponible en: http://www.ecured.cu/index.php/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero
4. CRUZ Ariza Francisco Javier, Análisis de Estados Financieros. Disponible en: http://www.franciscojaviercruzariza.com/attachments/File/Tema_1_Análisis_e_interpretacion.pdf
5. DIEZ Martín Francisco, Análisis de La Estructura Económica y Financiera de La Empresa en Situaciones de Crisis: Una herramienta para no financieros, Disponible en: <http://madridexcelente.com/files/ffc64b3e85a5.pdf>
6. El Concepto Económico de Empresa: Estudio del patrimonio. Disponible en: <http://www.mcgraw-hill.es/bcv/guide/capitulo/8448169336.pdf>
7. Entornos de la Evaluación Financiera, disponible en: <http://www.gestiopolis.com/analisis-de-estados-financieros/>

8. FERNÁNDEZ Guadaño Josefina, Estructura financiera de la empresa. Disponible en: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html>

9. GALLARDO, Micaela, Punto de Equilibrio Financiero, Disponible en: <http://es.slideshare.net/mirogal/punto-de-equilibrio-financiero>

10. HERNÁNDEZ Contreras Arely, Políticas Contables 2, Disponible en: <http://www.contadoresalatorremena.com.mx/category/politicas-contables/>

11. HERNANDEZ García Neyla, Análisis Vertical y Horizontal. Disponible en: <http://es.slideshare.net/neylahernandezgarcia/analisis-vertical-y-horizontal-30018862>

12. Normas Internacionales de Contabilidad, Disponible en: <http://www.uv.es/contagest/Varios/NIC>

13. RODRÍGUEZ Rodríguez Manuel, Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica, Disponible en: <http://www.eumed.net/libros>

gratis/2009b/554/Metodo%20de%20Analisis%20mediante%20EI%20Si
stema%20Dupont.htm

14. THOMPSON Strickland, Estrategias Financieras. Disponible en:
[http://es.scribd.com/doc/95810962/ESTRATEGIAS-
FINANCIERAS#scribd](http://es.scribd.com/doc/95810962/ESTRATEGIAS-FINANCIERAS#scribd)

k. ANEXOS



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA
ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**“Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la
empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de
Loja, período 2013-2014”**

Proyecto de Tesis previo a optar
el Grado y Título de Ingeniera en
Contabilidad y Auditoría Contador
Público Auditor

Autora

Yanina Susana Agila Sepa

LOJA – ECUADOR
2015

a. Tema

Análisis y Evaluación Económica-Financiera de la empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de Loja, período 2013-2014.

b. Problemática

Las pequeñas, medianas y grandes empresas de acuerdo a su actividad generan información que amerita ser analizada para conocer si se han utilizado adecuadamente sus recursos, se han cumplido de manera eficiente cada uno de los objetivos planteados y si sus rendimientos son los esperados.

Para ello el análisis financiero permite evaluar la información acerca de la situación financiera actual y pasada de las empresas, expuesta en los Estados Financieros con el objetivo de realizar una evaluación sobre su información económica, conocer su posición financiera, los resultados de las operaciones y la información respecto a sus obligaciones durante un periodo contable, de esta manera tomar las decisiones más adecuadas con respecto al desarrollo de sus actividades.

De la misma manera la Evaluación Financiera en las empresas a través de su aplicación permite identificar la eficiencia y eficacia con que han sido utilizados los recursos tanto económicos como financieros, el punto de equilibrio existente

entre los ingresos y gastos atribuibles al desarrollo de sus actividades, el ciclo de conversión del efectivo para saber el tiempo que se tardan las Cuentas por Cobrar en convertirse en efectivo.

Así mismo evaluar la rentabilidad generada en relación a la inversión de sus recursos para obtenerla, la liquidez con que cuentan para hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo con terceros, su capacidad de endeudamiento al que puede llegar sin correr riesgos, y la adecuada administración de su Capital de Trabajo es primordial, ya que de esta manera se podrá medir su progreso, analizar sus resultados y tomar las decisiones adecuadas en mejora de sus empresas.

Para muchas empresas en el Ecuador no realizar un análisis económico financiero impide que estas conozcan la verdadera estructura financiera que poseen, de tal manera que medir su grado de rentabilidad a través del Método Dupont, o el Valor Económico Agregado (EVA) resultaría la forma más adecuada de conocer a ciencia cierta las relaciones existentes entre el rendimiento generado sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento que tiene la empresa para realizar sus actividades.

Este es el caso de la empresa comercial LEXXUZ & CÍA ubicada en las calles Bernardo Valdivieso y Vicente Rocafuerte esquina de la Ciudad de Loja, con numero de RUC 1102765227001 dedicada a la venta al por mayor y menor de prendas de vestir, inició sus actividades con capital propio el 15 de Diciembre del

2002 teniendo como Representante Legal a la Sra. Mónica Andrea Benavides Delgado.

Luego de realizar la visita a las instalaciones de la empresa y al realizar un sondeo de la información de sus Estados Financieros se han determinado las siguientes debilidades:

- ✓ En la composición de los Activos la empresa muestra un valor considerable en la cuenta Bancos, reflejando un rubro considerable de dinero improductivo que no ha sido invertido en la adquisición de inventario o pago de deudas a Largo plazo.
- ✓ En cuanto al Pasivo la cuenta más representativa es Préstamos Bancarios por Pagar Largo Plazo puesto que mantiene deudas muy elevadas con instituciones financieras, ocasionando un costo de capital muy grande debido al pago muy alto de intereses.
- ✓ La empresa desconoce si su Capital de Trabajo es el adecuado para el desarrollo de sus actividades y para cubrir las deudas de corto y largo plazo que mantiene con terceros.
- ✓ La empresa comercial LEXXUZ & CÍA no ha realizado ningún análisis y evaluación financiera que le permita conocer con seguridad si la rentabilidad generada año a año es la esperada.

- ✓ No se aplican indicadores financieros que le ayuden a interpretar y medir su liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad, para determinar el adecuado manejo de los recursos Económicos y Financieros.

- ✓ No conocen el ciclo de conversión del efectivo de sus inventarios, por tanto desconocen el tiempo que tardarán en convertirse en efectivo para cubrir sus pasivos a corto y largo plazo.

- ✓ No aplica el método DUPONT ni el Valor Económico Agregado (EVA) para conocer la relación existente entre el rendimiento generado sobre su inversión, la rotación de sus activos, el margen de utilidad y el apalancamiento que tiene la empresa para realizar sus actividades.

- ✓ Al no realizar un análisis y evaluación financiera a la empresa los propietarios desconocen si la gestión realizada por ellos ha sido eficiente y efectiva durante el desarrollo de sus operaciones.

Con estos antecedentes se determina el siguiente problema: ¿Cómo incide la falta de un Análisis y Evaluación Económica-Financiera en la empresa comercial LEXXUZ & CÍA en la eficiente administración de los recursos económicos y financieros?

c. Justificación

Académica

Como estudiante de la Universidad Nacional de Loja de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, y de conformidad a lo establecido en el Reglamento de Régimen Académico, el presente trabajo de investigación está encaminado al cumplimiento de un requisito previo al Grado de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría Contador Público-Auditor, a través de su elaboración se pretende poner en práctica los conocimientos adquiridos en las aulas universitarias

Económica

La ejecución del presente trabajo servirá como una herramienta de apoyo e información para los propietarios de Lexxuz & Cía., en pro de la toma oportuna de decisiones adecuadas que permitan mejorar su situación económica y financiera.

Social

Este trabajo de Investigación tiene como propósito aplicar el Análisis y Evaluación Económica - Financiera a la empresa comercial Lexxuz & Cía. de la Ciudad de Loja para determinar el grado de rentabilidad, endeudamiento y

liquidez, que tiene la misma para el desarrollo de sus actividades, aportando con recomendaciones que contribuyan a la ejecución de medidas correctivas en relación a la utilización efectiva y eficiente de sus recursos económicos.

d. Objetivos

General

- Analizar y Evaluar Económica y Financieramente a la empresa comercial LEXXUZ & CÍA de la Ciudad de Loja, período 2013-2014, para determinar la eficiente administración de sus recursos Económicos y Financieros.

Específicos

- Aplicar e interpretar indicadores financieros para medir el grado de liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento de la empresa durante los periodos analizados
- Evaluar la estructura económica-financiera de la empresa mediante la aplicación de métodos como: Capital de Trabajo, Ciclo de Conversión del Efectivo, Punto de Equilibrio, Valor Económico Agregado (EVA) y sistema Dupont.

- Diseñar y presentar un informe a la empresa comercial Lexxuz & Cía., acerca del Análisis y Evaluación Financiera de la misma, que contenga conclusiones y recomendaciones.

e. Marco Teórico

Estados Financieros

Los Estados Financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el período que se estudia.¹

Los estados financieros son reportes formales, que reflejan razonablemente las cifras de la situación financiera y económica de la empresa, información que sirve a los diferentes usuarios para tomar decisiones cruciales en beneficio de la entidad.

La información que se presentan en los estados financieros sirve para:

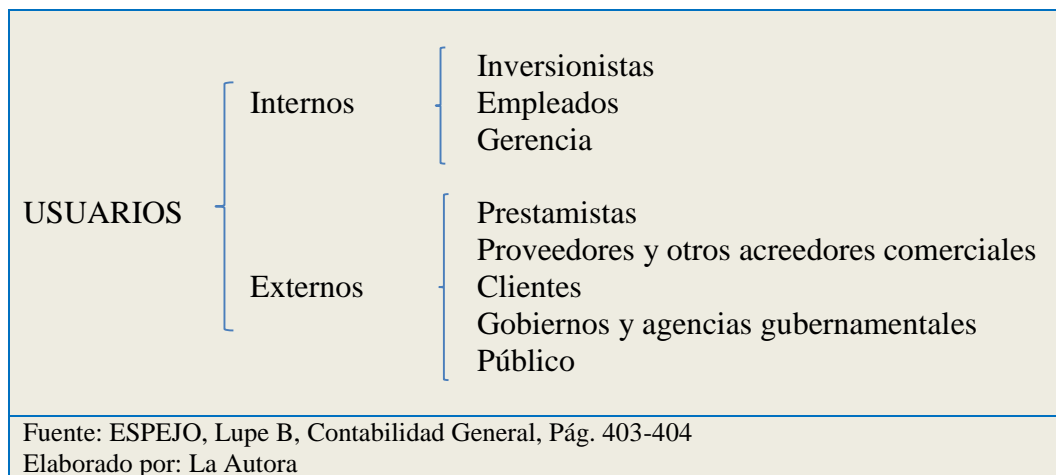
- ❖ Tomar decisiones de inversión y crédito,
- ❖ Evaluar la gestión gerencial, la solvencia, la liquidez de la empresa y la capacidad de generar fondos.

¹ ORTIZ Anaya, Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág.51

- ❖ Conocer el origen y las características de los recursos, para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ❖ Formularse un juicio sobre los resultados financieros de la administración, en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de desarrollo empresarial

Usuarios de los Estados Financieros

La información contable reflejada en los estados financieros debe servir para la toma de decisiones por parte de los usuarios tanto internos como externos.²



Importancia

El propósito primordial de los Estados Financieros es el de proveer información sobre la posición financiera que resulta de operaciones y flujos de efectivo de una

² ESPEJO, Lupe B, Contabilidad General, Universidad Particular de Loja, EDILOJA Cía. Ltda., Décima Tercera reimpresión, Loja- Ecuador 2011, Pág. 402,403

entidad que será de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de decisiones.³

Los estados financieros básicos son:

.

- Estado de Resultados o Estado de Pérdidas y Ganancias
- Balance General o Estado de Situación Financiera.
- Estado de Flujos de Efectivo.

✓ **Balance General.-** Refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable. Se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de financiamiento.

✓ **Estado de Resultados.-** Presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa. Generalmente acompaña a la hoja del Balance General, así mismo muestra los principales cambios ocurridos en

³ SÁNCHEZ Zapata Pedro, Contabilidad General, 7ma Edición, Editorial McGraw-Hill-Interamericana, México 2011 Pág. 192

la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinado.

- ✓ **Estado de Flujo del Efectivo.-** Informa sobre las variaciones y movimientos de efectivo y sus equivalentes en un período determinado.

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.⁴

Notas a los estados financieros

Dentro de los estados financieros publicados hay notas explicativas relacionadas con las cuentas relevantes de los estados. Estas notas de los estados financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones subyacentes en los rubros de los estados financieros. Los asuntos habituales a los que se refieren estas notas son:

⁴Artículo: Análisis Económico Financiero. Disponible en: http://www.ecured.cu/index.php/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero

- ✓ El reconocimiento de ingresos
- ✓ Los impuestos sobre la renta
- ✓ Los desgloses de las cuentas de activos fijos
- ✓ Las condiciones de deuda y arrendamiento, y
- ✓ Las contingencias.⁵

Con el propósito que los usuarios e los estados financieros dispongan de información detallada de los diferentes informes financieros y puedan interpretarlos adecuadamente, estos deben ir acompañados de las respectivas notas aclaratorias.

La elaboración de las notas a los estados financieros por parte del contador exige un arduo trabajo, ya que la información no se obtiene únicamente de los registros contables, se requiere un conocimiento profundo de la empresa y sus operaciones, las políticas contables adoptadas, los principios contables aplicados, entre otros aspectos.

Las notas a los estados financieros deben presentarse de una forma sistemática. Cada partida del balance, de la cuenta de resultados y del estado de flujo de efectivo, que estén relacionados con una nota, debe contener una referencia cruzada para permitir su identificación.⁶

⁵ GITMAN, Lawrence J., Principios de Administración Financiera, Edición 12^{va}. Pearson Educación, México 2012, Pág. 60.

⁶ ESPEJO, Lupe B, Contabilidad General, Universidad Particular de Loja, EDILOJA Cía. Ltda., Décima Tercera reimpresión, Loja- Ecuador 2011, Pág. 424

Análisis de los Estados Financieros

Para los administradores financieros o agentes internos, el análisis de la información contenida en los estados financieros es a la vez una herramienta de pronóstico y planeación.

Como herramienta de pronóstico, les permite anticipar tendencias de ventas, costos y utilidades, principalmente; en tanto que como herramienta de planeación, se utiliza para evaluar el desempeño y la posición financiera de la empresa y diseñar los planes de inversión y crecimiento que contribuyan al logro de sus objetivos estratégicos.⁷

Análisis Financiero

Concepto

Consiste en el examen y combinación de las diversas partidas del balance general y del estado de pérdidas y ganancias, para sacar conclusiones de interés sobre la marcha del negocio. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil. De acuerdo con esta perspectiva, a lo largo del desarrollo de un análisis financiero, los objetivos

⁷ CRUZ Ariza Francisco Javier, Análisis de Estados Financieros. Disponible en: http://www.franciscojaviercruzariza.com/attachments/File/Tema_1_Analisis_e_interpretacion.pdf

perseguidos deben traducirse en una serie de preguntas concretas que deberán encontrar una respuesta adecuada.⁸

El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Estos estados hacen varias cosas. Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, por lo general un año o un trimestre. Aunque el balance general representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo.

De estos dos estados (en algunos casos, con un poco de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de fuentes y uso de fondos, y un estado de flujos de efectivo.⁹

El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y

⁸ Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Análisis de Estados Financieros, Cap. 8, Eco Ediciones, España 2010, Pág. 2

⁹ VAN Horne, James, WACHOWICH John, Fundamentos de Administración Financiera, 11va Edición, Pearson Educación, México 2010, Pág. 128

operacional de la empresa y de manera especial para facilitar la toma de decisiones.¹⁰

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones¹¹

Áreas principales de interés en el análisis financiero

El análisis de los estados financieros debe examinar diversos aspectos importantes de la situación financiera de una empresa, así como de los resultados de sus operaciones.

Para organizar de algún modo este análisis, podemos señalar cinco áreas principales de interés:

- ✓ La estructura patrimonial de la empresa
- ✓ El fondo de maniobra y la liquidez a corto plazo

¹⁰ ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág.30

¹¹Análisis Económico Financiero, Disponible en:
http://www.ecured.cu/index.php/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero

- ✓ El flujo de fondos
- ✓ El resultado económico de las operaciones
- ✓ Rendimiento y rentabilidad¹²

Importancia

La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa.

Objetivos del Análisis Financiero

- Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
- Evaluar la situación financiera de la organización, es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.
- Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.

¹² Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Análisis de Estados Financieros, Cap. 8, Eco Ediciones, España 2010, Pág. 3

- Tomar decisiones de inversión y crédito con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.

- Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa, de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.

- Calificar la gestión de los directivos y administradores por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

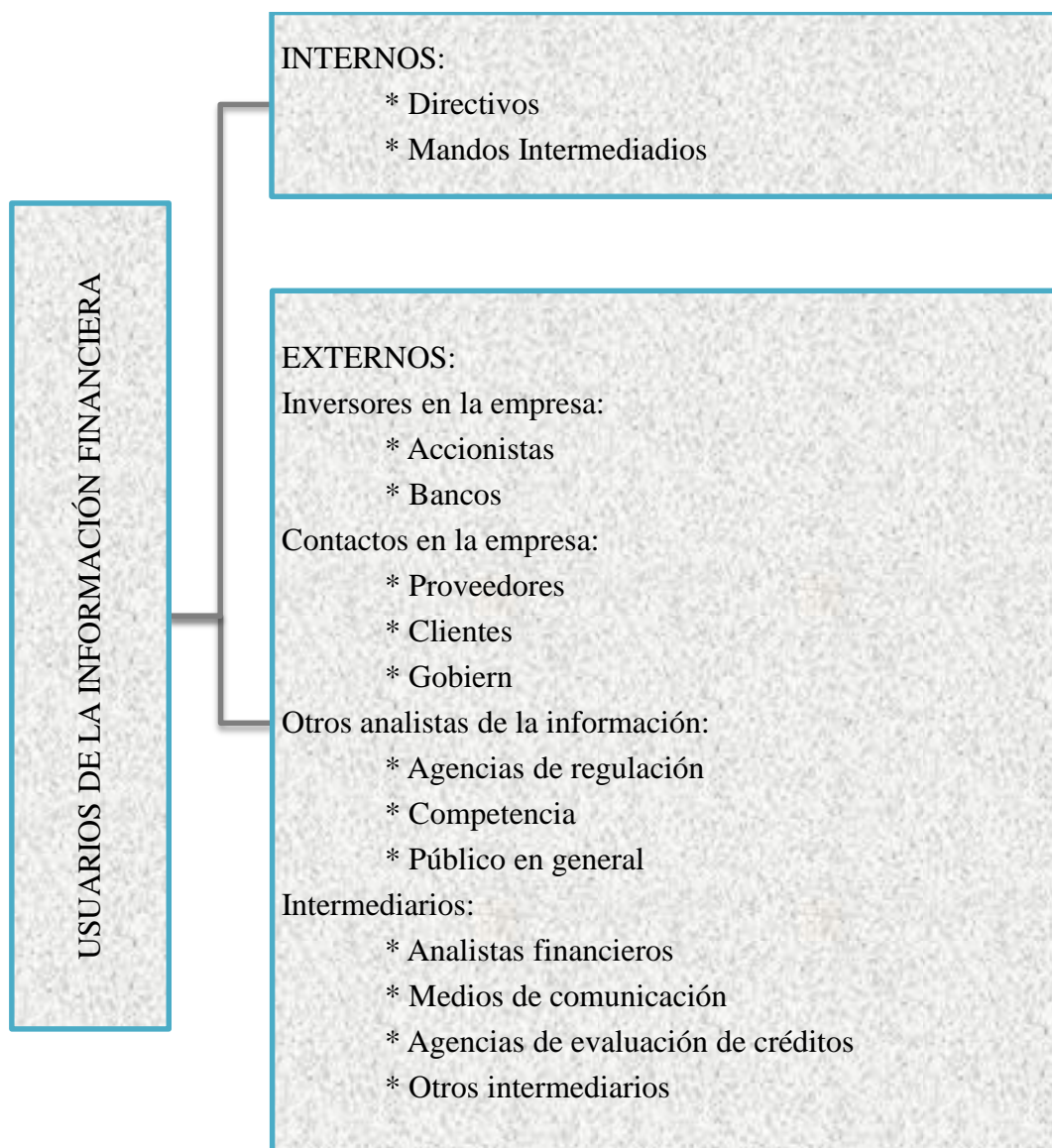
Los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro.¹³

Usuarios de la Información Financiera

Los distintos usuarios interesados, directa o indirectamente, en la actividad económica desarrollada por las empresas, demandaran información sobre estas entidades en función de sus intereses y necesidades, de esta manera, dispondrán

¹³ALARCÓN Armenteros, Adelfa Dignora, El Análisis de los Estados Financieros: Papel En La Toma De Decisiones Gerenciales, “Universidad de Ciego de Ávila “Máximo Gómez Báez” Cuba 2011, Pág. 5-6

de información útil para evaluar su actividad y la actuación de sus directivos, evaluación que les facilitará tomar sus decisiones de manera razonable.¹⁴



Fuente: GIL, Álvarez Ana, Introducción al Análisis Financiero 3ra. Edición, Pág. 16
Elaborado por: La Autora

¹⁴ GIL, Álvarez Ana, Introducción al Análisis Financiero 3ra Ed. Editorial Club Universitario 2011
Pág. 16

Métodos de Análisis

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo período y los cambios presentados en varios ejercicios contables.¹⁵

Análisis Vertical

Es una de las técnicas más sencillas dentro del análisis financiero, y consiste en tomar un solo estado financiero (puede ser balance general o un estado de pérdidas o ganancias) y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base. Se trata de un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo.

Si se toma por ejemplo, el balance general, se puede hacer el análisis vertical tanto de la parte izquierda (activo) como de la parte derecha (pasivo y patrimonio). Dentro del activo se puede tomar cada uno de los rubros individuales y calcular a qué porcentaje corresponde sobre el total del activo. También se puede tomar cada una de las cuentas y calcular qué porcentaje representa sobre el subtotal del grupo correspondiente. En lo que respecta al estado de pérdidas y ganancias, también se

¹⁵ GARCÍA SANTILLAN, Arturo, Administración Financiera I, Universidad Cristóbal Colón, México 2010, Pág. 181

puede aplicar el análisis vertical, tomando como base, por lo general, el valor de las ventas y hallando el porcentaje que los demás rubros representan con respecto a esta base.¹⁶

El análisis financiero consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que los agrupa. Así por ejemplo cada rubro del activo (disponibilidades, inventarios, etc.) representa un porcentaje del activo total (que es la categoría que agrupa todos los rubros del activo). Con los rubros del lado derecho del balance procedemos de manera parecida, expresando el porcentaje que representan sobre el total del pasivo más el patrimonio neto.

Métodos de Análisis Vertical

- **Método de Reducción a porcentos integrales.**- Representa un primera mirada sobre la estructura de los activos y pasivos de la compañía, solo nos da un primer nivel de análisis, de hecho, no podemos inferir conclusiones sobre liquidez, rentabilidad, gerenciamiento de activos, pasivos, etc., es decir, ***“Permite identificar la proporción que guarda cada elemento con respecto al total”***.

$$PORCIENTOS INTEGRALES = \left(\frac{\text{cifra parcial}}{\text{cifra base}} \right) * 100$$

¹⁶ ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág.151

- **Método de Razones Simples.-** Se trata de comparar dos cifras de los estados financieros que tienen una estrecha relación de dependencia.

- **Método de Razones Estándar.-** Se refiere a la comparación de las cifras que arrojan los estados financieros de la empresa con la del giro del negocio o con el que la misma empresa tiene acumulado conforme a sus años de experiencia.¹⁷

Análisis 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. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.¹⁸

Permite establecer tendencias para los distintos rubros del balance y del estado de resultados, haciendo comparaciones contra un año determinado. Para que la comparación resulte procedente, es necesario fijar un “año base”, comparando las cifras de los distintos rubros contra los mismos del año base.¹⁹

¹⁷ Universidad de Sevilla, Análisis y Evaluación Integral de los Estados Financieros para Fines de Emisión de Valores, Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas, Sevilla-España 2011. Pág.6

¹⁸ Análisis Horizontal, Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>

¹⁹ HERNANDEZ García Neyla, Análisis Vertical y Horizontal. Disponible en: <http://es.slideshare.net/neylahernandezgarcia/analisis-vertical-y-horizontal-30018862>

Índices o Razones Financieras.

El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de una empresa e indica posibilidades y tendencias. También enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren mayor investigación posteriormente.

El uso de estas razones (indicadores financieros), favorece la correcta toma de decisiones, tanto en la evaluación de las inversiones, en la detección de fallas y las desviaciones observadas, todo ello para formar un juicio con respecto a la situación financiera de la empresa.

El análisis por razones o indicadores señala los puntos fuertes y débiles de un negocio e indica probabilidades y tendencias. También enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren posterior y más profunda investigación.

Las razones financieras, expresadas en términos de razones o indicadores, tienen poco significado por sí mismas. Por consiguiente no se puede determinar si indican situaciones favorables o desfavorables, a menos que exista la forma de compararlos con algo. Los estándares de comparación, pueden ser los siguientes:

- 5) Estándares mentales del analista, es decir su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- 6) Las razones o indicadores de la misma empresa, obtenidos en años anteriores.
- 7) Las razones o indicadores calculados con base en a los presupuestos de la empresa, estos serán los indicadores puesto como meta para la empresa y sirven para que el analista examine la distancia que los separe de los reales.
- 8) Las razones o indicadores promedio del sector industrial, del cual hace parte la empresa analizada.

Sin embargo, la experiencia ha enseñado que no se necesita un gran número de indicadores, sino más bien de una cantidad relativamente reducida pero aplicados en forma conveniente según la clase de negocio y el objetivo por el cual se elabora el análisis.

Clasificación de las Razones o Indicadores

Como ya se mencionó los tipos de razones que se puedan extraer de los estados financieros son muy variados, aun excluyendo aquellas que carecen de sentido lógico. Sin embargo la experiencia ha enseñado que no se necesita un gran número de indicadores, sino más bien una cantidad relativamente reducida, pero aplicados en forma conveniente según la clase de negocio y el objetivo para el cual se elabora el análisis.

RESÚMEN DE INDICADORES FINANCIEROS		
GRUPO	INDICADOR	FÓRMULA
RAZONES DE LIQUIDEZ	➤ Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente
	➤ Capital Neto de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente
	➤ Prueba Ácida	Activo Corriente – Inventario / Pasivo Corriente
	➤ Rotación de Cartera	Ventas a Crédito en el período / Cuentas por Cobrar Promedio
RAZONES DE ACTIVIDAD	➤ Rotación de Inventarios	Costo de las mercaderías vendidas en el periodo / Inventario promedio de mercaderías
	➤ Rotación de Proveedores	Cuentas por Pagar Promedio x 365 días / Compras a Crédito del Período
	➤ Ciclo de Efectivo	Rotación de Inventario (días) + Rotación de Cartera (días) – Rotación Proveedores (días)
	➤ Rotación del Activo Fijo	Ventas/Activo Fijo
	➤ Rotación del Activo Operacional	Ventas / Activo Operacional

	➤ Rotación del Activo Total	Ventas / Activo Total
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	➤ Endeudamiento Financiero	Total Pasivo / Total Activo
	➤ Impacto de la Carga Financiera	Gastos Financieros / Ventas
	➤ Cobertura de Intereses	Utilidad de Operación / Intereses Pagados
	➤ Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo	Pasivo Corriente / Total Pasivo
	➤ Margen Bruto de Utilidad	Utilidad Bruta / Ventas Netas
RAZONES DE RENTABILIDAD	➤ Margen Operacional de Utilidad	Utilidad Operacional / Ventas Netas
	➤ Margen Neto de Utilidad	Utilidad Neta / Ventas Netas
	➤ Rendimiento del Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta / Patrimonio
	➤ Rendimiento del Activo Total (ROA)	Utilidad Neta / Activo Total
	➤ EBITDA	Utilidad de operaciones + Gasto por depreciación + Gastos por amortizaciones

Fuente: ORTIZ, Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición

Elaborado por: La Autora

Indicadores de Liquidez.- Surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes.

- ✓ **Razón Corriente:** trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo para afrontar sus compromisos.

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

- ✓ **Capital Neto de Trabajo:** Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa los resultados de la razón corriente, este cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación.

$$\text{Capital Neto de Trabajo (CNT)} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- ✓ **Prueba Ácida:** pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus existencias, es decir básicamente con sus saldos de efectivo, el producido

de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.

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

Razones de Actividad.- Llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Cualquier compañía debe tener como propósito producir los más altos resultados con el mínimo de inversión, y una de las formas es mediante el cálculo periódico de la rotación de los diversos activos.

- ✓ **Rotación de Cartera.-** Este indicador establece el número de veces que giran las cuentas por cobrar, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente de un año.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Dentro del análisis de este indicador tenemos:

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Ventas a crédito}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{365 \text{ días}}{\text{N}^{\circ} \text{ de veces que rotan las ctas por cobrar}}$$

- ✓ **Rotación de Inventarios:** Representa el costo de las mercaderías vendidas en el periodo sobre el inventario promedio de mercaderías para determinar las veces que rota en el año su inventario.

Dentro de este indicador tenemos:

Rotación de Inventarios para Empresas Comerciales

$$\text{Rotación de invent de mercancías} = \frac{\text{Costo de las merc. vendidas en el período}}{\text{Inventario promedio de mercancías}}$$

$$\text{Días de inventario a mano} = \frac{\text{Inventario promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Costo de la mercancía vendida}}$$

- ✓ **Ciclo de Efectivo.-** Con este indicador se puede obtener un análisis adicional muy importante en el manejo de la liquidez de una empresa y es el referente al ciclo de efectivo.

Ciclo de Efectivo (Días)

$$= \text{Rotación de cartera (días)} + \text{Rotación de inv. (días)} - \text{Rotación de proveedores (días)}$$

- ✓ **Rotación de los Activos Fijos:** Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo fijo bruto}}$$

- ✓ **Rotación de los Activos Operacionales:** Es el valor de las ventas realizadas, frente a cada valor invertido en los activos operacionales, entendiendo como tales los que tienen una vinculación directa con el desarrollo del objeto social y se incluyen, las cuentas por cobrar, los inventarios y los activos fijos sin descontar la depreciación y las provisiones para cuentas por cobrar e inventarios. Esta relación nos demuestra la eficiencia con la cual la Empresa utiliza sus activos operacionales para generar ventas. Entre mayor sea este resultado, mayor es la productividad de la compañía.

$$\text{Rotación de activos operacionales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos operacionales brutos}}$$

- ✓ **Rotación de Activos Totales:** Se obtiene dividiendo las ventas netas, sobre el total de activos brutos, osea sin descontar las provisiones de deudores e inventarios y la depreciación.

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

- ✓ **Rotación de Proveedores:** Expresa el número de veces que las cuentas por pagar a proveedores rotan durante un período de tiempo determinado o, en otras palabras, el número de veces en que tales cuentas por pagar se cancelan usando recursos líquidos de la empresa.

$$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Cuentas por pagar promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Compras a crédito del periodo}}$$

Indicadores de Endeudamiento.- Tienen por objeto medir en qué grado y en qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa , de la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores.

Los indicadores utilizados con mayor frecuencia en el análisis del endeudamiento son los siguientes:

- ✓ **Endeudamiento Financiero:** Establece el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo. en el caso de que las ventas correspondan a un periodo menor de un año deben anularse antes de proceder al cálculo del indicador.

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivos con Terceros}}{\text{Total Activo}}$$

- ✓ **Impacto de la Carga Financiera:** Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo periodo.

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

- ✓ **Cobertura de Intereses:** Establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en relación directa con su nivel de endeudamiento.

$$\text{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad de Operacion}}{\text{Intereses Pgados}}$$

- ✓ **Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo:** Establece que porcentaje del total de pasivos con terceros tiene vencimiento corriente, es decir menos de un año.

$$\text{Concentraci3n del Endeudamiento en el corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Total Pasivos con Terceros}}$$

Razones de Rentabilidad.- denominados tambi3n de rendimiento o lucratividad sirven para medir la efectividad de la administraci3n de la empresa para controlar los costos y gastos y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

Los indicadores de rendimiento m3s com3nmente utilizados son los siguientes:

- ✓ **Margen Bruto de Utilidad:** es una medida financiera utilizado para determinar la salud financiera de una empresa. Indica el porcentaje de los fondos que quedan despu3s de la eliminaci3n del costo de los productos vendidos a partir de las cifras de ingresos.

Cuanto mayor sea el porcentaje de margen de utilidad bruta, mayor cantidad de fondos estar3n disponibles para reinvertir, guardar o pagar los gastos.

$$\text{Margen Bruto (de Utilidad)} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- ✓ **Margen Operacional de Utilidad:** Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos.

$$\text{Margen Operacional (de Utilidad)} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$$

- ✓ **Margen Neto de Utilidad:** Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

$$\text{Margen Neto (de Utilidad)} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- ✓ **Rendimiento del Patrimonio (ROE):** El retorno sobre el patrimonio neto (ROE, por sus siglas en inglés) es uno de los dos factores básicos en determinar la tasa de crecimiento de las ganancias de una empresa.

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

- ✓ **Rendimiento del Activo Total (ROA):** es el ratio que resulta de dividir los resultados antes de impuestos para el activo total bruto, en definitiva

expresa la rentabilidad económica o del negocio. Puede oscilar notablemente en función de la orientación de las actividades de la entidad.

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

- ✓ **EBITDA:** Es uno de los indicadores financieros más conocidos, e imprescindible en cualquier análisis fundamental de una empresa

Sus siglas representan, en inglés, las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization), o lo que es lo mismo, representa el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros.

$$\text{EBITDA} = \text{Utilidad de Operaciones} + \text{Gasto por Depreciación} + \text{Gastos por Amortizaciones}$$

Sistema Dupont.- Este sistema correlaciona los indicadores de actividad con los indicadores de rendimiento, para tratar de establecer si el rendimiento de la inversión (utilidad neta / activo total) proviene primordialmente de la eficiencia en

el uso de los recursos para producir ventas o del margen neto de utilidad que tales ventas generan.²⁰

El método parte de la descomposición del indicador de rendimiento del activo total, así:

$$\text{DUPONT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio Total}} = \text{ROE}$$

La ecuación de Dupont nos permite apreciar que el ROE es afectado por tres cosas:

- 4) La eficiencia económica, medida por el margen de utilidad que obtenemos sobre las ventas
- 5) La eficiencia operativa, medida por la cantidad de veces que se venden los activos.
- 6) El apalancamiento financiero, medido por el multiplicador del patrimonio neto.²¹

²⁰ ORTIZ ANAYA, Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011, Pág. 177-224

²¹ L. DUMRAUF, Guillermo, Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano, 2da Edición. Alfaomega Grupo Editor, Buenos Aires 2010 Pág. 70

Evaluación Económico-Financiera

Evaluación

Se denomina evaluación al proceso dinámico a través del cual, e indistintamente, una empresa, organización o institución puede conocer sus propios rendimientos, especialmente sus logros y debilidades y así reorientar propuestas o bien focalizarse en aquellos resultados positivos para hacerlos aún más rentables.

Tipos de Evaluación

- **Evaluación Financiera.-** Analiza los flujos de fondos disponibles, distinguiendo los capitales propios de los prestados y sirve para determinar la capacidad financiera y la rentabilidad del capital propio invertido.

- **Evaluación Económica.-** Comprende la medición de flujos reales de dinero. En otras palabras, comprende la valuación de los ingresos reales en el momento de su realización, que pueden provenir de la venta de bienes y/o servicios generados por una actividad económica y de la valuación de egresos por adquisición de insumos y factores de producción.²²

²² BONTA, Patricio/FARBER, Mario 199 Preguntas sobre el Marketing y Publicidad, 19 va Edición. Grupo editorial Norma, Bogotá 2011 Pág. 74

Evaluación Económico-Financiera

Es la acción y el efecto de señalar el valor de un conjunto de activos o pasivos financieros, es decir realiza un diagnóstico de la salud financiera de la empresa prestando primero atención a los signos vitales (liquidez, rentabilidad y endeudamiento), con el fin de determinar su estado.

Esto se conoce con el informe que emiten al final de la evaluación financiera, conjuntamente con las recomendaciones que hacen a la entidad para que mejore la rentabilidad.

A su vez se encarga de controlar, verificar y constatar que tanto el activo como el pasivo y el patrimonio de las diferentes empresas sujetas a evaluación se encuentren adecuadamente distribuidos y que los recursos que invierten sus propietarios sean utilizados adecuadamente.

Los principales entornos en cuanto a la evaluación financiera de la empresa son:

- La rentabilidad
- El endeudamiento
- La solvencia
- La rotación
- La liquidez inmediata

- La capacidad productiva

Importancia

Su importancia radica en que a través de la evaluación financiera se podrá evaluar la estructura financiera de la empresa y tomar decisiones de carácter económico en beneficio de la misma.

Objetivo de la Evaluación Financiera

El principal objetivo de la evaluación financiera es dominar la interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar la situación actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con vista a determinar del mejor modo posible la situación y resultados futuros, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

- Obtener elementos de juicios necesarios para la toma de decisiones.
- Manejar los indicadores más utilizados que brindan información necesaria para la evaluación financiera.
- Aplicar la evaluación económica y financiera necesaria para determinar la rentabilidad.²³

²³ Entornos de la Evaluación Financiera, disponible en: <http://www.gestiopolis.com/analisis-de-estados-financieros/>

Métodos de Evaluación Financiera

Capital de Trabajo

Contablemente el Capital de Trabajo tiene dos definiciones: Capital de trabajo Bruto y capital de Trabajo Neto

El **Capital de Trabajo Bruto** equivale al Activo Corriente de la empresa. Representa las inversiones a corto plazo (inversiones que se puedan convertir en efectivo en un plazo de hasta un año) y está compuesto por partidas como: Caja, Bancos, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar, Otras Cuentas por Cobrar, y Existencias.

El **Capital de Trabajo Neto** consiste en la diferencia de Activos Corrientes menos pasivo Corriente, es decir Inversiones a corto plazo menos Financiamiento de terceros a corto plazo.

El capital de trabajo neto muestra la liquidez de la empresa de manera aproximada. Si la diferencia de Activo Corriente y Pasivo Corriente da un número positivo, es decir es mayor a cero, entonces refleja el hecho de que las inversiones que se puedan convertir en efectivo en el corto plazo, son mayores a las obligaciones que debe afrontar, la empresa no tendrá problemas de liquidez.

La inversión requerida de la empresa en capital de trabajo está directamente relacionada con la longitud del ciclo de vida del efectivo. Si el período de cuentas por pagar es lo suficientemente largo para cubrir la suma de periodos de inventario y de cuentas por cobrar, entonces la empresa no necesita Capital de Trabajo.²⁴

Los activos corrientes, que generalmente se conocen como capital de trabajo, representan la parte de la inversión que pasa de una forma a otra en la conducción ordinaria del negocio. Esta idea incluye la transición continua del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo.

Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa porque incluyen todas las deudas de la empresa que se vencen (es decir, que deben pagarse) en un año o menos. Estas deudas incluyen generalmente los montos que se deben a proveedores (cuentas por pagar), empleados y gobiernos (deudas acumuladas) y bancos (documentos por pagar), entre otros.²⁵

Importancia de la Administración del Capital de Trabajo

Para que una empresa opere con eficiencia es necesario supervisar y controlar las cuentas por cobrar, los inventarios y demás activos corrientes.

²⁴ VAN Horne, James, WACHOWICH John, Fundamentos de Administración Financiera, 11va Edición, Pearson Educación, México 2010, Pág. 210,211

²⁵ GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera, PEARSON EDUCACION, Décimo Primera Edición, México 2007, Pág.544

Para una empresa de rápido crecimiento, esto es muy importante debido a que la inversión en estos activos puede fácilmente quedar fuera de control. Niveles excesivos de activos corrientes puede propiciar que la empresa obtenga un rendimiento sobre la inversión por debajo de los estándares. Sin embargo las empresas con niveles bajos de activos corrientes pueden incurrir en déficits y dificultades para mantener operaciones estables.

En el caso de las empresas más pequeñas, los pasivos corrientes son la principal fuente de financiamiento externo. Estas empresas simplemente no tienen acceso a los mercados de capital a más largo plazo, con la excepción de hipotecas sobre edificios.

En asuntos de capital de trabajo el proceso de decisión es continuo. Por consiguiente, la administración del capital de trabajo es importante sencillamente debido a la proporción del tiempo que se le tiene que dedicar. Sin embargo más esencial es el efecto que las decisiones del capital de trabajo tienen sobre la naturaleza global del riesgo-rendimiento y el precio de las acciones de las empresas.

El fundamento de la administración de capital de trabajo radica en las consecuencias de dos decisiones esenciales para la empresa:

3) La determinación del nivel óptimo de inversión en activos corrientes

- 4) La mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo, utilizada para sostener esta inversión en activos corrientes.

Tipos de Capital de Trabajo

- **Capital de Trabajo Permanente.-** Es la cantidad de activos corrientes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas de largo plazo. En otras palabras, los activos que integran el capital de trabajo, tales como la cartera o los inventarios, nunca bajan a cero, en una empresa en marcha, sino que mantienen un nivel mínimo que crece a medida que crece la empresa y que se denomina capital de trabajo permanente.

- **Capital de Trabajo Temporal.-** Es la inversión en activos corrientes que varía con los requerimientos estacionales.

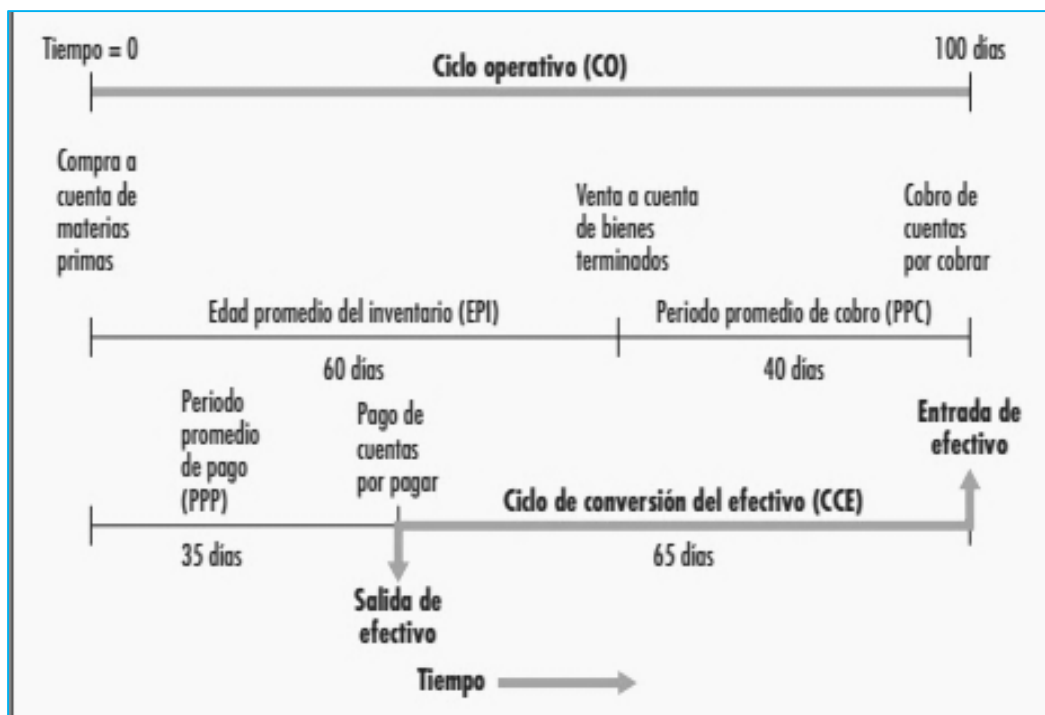
Financiación del Capital de Trabajo

El capital de trabajo temporal, dada su misma naturaleza de corto plazo, debe financiarse con pasivos igualmente corrientes, los cuales por lo general constituyen una financiación espontánea y sin costo, suministrada por los proveedores de mercancías o materias primas, por los anticipos recibidos o por los gastos acumulados.

El capital de trabajo permanente, teniendo en cuenta su similitud con los activos fijos, dada su permanencia en el tiempo, debe financiarse con pasivos de largo plazo, los cuales por lo general provienen de crédito bancario y, de todas maneras, siempre presentaran una porción con vencimiento corriente.

Ciclo de Conversión del Efectivo

Tiempo en que los recursos de la empresa permanecen inmovilizados, se calcula restando el periodo promedio de pago del ciclo operativo. Este ciclo apoya el análisis de la administración de los activos corrientes y pasivos corrientes de la empresa.



Fuente: GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera, Pág. 515

Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo

El ciclo operativo de una empresa es el tiempo desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del efectivo de la venta del producto terminado. El ciclo de conversión del efectivo abarca dos categorías principales de activos a corto plazo: el inventario y las cuentas por cobrar. Se mide el tiempo transcurrido sumando la edad promedio del inventario y el periodo promedio de cobro.

$$CO = EPI + PPC$$

Dónde:

CO = Ciclo Operativo

EPI = Edad Promedio del Inventario

PPC = Periodo Promedio de Cobro

El proceso de fabricación y venta de un producto también incluye la compra a entrada de producción (materias primas), que genera cuentas por pagar. Las cuentas por pagar disminuyen el número de días que los recursos de una empresa permanecen inmovilizados en el ciclo operativo. El tiempo que se requiere para pagar las cuentas por pagar es el periodo promedio de pago, el ciclo operativo menos el periodo promedio de pago se conoce como el ciclo de conversión del efectivo.

$$\text{CCE} = \text{CO} - \text{PPP}$$

Dónde:

CCE = Ciclo de Conversión del Efectivo

CO = Ciclo Operativo

PPP = Periodo Promedio de Pago

Como se puede observar el ciclo de conversión del efectivo tiene tres componentes principales:

- 1) Edad Promedio del Inventario,
- 2) Periodo Promedio de Cobro y
- 3) Periodo Promedio de Pago²⁶

$$\text{CCE} = \text{EPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

Las estrategias para administrar el ciclo de efectivo son las que permiten utilizar de mejor forma las diferencias entre pasivos y activos circulantes, estas se detallan a continuación:

²⁶ GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera, PEARSON EDUCACION, Décimo Segunda Edición, México 2007, Pág. 246-247

- **Rotación del Inventario.-** Rotar el inventario tan pronto como sea posible, sin mantener existencias que den como resultado una pérdida en ventas.

El periodo de conversión de éste consiste en el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertir los materiales en productos terminados y posteriormente para vender estos bienes.

- **Hacer efectivas las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible.-** Recuperar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible sin pérdida de ventas por técnicas de cobranza de alta presión.

El período de cobro de la cartera, consiste en el plazo promedio de tiempo que se requiere para convertirlas en efectivo, es decir, para cobrar el efectivo que resulta de una venta. El periodo de recuperación también se conoce como días de venta pendientes de cobro.

- **Cancelar las cuentas por pagar tan lento como sea posible.-** Cumplir las cuentas por pagar tan lento como sea posible sin dañar la calificación de crédito de la empresa, consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra, y el pago de efectivo por los mismos.²⁷

²⁷ STEPHEN A. Ross, Finanzas Corporativas, Novena Edición, McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., México 2012 pág. 32

Punto de Equilibrio Contable

El punto de equilibrio se define como aquel punto a nivel de ventas en la cual los ingresos totales son iguales a los costos totales y, por lo tanto, no se genera utilidad ni pérdida contable en la operación. Es un mecanismo para determinar el punto en que las ventas cubrirán los costes totales y permite determinar el número mínimo de las ventas para operar sin pérdidas.

Importancia del Punto de Equilibrio en la Evaluación Financiera

- 1) Permite analizar la relación de causalidad existente entre el costo, volumen y utilidad, con el fin de tomar decisiones financieras.
- 2) En los proyectos privados (con ánimo de lucro), se pretende producir y vender por encima del punto de equilibrio, de tal forma que genere los beneficios esperados por los inversionistas.
- 3) Ofrece información sobre el tamaño inicial y tecnología del proyecto.
- 4) Permite sin que se modifiquen las estrategias de penetración en el mercado del nuevo producto, redefinir el precio del producto.

- 5) Constituye un instrumento simple y excelente para analizar la relación de un proyecto ante situaciones cambiantes en el futuro.

Los métodos para calcular el punto de equilibrio son:

- **Método de la ecuación.**- Para el cálculo del punto de equilibrio se tiene en cuenta la utilidad operativa, y se calcula así:

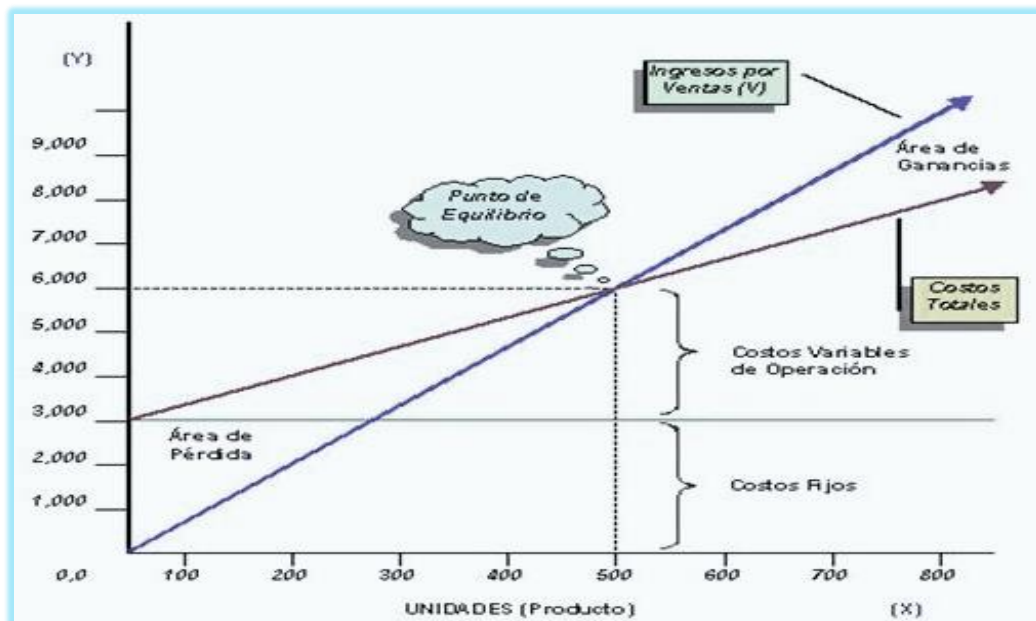
$$\text{UAII} = \text{Ventas} - \text{Costos Variables} - \text{Costos Fijos}$$

- **Método del margen de contribución.**- Es posible establecer el punto de equilibrio mediante el llamado margen de contribución que es la diferencia entre el precio unitario de venta y el costo variable.

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de Venta Unitario} - \text{Costo Variable Unitario}}$$

- ✓ **Método gráfico.**- Podemos construir una gráfica de costos totales por ventas, en la gráfica los costos fijos, los costos variables y los ingresos se anotan sobre el eje vertical. El volumen de las ventas se anota sobre el eje horizontal.²⁸

²⁸ MEZA OROSCO, Johnny de Jesús, Evaluación Financiera de Proyectos, 3ra Edición. Eco Ediciones, Colombia 2013, Pág.123:127



Valor Económico Agregado (EVA)

Es una herramienta financiera que podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos.

El Valor Económico Añadido sirve para:

- ✓ Medir valores agregados de la relación con sus clientes que lleven a su completa satisfacción y se logre aumentos de pedido y captura de nuevos clientes, así como posicionamiento de excelentes proveedores bajo principios de calidad, precio, cumplimiento y garantía medidos bajo indicadores de eficacia identificados como (V.A.C.) valor agregado clientes.

- ✓ Medir el logro de sentido de pertinencia del desempeño mediante el cambio de prioridades y el comportamiento corporativo desde la alta gerencia y a todo el personal medidos bajo indicadores de eficiencia identificados como (V.A.E.) valor agregado de empleados²⁹

Fórmula para el cálculo del EVA

$$\text{EVA} = \text{Utilidad Operacional despues de Impuestos} \\ - \text{Costo por el uso de los activos x costo de capital}$$

²⁹ ESTUPIÑAN GAITÁN Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, 2da Edición, Ecoe Ediciones, Colombia 2010 Pág. 217

f. Metodología

Métodos

➤ Científico

Permitirá conocer, analizar y evaluar la situación financiera de la empresa comercial Lexxuz & Cía., durante su periodo 2013-2014 a través de teorías, conceptos y aspectos fundamentales sobre el análisis y evaluación financiera aplicable que fundamenten la razonabilidad de la realidad con los referentes teóricos pertinentes.

➤ Inductivo

Ayudará a conocer los aspectos particulares de los periodos a examinarse de la empresa, y así determinar los diferentes parámetros de carácter general para realizar la problemática y establecer las debilidades existentes dentro de la empresa.

➤ Deductivo

Este método facilitará la comprensión de la información financiera de la empresa para determinar el grado de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad que posee y así entender si la falta de un análisis y evaluación económico-financiera

incide en la toma de decisiones o si los recursos económicos y financieros están siendo administrados correctamente.

➤ **Sintético**

Permitirá resumir los hechos observados de la realidad, partiendo del análisis de los Estados Financieros de la empresa para conocer su estructura financiera, así como también analizar la bibliografía referente al tema de estudio para elaborar el respectivo informe de investigación.

➤ **Analítico**

Ayudará a establecer las respectivas conclusiones y recomendaciones a las que se llegará luego de haber realizado el correspondiente análisis y evaluación de la información financiera de la empresa objeto de estudio, para determinar si ha sido o no eficiente la administración de los recursos económicos y financieros.

➤ **Matemático**

Permitirá el desarrollo práctico del análisis horizontal y vertical, de los Estados Financieros de la empresa comercial Lexxuz y & Cía., para determinar en qué condiciones se encuentra su estructura económica financiera.

➤ **Estadístico**

Permitirá aplicar e interpretar de los diferentes indicadores financieros para conocer la rentabilidad, liquidez, endeudamiento y actividades de la empresa, con el afán de determinar a través de gráficas la rentabilidad financiera de la empresa.

Técnicas

➤ **Observación Directa**

Permitirá recoger información general de la empresa acerca de su estructura financiera y de las principales actividades que realiza para determinar las posibles debilidades de la misma, debido a la falta de un análisis y evaluación de la información económico-financiera.

➤ **Entrevista**

A través de esta técnica se podrá recabar información importante y necesaria acerca de la empresa comercial Lexxuz & Cía., para de manera general establecer las principales debilidades que posee.

g. Presupuesto y Financiamiento

Recursos:

➤ **Humanos.**

- ✓ Un aspirante
- ✓ Un director de proyecto
- ✓ Personal de la empresa

➤ **Materiales**

- ✓ Computadora
- ✓ Impresora
- ✓ Flash memory
- ✓ Libros
- ✓ Suministros de oficina

➤ **Financieros**

Ingresos	
Aporte Personal	\$850
Total Ingresos	\$850

Gastos	
Copias de material bibliográfico	\$100
Suministros de oficina	\$50
Reproducciones e Impresiones	\$300
Imprevistos	\$300
Transporte	\$100
Total Gastos	\$850
Son ochocientos cincuenta dólares americanos	

h. Bibliografía

Libros:

1. ALARCÓN Armenteros, Adelfa Dignora, El Análisis de los Estados Financieros: Papel En La Toma De Decisiones Gerenciales, “Universidad de Ciego de Ávila “Máximo Gómez Báez” Cuba 2011.
2. BONTA, Patricio/FARBER, Mario 199 Preguntas sobre el Marketing y Publicidad, 19 va Edición. Grupo editorial Norma, Bogotá 2011.
3. ESPEJO, Lupe B, Contabilidad General, Universidad Particular de Loja, EDILOJA Cía. Ltda., Décima Tercera reimpresión, Loja- Ecuador 2011.
4. ESTUPIÑAN GAITÁN Rodrigo, Análisis Financiero y de Gestión, 2da Edición, Ecoe Ediciones, Colombia 2010.
5. GARCÍA SANTILLAN, Arturo, Administración Financiera I, Universidad Cristóbal Colón, México 2010.
6. GIL, Álvarez Ana, Introducción al Análisis Financiero 3ra Ed. Editorial Club Universitario 2011.

7. GITMAN Lawrence J, Principios de Administración Financiera, PEARSON EDUCACION, Décimo Primera Edición, México 2007.
8. Instituto Europeo de Gestión Empresarial, Análisis de Estados Financieros, Cap. 8, Eco Ediciones, España 2010.
9. L. DUMRAUF, Guillermo, Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano, 2da Edición. Alfaomega Grupo Editor, Buenos Aires 2010.
10. MEZA OROSCO, Johnny de Jesús, Evaluación Financiera de Proyectos, 3ra Edición. Eco Ediciones, Colombia 2013.
11. ORTIZ Anaya Héctor, Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, 14va Edición, Universidad Externado de Colombia 2011.
12. SÁNCHEZ Zapata Pedro, Contabilidad General, 7ma Edición, Editorial McGraw-Hill-Interamericana, México 2011.
13. STEPHEN A. Ross, Finanzas Corporativas, Novena Edición, McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A., México 2012.

14. Universidad de Sevilla, Análisis y Evaluación Integral de los Estados Financieros para Fines de Emisión de Valores, Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas, Sevilla-España 2011.

15. VAN Horne, James, WACHOWICH John, Fundamentos de Administración Financiera, 11va Edición, Pearson Educación, México 2010.

Páginas Web

1. Análisis Económico Financiero, Disponible en:
http://www.ecured.cu/index.php/An%C3%A1lisis_Econ%C3%B3mico_Financiero

2. Análisis Horizontal, Disponible en: <http://www.gerencie.com/analisis-horizontal.html>

3. CRUZ Ariza Francisco Javier, Análisis de Estados Financieros. Disponible en:
http://www.franciscojaviercruzariza.com/attachments/File/Tema_1_Analisis_e_interpretacion.pdf

4. Entornos de la Evaluación Financiera, disponible en:
<http://www.gestiopolis.com/analisis-de-estados-financieros/>

5. HERNANDEZ García Neyla, Análisis Vertical y Horizontal. Disponible en:
<http://es.slideshare.net/neylahernandezgarcia/analisis-vertical-y-horizontal-30018862>



**REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
PERSONAS NATURALES**

NUMERO RUC: 1102765227001
APELLIDOS Y NOMBRES: BENAVIDES DELGADO MONICA ANDREA
NOMBRE COMERCIAL: LEXXUZ & CIA
CLASE CONTRIBUYENTE: OTROS **OBLIGADO LLEVAR CONTABILIDAD:** SI
CALIFICACIÓN ARTESANAL: NUMERO:

FEC. NACIMIENTO:	14/12/1973	FEC. ACTUALIZACIÓN:	16/05/2011
FEC. INICIO ACTIVIDADES:	15/12/2002	FEC. SUSPENSIÓN DEFINITIVA:	
FEC. INSCRIPCIÓN:	15/12/2002	FEC. REINICIO ACTIVIDADES:	01/02/2007

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:
 VENTA AL POR MAYOR DE PRENDAS DE VESTIR.

DOMICILIO TRIBUTARIO:
 Provincia: LOJA Cantón: LOJA Parroquia: SUDRE Calle: FLEMING Número: 5/N Intersección: LEONARDO DAVINCI
 Referencia: A CUARENTA METROS DEL PARQUE LINEAL Teléfono: 072583809
DOMICILIO ESPECIAL:

- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**
- * ANEXO DE COMPRAS Y RETENCIONES EN LA FUENTE POR OTROS CONCEPTOS
 - * ANEXO RELACION DEPENDENCIA
 - * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
 - * DECLARACIÓN MENSUAL DE IVA

# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:	del 001 al 002	ABIERTOS:	1
JURISDICCIÓN:	REGIONAL SURI LOJA	CERRADOS:	1



Monica Benavides

FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

[Firma]

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Usuario: MCMQ180808 **Lugar de emisión:** LOJA/BERNARDO **Fecha y hora:** 16/05/2011 12:43:54



**REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES
PERSONAS NATURALES**

NUMERO RUC: 1102765227001
APELLIDOS Y NOMBRES: BENAVIDES DELGADO MONICA ANDREA

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:

No. ESTABLECIMIENTO: 002 **ESTADO:** ABIERTO MATRIZ **FEC. INICIO ACT.:** 01/02/2007
NOMBRE COMERCIAL: LEXXUZ & CIA **FEC. CIERRE:**
FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

VENTA AL POR MAYOR DE ACCESORIOS PARA LAS PRENDAS DE VESTIR.
VENTA AL POR MAYOR DE PRENDAS DE VESTIR.

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: LOJA Cantón: LOJA Parroquia: EL SAGRARIO Calle: ROCAFUERTE Número: S/N Intersección: BERNARDO
VALDIVIESO Referencia: A UNA CUADRA DEL PARQUE LA CATEDRAL Telefono Domicilio: 072583609 Celular: 093519836

No. ESTABLECIMIENTO: 001 **ESTADO:** CERRADO **FEC. INICIO ACT.:** 18/12/2002
NOMBRE COMERCIAL: **FEC. CIERRE:** 01/02/2007
FEC. REINICIO:

ACTIVIDADES ECONÓMICAS:

VENTA POR MENOR DE PRENDAS DE VESTIR
VENTA POR MENOR DE CALZADO

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: LOJA Cantón: LOJA Parroquia: EL SAGRARIO Calle: JUAN JOSE PEÑA Número: 07-72 Intersección: 10 DE AGOSTO
Edificio: LOCAL SR. LUIS AGUIRRE Telefono Domicilio: 572542



[Firma]
FIRMA DEL CONTRIBUYENTE

[Firma]
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Usuario: MCM0180608

Lugar de emisión: LOJA/BERNARDO

Fecha y hora: 18/05/2011 12:43:54

LEXXUZ & CIA BOUTIQUE
ESTADO DE RESULTADOS
 DEL 01 de enero AL 31 de diciembre del 2013
 Expresado en miles de Dólares

INGRESOS OPERACIONALES			
VENTAS	768.870,62		
(-)COSTO DE VENTAS	542.886,07		
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		225.984,55	
TOTAL DE INGRESOS		225.984,55	
(-)GASTOS OPERACIONALES			
ADMINISTRATIVOS			
Gastos sueldos	47.447,99		
Aporte Patronal al IESS	7.986,75		
Decimocuarto sueldo	1.979,55		
Decimotercer sueldo	2.692,46		
Fondos de Reserva	2.681,42		
Liquidaciones	717,50		
Vacaciones	1.773,53		
Honorarios profesionales	420,00		
Servicios básicos	4.248,03		
Combustible	979,59		
Suministros Y materiales	7.020,94		
Materiales de aseo y limpieza	406,80		
Transporte y movilización	147,30		
Servicios y mantenimientos de equipos	1.698,56		
Mantenimiento y reparación de activos fijos	32.279,48		
IVA gasto	323,02		
Depreciación de edificios	28.305,03		
Depreciación de muebles y enseres	6.467,28		
Depreciación de equipos de oficina	403,95		
Depreciación de equipos de computación	695,53		
Depreciación de vehículos	3.919,45		
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		152.594,16	
DE VENTA			
Publicidad	1.721,32		
Gastos de gestión	4.568,90		
Impuestos, contribuciones y otros	1.657,64		
TOTAL GASTOS VENTA		7.947,86	
FINANCIEROS			
Intereses pagados	22.254,94		
Comisiones bancarias	27.198,34		
Otros servicios	896,73		
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		50.350,01	
TOTAL DE GASTOS			210.892,03
UTILIDAD DEL EJERCICIO		15.092,52	
15% Empleados y Trabajadores		2.263,88	
UTILIDAD NETA			12.828,64

LEXXUZ & CIA.
 RUC: 1027001
 GERENTE 5-83609

 Firma Autorizada


 CONTADORA
 Lic. Johanna Brindley
 R.U.C. 1103501902

LEXXUZ & CÍA BOUTIQUE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2013
 Expresado en miles de Dólares

1. ACTIVO		
1.1. CORRIENTE		
1.1.1	Caja	4.658,97
1.1.2	Bancos	58.631,36
1.1.5	Mercaderías	129.365,89
1.1.6	Clientes	470,70
1.1.14	Crédito tributario IVA	13.722,42
1.1.15	Crédito tributario RENTA	1.775,72
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u><u>208.625,06</u></u>
1.2. NO CORRIENTE		
1.2.2	Edificios	540.000,00
1.2.3	Depreciación acumulada de edificios	-50.081,63
		<u>489.918,37</u>
1.2.4	Muebles y Enseres	70.852,43
1.2.5	Depreciación acumulada de muebles y enseres	-10.979,84
		<u>59.872,59</u>
1.2.6	Equipos de oficina	5.974,94
1.2.7	Depreciación acumulada de Equipos de oficina	-1.029,14
		<u>4.945,80</u>
1.2.8	Equipos de Computación	4.118,45
1.2.9	Depreciación acumulada de Equipos de computación	-1.619,85
		<u>2.498,60</u>
1.2.10	Vehículos	46.508,46
1.2.11	Depreciación acumulada de Vehículos	-9.472,87
		<u>37.035,59</u>
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>594.270,95</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u><u>802.896,01</u></u>
2. PASIVOS		
2.1. CORRIENTE		
2.1.2	Cuentas y documentos por pagar	18.272,84
2.1.3	Préstamos bancarios por pagar C/P	34.000,00
		<u>52.272,84</u>
2.2. NO CORRIENTE		
2.2.3	Préstamos bancarios por pagar L/P	207.216,89
		<u>207.216,89</u>
	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>207.216,89</u>
	TOTAL PASIVO	<u><u>259.489,73</u></u>
3. PATRIMONIO		
3.1	CAPITAL	530.577,64
		<u>530.577,64</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	12.828,64
	TOTAL PATRIMONIO	<u>543.406,28</u>
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	<u><u>802.896,01</u></u>

LEXXUZ & CÍA.
 RUC: 1103501902001
 Gerente

 Firma Autorizada


 Contadora
 Lic. Johanna Brito
CONTADORA
 R.U.C. 1103501902001

LEXXUZ & CIA BOUTIQUE
ESTADO DE RESULTADOS
 DEL 01 de enero AL 31 de diciembre del 2014
 Expresado en miles de Dólares

INGRESOS OPERACIONALES		
VENTAS	742.921,62	
(-)COSTO DE VENTAS	<u>428.905,75</u>	
(=)UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		314.015,87
TOTAL DE INGRESOS		314.015,87
(-)GASTOS OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS		
Gastos sueldos	43.679,48	
Aporte Patronal al IESS	8.948,48	
Decimocuarto sueldo	2.748,35	
Decimotercer sueldo	3.181,62	
Fondos de Reserva	2.156,55	
Vacaciones	697,75	
Honorarios profesionales	677,05	
Servicios básicos	3.713,56	
Combustible	816,42	
Transporte y movilización	529,44	
IVA gasto	276,78	
Gastos de viaje	6.679,44	
Mantenimiento y reparación de activos fijos	124.814,28	
Suministros y materiales	10.772,35	
Depreciación de edificios	24.523,55	
Depreciación de muebles y enseres	5.447,12	
Depreciación de equipos de oficina	1.233,09	
Depreciación de equipos de computación	1.015,38	
Depreciación de vehículos	<u>817,57</u>	
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		242.728,26
DE VENTA		
Impuestos, aranceles, contribuciones y otros	<u>760,73</u>	
TOTAL GASTOS VENTA		760,73
FINANCIEROS		
Intereses pagados	34.574,66	
Comisiones bancarias	22.689,74	
Otros servicios	1.837,00	
Otros bienes	<u>1.065,23</u>	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		60.166,63
TOTAL DE GASTOS		303.655,62
UTILIDAD DEL EJERCICIO		10.360,25
15% Empleados y Trabajadores	<u>1.554,04</u>	
UTILIDAD NETA		8.806,21

LEXXUZ & CIA.
 R.U.C. 102765227001
 102765227001
 102765227001
GERENTE
 Firma Autorizada

Lic. Johanna Briseno Tarru
CONTADORA
 R.U.C. 1103501302601

LEXXUZ & CÍA BOUTIQUE
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
 Al 31 de diciembre del 2014
 Expresado en miles de Dólares

1. ACTIVO			
1.1. CORRIENTE			
1.1.1	Caja	1.599,04	
1.1.2	Bancos	50.727,96	
1.1.5	Mercaderías	152.837,62	
1.1.14	Crédito tributario IVA	4.751,57	
1.1.15	Crédito tributario RENTA	4.340,37	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>214.256,56</u>
1.2. NO CORRIENTE			
1.2.2	Edificios	540.000,00	
1.2.3	Depreciación acumulada de edificios	-74605,18	465.394,82
1.2.4	Muebles y Enseres	65.865,59	
1.2.5	Depreciación acumulada de muebles y enseres	-12.567,65	53.297,94
1.2.6	Equipos de oficina	7.953,47	
1.2.7	Depreciación acumulada de Equipos de oficina	-2.824,74	5.128,73
1.2.8	Equipos de Computación	5.865,23	
1.2.9	Depreciación acumulada de Equipos de computación	-2.947,79	2.917,44
1.2.10	Vehículos	39.990,00	
1.2.11	Depreciación acumulada de Vehículos	-1.635,14	38.354,86
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		565.093,79
	TOTAL ACTIVOS		<u>779.350,35</u>
2. PASIVOS			
2.1. CORRIENTE			
2.1.2	Aporte Individual al IESS por pagar	516,99	
2.1.3	Aporte Patronal al IESS por pagar	524,91	
2.1.5	Préstamos Quirografarios al IESS por pagar	163,09	
2.1.6	Cuentas por pagar	32.619,46	
2.1.7	Utilidad a trabajadores por pagar	1.554,04	
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		35.378,49
2.2. NO CORRIENTE			
2.2.3	Préstamos bancarios por pagar L/P	112.455,44	
	TOTAL PASIVO		<u>147.833,93</u>
3. PATRIMONIO			
3.1	CAPITAL	622.710,21	
			<u>622.710,21</u>
	RESULTADO DEL EJERCICIO		
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.806,21	
	TOTAL PATRIMONIO		<u>631.516,42</u>
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		<u>779.350,35</u>

LEXXUZ & CÍA.
 RUC 1103501902
 Gerente
 Firma Autorizada

Contadora

Lic. Johanna Ríceño Tofiri
CONTADORA
 R.U.C. 1103501902001

INDICE

PORTADA	i
CERTIFICACIÓN.....	ii
AUTORÍA.....	iii
CARTA DE AUTORIZACIÓN.....	iv
DEDICATORIA.....	v
AGREDECIMIENTO.....	vi
a. TÍTULO.....	1
b. RESUMEN.....	2
ABSTRACT.....	5
c. INTRODUCCIÓN.....	7
d. REVISIÓN DE LITERATURA.....	9
e. MATERIALES Y MÉTODOS.....	77
f. RESULTADOS.....	82
g. DISCUSIÓN.....	176
h. CONCLUSIONES.....	179
i. RECOMENDACIONES.....	181
j. BIBLIOGRAFÍA.....	183
k. ANEXOS.....	190
INDICE.....	256