



**UNIVERSIDAD TÉCNICA ESTATAL DE QUEVEDO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**CARRERA DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

Proyecto de Investigación  
previo a la obtención del Título  
de Ingeniera en Administración  
Financiera

**TESIS**

**DISEÑO E IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS FINANCIEROS  
QUE INCIDAN EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS  
GRÁFICAS DEL CANTÓN QUEVEDO, AÑO 2013.**

**Autora: Suly Tamara Bazurto Vergara**

**Director de Tesis**

**Ing. Auhing Triviño Abrahan Moisés, MSc.**

**Quevedo – Los Ríos – Ecuador**

**2013**

## **DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS**

Yo, SULKY TAMARA BAZURTO VERGARA, autora de la tesis denominada **“DISEÑO E IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS FINANCIEROS QUE INCIDAN EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS GRÁFICAS DEL CANTÓN QUEVEDO, AÑO 2013”**, declaro que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional; y, que he consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

La Universidad Técnica Estatal de Quevedo, puede hacer uso de los derechos correspondientes a este trabajo, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su Reglamento y por la normatividad institucional vigente.

f. \_\_\_\_\_

**Suly Tamara Bazurto Vergara**

## **CERTIFICACIÓN DEL DIRECTOR DE TESIS**

El suscrito, **Ing. Auhing Triviño Abrahan Moisés, MSc.** Docente de la Universidad Técnica Estatal de Quevedo, certifica que la **Egresada. Srta. Suly Tamara Bazurto Vergara**, realizó la tesis de grado previo a la obtención del título de Ingeniera en Administración Financiera, titulada “**DISEÑO E IMPLEMENTACIÓN DE MÉTODOS FINANCIEROS QUE INCIDAN EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS GRÁFICAS DEL CANTÓN QUEVEDO, AÑO 2013**”, bajo mi dirección, habiendo cumplido con las disposiciones reglamentarias establecidas para el efecto.

---

**Ing. Auhing Triviño Abrahan Moisés, MSc.**  
**DIRECTOR DE TESIS**



**UNIVERSIDAD TÉCNICA ESTATAL DE QUEVEDO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**CARRERA DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

Tesis de Grado Presentada al Honorable Consejo Directivo como requisito previo a la obtención del título de Ingeniera en Administración Financiera.

**APROBADO POR:**

\_\_\_\_\_  
Presidente del Tribunal

\_\_\_\_\_  
Miembro del Tribunal

\_\_\_\_\_  
Miembro del Tribunal

**Quevedo – Los Ríos – Ecuador**  
**2013**

## **AGRADECIMIENTO**

Primero y antes que nada, doy gracias a Dios, por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente, a mi familia por su amor y apoyo constante.

Agradezco también a mi tutor Ing. Auhing Triviño Abrahan Moisés, MSc., por darme su tiempo, su guía y sabios consejos en la realización de esta tesis de grado,

A todos quienes de una u otra forma han colocado un granito de arena para el logro de este trabajo de grado, agradezco de forma sincera su valiosa colaboración.

## **DEDICATORIA**

Dedico esta tesis de grado a mis padres que, aunque mi padre no lo tengo presente físicamente, lo tengo presente espiritualmente, ellos han sido el pilar fundamental en mi formación como persona, a mis hermanas que me animaron siempre a continuar, a mis amigos y maestros que me brindaron su ayuda y su amistad, y en especial a mi esposo e hijos que con su amor y alegría constituyen mi motor y fuente de inspiración.

**Suly Bazurto Vergara**

# INDICE GENERAL

	<b>Pág.</b>
Portada.....	i
Declaración de Autoría y Cesión de Derecho.....	ii
Certificación del Director de Tesis.....	iii
Tribunal de Tesis.....	iv
Agradecimiento.....	v
Dedicatoria.....	vi
Índice General.....	vii
Índice de Figuras.....	xii
Índice de Cuadros.....	xiii
Índice Gráficos.....	xiv
Índice de Tablas.....	xv
(Dublin Core) Esquema de Codificación.....	xvi
Resumen Ejecutivo.....	xviii
Abstract.....	xix

## CAPITULO I

<b>Marco Contextual de la Investigación</b>	<b>1</b>
---	----------

	<b>Pág.</b>
1.1 Introducción.....	2
1.2 Objetivos.....	7
1.2.1 Objetivo General.....	7
1.2.2 Objetivos Específicos.....	7
1.3 Hipótesis.....	7
1.3.1 General.....	7
1.3.2 Específicas.....	8
1.4 Variables.....	8
1.4.1 Independiente.....	8
1.4.2 Dependientes.....	8

## CAPITULO II

<b>Marco Teórico.....</b>	<b>9</b>
---------------------------	----------

2.1 Fundamentación Teórica.....	10
2.1.1 Antecedentes de la Investigación.....	10

	<b>Pág.</b>
<b>2.1.2</b> Empresa.....	10
<b>2.1.2.1</b> Definición.....	10
<b>2.1.3</b> Estados Financieros.....	11
<b>2.1.4</b> Objetivos de la Información Financiera.....	12
<b>2.1.5</b> Características de la Información Financiera.....	13
<b>2.1.6</b> Finalidades de la Información Financiera.....	14
<b>2.1.7</b> Personas Interesadas en el Contenido de los.....	
Estados Financieros.....	15
<b>2.1.7.1</b> A los Acreedores, les interesa determinar.....	15
<b>2.1.7.2</b> A los Proveedores, les interesa conocer.....	15
<b>2.1.7.3</b> A los Acreedores Bancarios, les es.....	
indispensable conocer .....	16
<b>2.1.7.4</b> A los Propietarios, que la práctica ha sancionado con el nombre de Inversionistas, les es útil conocer.....	16
<b>2.1.7.5</b> A los Inversionistas, Acreedores a largo plazo,.....	
Tenedores de obligaciones. Etc. les interesa determinar.....	16
<b>2.1.7.6</b> A los Auditores, les es útil para.....	16
<b>2.1.7.7</b> A los Directivos, para conocer.....	17
<b>2.1.7.8</b> Al Servicio de Rentas Internas, para efectos de.....	17
<b>2.1.7.9</b> A los trabajadores, para efectos de.....	17
<b>2.1.7.10</b> A los Consultores y Asesores de Empresas,.....	
para efectos de.....	17
<b>2.1.8</b> Estados Financieros Básicos.....	17
<b>2.1.8.1</b> Estado de Situación Financiera (Balance General).....	17
<b>2.1.8.2</b> Estado de Resultados (Estado De Pérdidas Y Ganancias).....	18
<b>2.1.8.3</b> Estado de Costo de Producción y Ventas.....	18
<b>2.1.8.4</b> Estado de Variaciones en el Capital Contable.....	18
<b>2.1.8.5</b> Estado de Cambios en la Situación Financiera.....	
(Estado de Flujo de Efectivo).....	18
<b>2.1.9</b> Análisis e Interpretación de Estados Financieros.....	19
<b>2.1.10</b> Ventajas que ofrece el Análisis a los Usuarios.....	20
<b>2.1.11</b> Tipos de Análisis.....	21
<b>2.1.11.1</b> Análisis cualitativo.....	21
<b>2.1.11.2</b> Análisis cuantitativo.....	22
<b>2.1.12</b> Métodos y técnicas de análisis.....	22
<b>2.1.12.1</b> Método de Análisis Vertical.....	22
<b>2.1.12.1.1</b> Porcentajes integrales.....	23
<b>2.1.12.1.2</b> Razones simples.....	23
<b>2.1.12.2</b> Método de Análisis Horizontal.....	24
<b>2.1.12.2.1</b> Aumentos y disminuciones (variaciones).....	24
<b>2.1.12.2.2</b> Tendencias.....	24



	<b>Pág.</b>
<b>2.1.13</b>	Medidas preventivas al análisis de Estado Financieros..... 25
<b>2.1.13.1</b>	Reglas Generales..... 26
<b>2.1.13.2</b>	Reglas Especiales..... 26
<b>2.1.14</b>	Método de análisis e interpretación moderno.....
	Procedimiento Du Pont..... 28
<b>2.1.14.1</b>	Concepto..... 29
<b>2.1.14.2</b>	Análisis Financiero explicando el uso de la Fórmula DuPont... 31
<b>2.1.14.3</b>	Cálculo del índice DUPONT..... 35
<b>2.1.14.4</b>	¿Para qué nos sirve el Índice Dupont?..... 37
<b>2.1.14.5</b>	El índice Dupont nos dice cómo la empresa.....
	ha logrado los resultados obtenidos..... 37
<b>2.1.14.6</b>	El sistema Du Pont en Excel..... 38
<b>2.1.15</b>	Costo Beneficio..... 40
<b>2.1.16</b>	Costo de Rendimiento..... 42
<b>2.1.16.1</b>	Costo de Capital O Tasa Mínima Aceptable.....
	De Rendimiento (Tmar)..... 42
<b>2.1.17</b>	Rentabilidad..... 45
<b>2.1.17.1</b>	Rentabilidad Económica..... 45
<b>2.1.17.2</b>	Rentabilidad financiera..... 45
<b>2.1.17.3</b>	Rentabilidad Total..... 45
<b>2.1.18</b>	Razones de Liquidez..... 45
<b>2.1.18.1</b>	Capital Neto de Trabajo (CNT)..... 46
<b>2.1.18.2</b>	Índice de Solvencia (IS)..... 46
<b>2.1.18.3</b>	Índice de la Prueba del Acido (ACIDO)..... 46
<b>2.1.18.4</b>	Rotación de Inventario (RI)..... 47
<b>2.1.18.5</b>	Plazo Promedio de Inventario (PPI)..... 47
<b>2.1.18.6</b>	Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC)..... 47
<b>2.1.18.7</b>	Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar (PPCC)..... 48
<b>2.1.18.8</b>	Rotación de Cuentas por Pagar (RCP)..... 48
<b>2.1.18.9</b>	Plazo Promedio de Cuentas por Pagar (PPCP)..... 48
<b>2.1.19</b>	Razones de Endeudamiento..... 48
<b>2.1.19.1</b>	Razón de Endeudamiento (RE)..... 49
<b>2.1.19.2</b>	Razón Pasivo-Capital (RPC)..... 49
<b>2.1.19.3</b>	Razón Pasivo a Capitalización Total (RPCT)..... 49
<b>2.1.20</b>	Razones de Rentabilidad..... 50
<b>2.1.20.1</b>	Margen Bruto de Utilidades (MB)..... 50
<b>2.1.20.2</b>	Margen de Utilidades Operacionales (MO)..... 50
<b>2.1.20.3</b>	Margen Neto de Utilidades (MN)..... 50
<b>2.1.20.4</b>	Rotación del Activo Total (RAT)..... 51
<b>2.1.20.5</b>	Rendimiento de la Inversión (REI)..... 51

	<b>Pág.</b>
<b>2.1.20.6</b>	Rendimiento del Capital Común (CC)..... 51
<b>2.1.20.7</b>	Utilidades por Acción (UA)..... 52
<b>2.1.20.8</b>	Dividendos por Acción (DA)..... 52
<b>2.1.21</b>	Razones de Cobertura..... 52
<b>2.1.21.1</b>	Veces que se ha Ganado el Interés (VGI)..... 52
<b>2.1.21.2</b>	Cobertura Total del Pasivo (CTP)..... 53
<b>2.1.21.3</b>	Razón de Cobertura Total (CT)..... 53
<b>2.1.22</b>	Índices de Rentabilidad..... 55
<b>2.1.22.1</b>	Rentabilidad de la Inversión..... 55
<b>2.1.22.2</b>	Rentabilidad sobre los Capitales Propios..... 55
<b>2.1.22.3</b>	Margen Comercial..... 55
<b>2.1.22.4</b>	Rentabilidad Neta sobre Ventas..... 56
<b>2.1.23</b>	Ley de Fomento Artesanal..... 56
<b>2.1.23.1</b>	Administración Tributaria..... 57
<b>2.1.23.2</b>	Ley de Régimen Tributario Interno..... 58
<b>2.1.23.3</b>	Impuesto a la Renta..... 59
<b>2.1.23.4</b>	Impuesto al valor agregado..... 60
 <b>CAPITULO III</b>	
<b>Metodología de la Investigación.....</b>	<b>62</b>
 3.1	 Materiales y Métodos..... 63
3.1.1	Materiales..... 63
3.1.2	Métodos de Investigación..... 63
3.1.2.1	Método científico..... 63
3.1.2.2	Método inductivo..... 63
3.1.2.3	Método deductivo..... 64
3.1.2.4	Método de análisis..... 64
3.1.2.5	Método de síntesis..... 64
3.1.2.6	Método Estadístico..... 64
3.1.3.	Fuentes..... 64
3.1.3.1.	Primarias..... 64
3.1.3.2.	Secundarias..... 65
3.2	Tipo de Investigación..... 65
3.2.1	Descriptiva..... 65
3.2.2	Campo..... 65
3.2.3	Exploratoria..... 65
3.2.4	Técnicas e Instrumentos de la Investigación..... 66

	<b>Pág.</b>
3.2.4.1 La Encuesta.....	66
3.3 Diseño de la Investigación.....	66
3.3.1 Procedimiento Metodológico.....	66
3.3.2 Análisis de Datos Secundarios.....	68
3.3.3 Investigación Cualitativa.....	68
3.3.4 Investigación Cuantitativa.....	69
3.4 Población y Muestra.....	70
3.4.1 Población.....	70
3.4.2 Muestra.....	71
 <b>CAPITULO IV</b>	
<b>Resultados y Discusión.....</b>	<b>72</b>
4.1. Resultados.....	73
4.2. Discusión.....	91
 <b>CAPITULO V</b>	
<b>Conclusiones y Recomendaciones.....</b>	<b>93</b>
5.1. Conclusiones.....	94
5.2. Recomendaciones.....	95
5.2.1 Sugerencias Propositivas.....	95
5.2.2 Justificación.....	96
5.2.3 Propósito.....	96
5.2.4 Objetivos.....	97
5.2.5 Sistema DuPont.....	97
5.2.5.1 Porque aplicar el Sistema Dupont.....	97
5.2.5.2 Índice de Solvencia.....	101
5.2.5.3 Endeudamiento.....	101
5.2.5.4 Apalancamiento.....	102
5.2.5.5 Rendimiento sobre la Patrimonio.....	102
5.2.5.6 Rendimiento sobre la Inversión.....	102
5.2.5.7 Utilidad sobre las Ventas.....	103
5.2.5.8 Margen Bruto.....	103
Capita-*	
5.2.5.9 I de Trabajo.....	104
5.2.5.10 Análisis Dupont.....	104
 <b>CAPITULO VI</b>	
<b>Bibliografía.....</b>	<b>108</b>
 <b>CAPITULO VII</b>	
<b>ANEXO.....</b>	<b>112</b>

## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
<b>Figura 1</b> Sistema Básico de Análisis DuPont.....	28
<b>Figura 2</b> Formula DuPont.....	32
<b>Figura 3</b> Reemplazando valores.....	33
<b>Figura 4</b> Cálculo de Porcentajes.....	34

## ÍNDICE DE CUADROS

	<b>Pág.</b>
<b>Cuadro 1</b> Consideración de los Estados Financieros en la Empresa..	74
<b>Cuadro 2</b> Determinación de Razones Financieras en la Empresa...	75
<b>Cuadro 3</b> Conocimiento de Análisis de los Estados Financiero.....	76
<b>Cuadro 4</b> Conocimiento de Índices Financieros.....	77
<b>Cuadro 5</b> Aplicación de los Índices Financieros.....	78
<b>Cuadro 6</b> Importancia de los Índices Financieros.....	79
<b>Cuadro 7</b> Seminarios sobre los Índices Financieros.....	80
<b>Cuadro 8</b> Éxitos de la Empresa aplicando Estrategia Financieras....	81
<b>Cuadro 9</b> Áreas importantes para aplicar Estrategias Financieras....	82
<b>Cuadro 10</b> Principales Estados Financieros para tomar decisiones....	83
<b>Cuadro 11</b> Otros Estudios Financieros.....	84
<b>Cuadro 12</b> Aspectos que incide el Análisis Financieros.....	85
<b>Cuadro 13</b> Elementos Financieros que utilizan en el.....	
Departamento de Contabilidad.....	86
<b>Cuadro 14</b> Aspectos Financieros se deben analizar para.....	
tomar decisiones.....	87
<b>Cuadro 15</b> Elaboran Estados Financieros en la Empresa.....	89
<b>Cuadro 16</b> Condiciones para calcular la razón de liquidez.....	90
<b>Cuadro 17</b> Desarrollo del Ejercicio de la Imprenta SBV.....	105
<b>Cuadro 18</b> Cálculo del Porcentaje del Ejercicio de la Imprentas SBV...	106

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
<b>Gráfico 1</b> Consideración de los Estados Financieros en la Empresa...	74
<b>Gráfico 2</b> Determinación de Razones Financieras en la Empresa.....	75
<b>Gráfico 3</b> Conocimiento de Análisis de los Estados Financiero.....	76
<b>Gráfico 4</b> Conocimiento de Índices Financieros.....	77
<b>Gráfico 5</b> Aplicación de los Índices Financieros.....	78
<b>Gráfico 6</b> Importancia de los Índices Financieros.....	79
<b>Gráfico 7</b> Seminarios sobre los Índices Financieros.....	80
<b>Gráfico 8</b> Éxitos de la Empresa aplicando Estrategia Financieras.....	81
<b>Gráfico 9</b> Áreas importantes para aplicar Estrategias Financieras.....	82
<b>Gráfico 10</b> Principales Estados Financieros para tomar decisiones.....	83
<b>Gráfico 11</b> Otros Estudios Financieros.....	84
<b>Gráfico 12</b> Aspectos que incide el Análisis Financieros.....	85
<b>Gráfico 13</b> Elementos Financieros que utilizan en el.....	
Departamento de Contabilidad.....	86
<b>Gráfico 14</b> Aspectos Financieros se deben analizar para.....	
tomar decisiones.....	87
<b>Gráfico 15</b> Elaboran Estados Financieros en la Empresa.....	89
<b>Gráfico 16</b> Condiciones para calcular la razón de liquidez.....	90

## ÍNDICE DE TABLAS

		<b>Pág.</b>
<b>Tabla 1</b>	Ejemplo de la determinación de los porcentajes integrales.	23
<b>Tabla 2</b>	Determinación de las tendencias porcentuales.....	25
<b>Tabla 3</b>	Fórmula de índice DuPont.....	36
<b>Tabla 4</b>	Ejemplo: índice DuPont.....	36
<b>Tabla 5</b>	Aplicando la fórmula nos queda.....	36
<b>Tabla 6</b>	Procedimientos de la Investigación.....	70

<b>(DUBLIN CORE) ESQUEMAS DE CODIFICACIÓN</b>			
<b>1.</b>	<b>Título/Title</b>	<b>M</b>	Implementar Métodos Financieros que Incidan en la Rentabilidad de las Empresas Gráficas - Año 2013]
<b>2.</b>	<b>Creador/Creator</b>	<b>M</b>	Bazurto S.; Universidad Técnica Estatal de Quevedo
<b>3.</b>	<b>Materia/Subject</b>	<b>M</b>	Métodos Financieros; Índices de Rentabilidad; Razones de Liquidez.
<b>4.</b>	<b>Descripción/ Description</b>	<b>M</b>	<p>El proyecto de Investigación se realizó en el Cantón Quevedo, Provincia de Los Ríos, el objetivo principal del trabajo, consiste en implementar un método financiero para el control de los recursos económicos - materiales de las empresas gráficas, año 2013, para mejorar la optimización de los procesos y toma de decisiones adecuadas</p> <p>Se concluye que los propietarios de las empresas gráficas, deben implementar métodos financieros permitiéndose ser evaluados financieramente para así poder obtener un panorama amplio de los resultados y tomar decisiones adecuadas para la sostenibilidad de las empresas.</p>
<b>5.</b>	<b>Editor/Publisher</b>	<b>M</b>	FACEMP; Carrera de Administración Financiera; Bazurto S
<b>6.</b>	<b>Contribuidor/ Contributor</b>	<b>O</b>	Ninguno
<b>7.</b>	<b>Fecha/Date</b>	<b>M</b>	10/03/2013



<b>8.</b>	<b>Tipo/Type</b>	<b>M</b>	Proyecto de Investigación
<b>9.</b>	<b>Formato/Format</b>	<b>R</b>	.doc. MS Word 2007;.pdf.
<b>10.</b>	<b>Identificador/Identifier</b>	<b>M</b>	<a href="http://biblioteca.uteq.edu.ec">http://biblioteca.uteq.edu.ec</a>
<b>11.</b>	<b>Fuente/Source</b>	<b>O</b>	Libros, SRI; Ley de Artesanos (2012)
<b>12.</b>	<b>Lenguaje/Language</b>	<b>M</b>	Español
<b>13.</b>	<b>Relación/Relation</b>	<b>O</b>	Ninguno
<b>14.</b>	<b>Cobertura/Coverage</b>	<b>O</b>	Fondos de coberturas Financieras (conjunto de operaciones para reducir riesgos financieros)
<b>15.</b>	<b>Derechos/Rights</b>	<b>M</b>	Ninguno
<b>16.</b>	<b>Audiencia/Audience</b>	<b>M</b>	10/03/2013

## RESUMEN

Las organizaciones juegan un papel relevante en la actividad económica, social, ambiental y política de cualquier país, es por esto que quienes las dirigen tienen la necesidad de implementar o buscar nuevas alternativas que le permitan adaptarse a los grandes cambios que son cada día más subsistentes en ellas.

Definir estrategias como acciones para alcanzar sus objetivos, minimizar el impacto de los cambios que las afectan y maximizar los que las favorecen, es la salida que han encontrado los actuales gerentes para afrontar estas situaciones.

Las finanzas se están apoyando cada vez más en los procesos de gerencia estratégica, métodos de análisis, debido a que los gerentes se enfrentan a la situación de cómo crear valor en un ambiente empresarial con incertidumbre, haciendo aplicación oportuna y correcta de los recursos.

De allí que, el objetivo de la presente investigación es diseñar métodos financieros a las empresas gráficas a través de una investigación de campo de tipo descriptiva, tomando en cuenta todos los elementos internos financieros, no financieros, con el fin de establecer el impacto de los elementos que tienen incidencia en la empresa; todo esto, con la finalidad de hacer un análisis financiero de las organizaciones. Además, de la identificación metódica e impacto de las razones financieras y, la descripción de la importancia del sistema Dupont financiero, sugerido a estas empresas gráficas, que permitan aumentar la rentabilidad y la creación de valor.

## **ABSTRACT**

Organizations play an important role in economic, social, environmental and political of any country, which is why those who run them have the need to implement or seek new alternatives that allow them to adapt to the major changes that are increasingly remaining in them.

Define strategies and actions to achieve their goals, minimize the impact of the changes that affect them and maximize the favor, is the output current found managers to deal with these situations.

Finances are relying increasingly on strategic management processes, methods of analysis, because managers are faced with the situation of how to create value in a business environment with uncertainty, making timely and correct application of resources.

Hence, the objective of this research is design financial methods graphics companies through a research descriptive field, taking into account all the internal financial, non-financial, in order to establish the impact of elements that impact the company, all this, in order to do a financial analysis of organizations. Furthermore, methodical identification and impact of financial reasons, and the description of the importance of financial DuPont system, suggested to these printing companies that can increase the profitability and value creation.

## **CAPÍTULO I**

### **MARCO CONTEXTUAL DE LA INVESTIGACIÓN**

## **1.1 INTRODUCCIÓN**

El mundo globalizado hizo nacer un cliente globalizado, un cliente más exigente y que precisa trabajos más complejos a precios competitivos para atender la demanda de su mercado. El panorama actual exige inversiones en flujos de trabajos integrados y tecnología de punta, como máquinas de gran formato capaces de imprimir por ambas caras y de barnizar en una sola pasada, concepto conocido como one-pass-productivity. Es necesario producir con eficiencia y mayor productividad, para compensar los reducidos márgenes de ganancia.

La industria ecuatoriana y particularmente la industria gráfica ha sido sin duda alguna uno de los sectores más afectados por 20 años de política de ajuste, por la apertura económica, por la dolarización y la crisis de la economía global.

Las empresas gráficas son industrias que se dedican a dar varios servicios tales como: trabajos de impresión, elaboración de facturas, notas de ventas, comprobantes de retención etc., autorizados por el Servicio de Rentas Internas (SRI). Todas las empresas deben contar con métodos financieros y diseñar una planificación estratégica para el logro de sus metas y objetivos planteados, estos planes pueden ser a corto, mediano y largo plazo, según la amplitud y magnitud de las empresas.

A nivel empresarial en las diferentes Provincias y especialmente en la Provincia de Los Ríos, se debe aplicar una transformación estructural en la mayoría de las empresas ya que toman decisiones sin tener conocimiento de teorías financieras e indicadores, que son de vital importancia para la realización de cambios substanciales para lograr una posición competitiva y productiva.

En la Provincia de Los Ríos, las empresas dedicadas a explotar este nicho de negocios necesitan de manera inmediata un análisis de la situación financiera de cada entidad teniendo un énfasis en los movimientos económico-financieros

de las mismas; a pesar que estos no son notados por los administradores o gerentes, dichos movimientos afectan la operacionalidad de la entidad, provocando altibajos en la rentabilidad de la empresa.

Las empresas gráficas, han ido evolucionando en forma creciente a pesar de las adversidades que en la actualidad afecta de una u otra manera a las empresas, se han mantenido en el mercado. Pero esto no significa que los éxitos y logros en el pasado pueden seguir obteniendo los mismos resultados en el futuro, las pequeñas empresas industriales suelen evaluarse en base a la competencia, usualmente se asume que la competencia son las otras empresas del rubro con presencia en el medio, en principio, esto es cierto aunque sólo parcialmente. El esfuerzo debe centrarse, en la búsqueda de un sistema que brinde mejores estándares de productividad, rentabilidad y mejora continua mediante un manejo profesional en la adecuada implementación de los métodos financieros.

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. El análisis financiero es importante para tomar decisiones adecuadas, tanto para las empresas como para las personas individuales cuando necesitan evaluar su situación financiera. Los estados financieros proporcionan la información que refleja la situación financiera y el desempeño económico de un negocio.

Quevedo es uno de los cantones con mayor desarrollo de crecimiento, esta ciudad es la principal arteria económica y comercial de toda la provincia, constituyéndose como uno de los puertos fluviales más importantes del país.

La industria gráfica es un rubro que realiza todo tipo de impresiones en toda clase de sustratos (papel, telas, cartones, plásticos, etc.). En la actualidad la

satisfacción del cliente es considerado uno de los indicadores más importantes utilizados por las organizaciones para evaluar su desempeño. Es necesario precisar que, la calidad y la globalización son aportes esenciales para ser competitivos, para ello debemos exigir a nuestros proveedores de brindar productos de buena calidad, de tal manera que evitemos realizar evaluaciones a los productos para obtener impresiones nítidas, ya que la tecnología de las maquinas cada vez son mejores.

Esta investigación, está enfocada principalmente a implementar métodos financieros en las empresas gráficas, es de gran importancia porque el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de las empresas, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar la rentabilidad, el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

Este documento tiene como propósito la aplicación de los conocimientos obtenidos durante la carrera de ingeniería en Administración y Finanzas. Al implementar métodos financieros, contribuye a mejorar la rentabilidad, productividad y liquidez propias de las empresas, estableciendo políticas de mejora continua para alcanzar la eficiencia y eficacia de las mismas. Con esta investigación se aspira, específicamente, implementar técnicas financieras a las empresas gráficas., para fortalecer su competitividad en el mercado y obtener un mayor rendimiento

En este estudio se provee resultados inmediatos no solo en lo económico sino también presentara beneficios entre las personas involucradas que dirigen este tipo de industrias gráficas; realizando una lucha constante y permanente en la necesidad de eliminar los factores generadores de altos costos, desaprovechamiento de información sobre posibles riesgos para identificar futuras amenazas que origina la pérdida de participación en el mercado, lo cual provocara caída en la rentabilidad y en los niveles de satisfacción de los consumidores.

En cuanto a lo académico es la oportunidad de desarrollar en la práctica todos los conceptos relevantes para implementar planes estratégicos, tocando los temas financieros, realizar un estudio profundo en el área de contabilidad. Además de la interrelación con otras áreas de conocimiento como el administrativo que aseguren la optimización de procesos y materiales con el fin de asegurarse un renglón importante con los compradores.

Para encontrar una solución al problema planteado se sugiere técnicas de control en las empresas gráficas, siendo necesario analizar el cumplimiento de los objetivos, implementar políticas de mejoras continua, analizar los estados financieros, capacitar a los empleados, realizar la distribución necesaria de actividades y un control de los principales indicadores financieros que nos permita conocer la liquidez y rentabilidad de las empresas gráficas.

Las empresas gráficas actualmente no cuentan con un método financiero que les permitan analizar su información financiera al término de un periodo, lo que produce que sus propietarios no conozcan la situación financiera real de la empresa.

Por otra parte, el no contar con un método de control financiero, no les permite conocer el rendimiento que las empresas producen y si este rendimiento es adecuado a la inversión por lo que pueden estar en un corto tiempo teniendo problemas de rentabilidad.

Para obtener un mejor análisis de la información contenida en los estados financieros es importante tener conocimiento de las políticas y los procedimientos que utiliza la empresa para la elaboración de los mismos, es por ello que la presente investigación proporciona aspectos teóricos y conceptos básicos relacionados con la interpretación de los resultados obtenidos para ayudar a los lectores a comprender el trabajo realizado.



En el presente trabajo de investigación, se realiza una breve descripción de las actividades desarrolladas, facilitando la identificación del problema a investigarse el cual tendrá un enfoque teórico para la adecuada implementación de los Métodos Financieros para las empresas gráficas, puesto que la importancia radica en la información financiera de las empresas brindando mayor confiabilidad en los procesos contables para su posterior toma de decisiones.

**Capítulo 1 Introducción,** se presenta una idea general de los métodos financieros, su importancia; un estudio exhaustivo de la situación actual en lo referente al conocimiento de los diferentes métodos de análisis que se pueden aplicar en las empresas gráficas. Planteando objetivos, hipótesis que se desean demostrar.

**Capítulo 2 Marco Teórico,** respalda el estudio que se despliega, detallando aspectos relevantes sobre los métodos financieros, sistemas de análisis y rentabilidad.

**Capítulo 3 Metodología de la Investigación,** se determinaron diferentes métodos que permitieron recolectar y analizar la información investigada, partiendo del problema planteado, que llevados a la práctica permiten la solución de este proyecto.

**Capítulo 4 Resultado y Discusión,** se analizan los resultados obtenidos de las encuestas efectuadas a las empresas, donde se comprobará o desaprobará la hipótesis objeto de estudio, mediante el estudio técnico, económico y financiero.

**Capítulo 5** se delinear **Conclusiones y Recomendaciones,** derivadas de las encuestas, lo que nos permitirá sugerir y/o recomendar el método financiero apropiado para mejorar la rentabilidad de las empresas gráficas.

## **1.2 OBJETIVOS.**

### **1.2.1 Objetivo General.**

Diseñar un Método Financiero para el control de los recursos económicos-materiales de las Empresas Gráficas del cantón Quevedo, año 2013, con el fin de mejorar la optimización de procesos y toma de decisiones adecuadas.

### **1.2.2 Objetivo Específicos.**

- Realizar el diagnóstico financiero de las empresas en base a la cifras de los Estados Financieros.
- Evaluar los recursos económicos, materiales y humanos que intervienen en las empresas gráficas.
- Diseñar objetivos y estrategias financieras basados en la matriz de situación financiera de las empresas.
- Proponer el sistema de control, mantenimiento y mejora en la ejecución del plan financiero.

## **1.3 HIPOTESIS.**

### **1.3.1 General.**

La implementación de métodos financieros en las empresas gráficas del cantón Quevedo, año 2013, permitiría controlar los recursos económicos – materiales e incrementar la rentabilidad de estas entidades.

### **1.3.2 Específicas.**




1. La eficiencia de los métodos financieros mejoraría la rentabilidad de las empresas gráficas
2. Conociendo los métodos financieros se lograría la eficiencia y eficacia de las empresas.
3. La identificación de los indicadores financieros permitiría la correcta toma de decisiones en las empresas en estudio.
4. La implementación de políticas de mejora continua beneficiaría a las empresas gráficas.

## **1.4 VARIABLES.**

### **1.4.1 Independiente.**

-  Implementación de métodos financieros a las empresas gráficas

### **1.4.2 Dependientes.**

-  Mejorar el control de los recursos
-  Mayor rentabilidad, y;
-  Optimizar la información financiera.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

## 2.1 FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.

### 2.1.1 Antecedentes de la Investigación.

Muchas veces se ha dicho con acierto que: La información contable financiera dentro de la administración de una empresa, debidamente analizada e interpretada es la base de toda buena decisión, quiere decir que el ejecutivo financiero debe tomar decisiones y para ello necesita información suficiente y oportuna.

Para conducir de forma acertada una empresa se necesita en el dinámico y cambiante mundo de los negocios, de información financiera oportuna y precisa, o sea, cuantitativa, confiable y accesible para que le sirva a la administración de fortalecimiento en su juicio o decisión sobre un tema determinado.

La ciencia financiera que ha evolucionado velozmente en el tiempo, se define hoy como herramienta estratégica para fijar o corregir todas las políticas del producto, precio y distribución, desde la óptica de la dirección general de la empresa; ofreciendo a los directivos que corresponda, el conocimiento puntual y la identificación de los aspectos claves dentro de la gestión empresarial que se obtiene de la información económico – financiera de la empresa, aportando interpretación y análisis, diagnóstico y valoración objetiva de la misma.

### 2.1.2 Empresa.

#### 2.1.2.1 Definición.

Una **empresa** es una **unidad económico-social**, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios. Para esto, hace uso de los **factores productivos** (trabajo, tierra y capital). <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Definición de empresa - <http://definicion.de/empresa>

La **administración de empresas**, por su parte, es una **ciencia social** que se dedica al estudio de la organización de estas entidades, analizando la forma en que gestionan sus recursos, procesos y los resultados de sus actividades.<sup>2</sup>

### 2.1.3 Estados Financieros.

Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período. En los capítulos precedentes se ha estudiado con detenimientos: La estructura de los estados financieros, es decir, la sectorización, ubicación y valoración de las cuentas.<sup>3</sup>

- ❖ El tratamiento y uso contable de las principales partidas del activo, el pasivo, el patrimonio, rentas y gastos.
- ❖ Los elementos legales relacionados con impuestos, sueldos, importaciones, arrendamiento mercantil, etc.
- ❖ La trascendencia de la contabilidad en la gestión administrativa y financiera.

Con estos elementos, el lector ya está en capacidad de utilizar a la contabilidad como una herramienta de información y de análisis, a fin de:

Conocer el avance de la empresa respecto al desempeño del pasado, definir la posición de la empresa frente a la competencia, describir las fortalezas y debilidades económicas – financieras como una visión futurista.

---

<sup>2</sup> Definición de empresa - <http://definicion.de/empresa>

<sup>3</sup> Bernal, J.J y García D: **El Análisis Económico y Financiero** 2009

### **2.1.4 Objetivos de la Información Financiera.**

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en cierta fecha.

Los estados financieros son un medio de comunicar la situación financiera y un fin por qué no tratan de convencer al lector de un cierto punto de vista o de una posición. La capacidad de los E. F. es la de transmitir información que satisfaga el usuario, y ya que son diversos los usuarios de esta información esta debe servirles para:<sup>4</sup>

- Tomar decisiones de inversión y crédito, los principales interesados de esta información son aquellos que puedan aportar un financiamiento u otorguen un crédito, para conocer que tan estable es el crecimiento de la empresa y así saber el rendimiento o recuperación de la inversión.
- Verificar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos, aquí los interesados serán los diferentes acreedores o propietarios para medir el flujo de dinero y su rendimiento.
- Evaluar el origen y características de los recursos financieros del negocio, así como su rendimiento, esta área es de interés general para conocer el uso de estos recursos.
- Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, como se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

---

<sup>4</sup> Bernal, J.J y García D: **El Análisis Económico y Financiero** 2009

Cuándo la información financiera satisface al usuario general es porque una persona con algunos conocimientos técnicos pueda formarse un juicio sobre:

- ❑ El nivel de rentabilidad
- ❑ La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez
- ❑ La capacidad financiera de crecimiento
- ❑ El flujo de fondos

### 2.1.5 Características de la Información Financiera.

Las características de los estados financieros deben ser en base con las características de la información contable indicada en el boletín A-1 de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, que son:<sup>5</sup>

- ❑ **Utilidad.-** Su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz, comparable y oportuno.
- ❑ **Confiabilidad.-** Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.
- ❑ **Provisionalidad.-** Contiene estimaciones para determinar la información, que corresponde a cada periodo contable.

La característica esencial de los estados financieros será el de contener la información que permita llegar a un juicio. Para ello se debe caracterizar por ser imparcial y objetivo, a fin de no influenciar en el lector a cierto punto de vista, respondiendo así a las características de confiabilidad y veracidad. Dentro del contexto de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados los estados financieros básicos son históricos, por que informan de hechos sucedidos y son parte del marco de referencia para que el usuario general pueda ponderar el futuro.<sup>4</sup>

---

<sup>5</sup> Gitman, Lawrence. (2007). *Principios de administración financiera*.



Los estados financieros básicos son:

- El Balance General, que muestra los activos, pasivos y el capital contable a una fecha determinada.
- El Estado de Resultados, que muestra los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida resultante en el periodo.
- El Estado de Variaciones en el Capital contable, que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo.
- El Estado de Cambios en la Situación Financiera, que indica cómo se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el periodo.
- El Estado de Flujo de Efectivo.

Las Notas de los Estados Financieros, son parte integrante de los mismos, y su objetivo es complementar los estados con información relevante.

### **2.1.6 Finalidades de la Información Financiera.**

Los objetivos del análisis e interpretación de la información financiera consisten en proporcionar cifras contable-financieras estructuradas objetivamente en forma clara, inteligente, sencilla, suficiente, oportuna y veraz a las distintas personas e instituciones interesados en la situación financiera, los resultados y la proyección de la empresa dentro de los cuales los principales son:<sup>6</sup>

- 1.- Directivos de alto nivel dentro de la organización de una empresa.
- 2.- Accionistas o propietarios.
- 3.- Instituciones y créditos.

---

<sup>6</sup> Gitman, Lawrence. (2007). *Principios de administración financiera*.

- 4.- Inversionistas.
- 5.- Productores externos e internos.
- 6.- Proveedores y otros acreedores.
- 7.- Distintas dependencias oficiales.
- 8.- Asesores administrativos, contables, fiscales o legales.
- 9.- Trabajadores de la empresa.
- 10.- Bolsa de valores.
- 11.- Otros interesados esporádicamente.

Todos estos interesados podrán emitir juicios financieros sobre el pasado, presente y futuro de la compañía, apoyados en la metodología que presenta el análisis y la interpretación de la información financiera con el fin de conocer la estructura y la tendencia de:

- a) La situación financiera de la empresa.
- b) Los resultados de la operación.
- c) La proyección futura.

## **2.1.7 Personas Interesadas en el Contenido de los Estados Financieros.**

**2.1.7.1 A los Acreedores, les interesa determinar:** La capacidad de pago de sus clientes nacionales o extranjeros a corto o largo plazo, la garantía que respaldan sus créditos, etc.

**2.1.7.2 A los Proveedores, les interesa conocer:**

1. La capacidad de producción de sus clientes.
2. La capacidad de venta de sus clientes.
3. La capacidad de pago de sus clientes, para determinar.
  - ¿Si se les puede vender?
  - ¿Cuánto se les puede vender?
  - ¿Cuándo nos podrán pagar?

#### **2.1.7.3 A los Acreedores Bancarios, les es indispensable conocer:**

1. La situación financiera de sus clientes.
2. Las perspectivas de crédito de sus clientes.
3. La cuantía y especificación de las garantías que proporcionan sus clientes, etc.

#### **2.1.7.4 A los Propietarios, que la práctica ha sancionado con el nombre de Inversionistas, les es útil conocer:**

1. El volumen adecuado de ingresos.
2. Los costos de producción administración, ventas y financiamiento adecuado.
3. Que la utilidad, dividendo o rendimiento este en relación con los Ingresos, Costos, Gastos y Capital invertido.
4. Que la utilidad, dividendo o rendimiento sea:
  - Razonable
  - Adecuado
  - Suficiente, relativamente.
5. Que su inversión esté asegurada, garantizada, etc.

**2.1.7.5 A los Inversionistas, Acreedores a largo plazo, Tenedores de obligaciones. Etc. les interesa determinar:** La relación que existe entre el capital invertido y los intereses obtenidos. La situación económica de sus clientes. La seguridad y garantía de la inversión, etc.

**2.1.7.6 A los Auditores, les es útil para:** Determinar la suficiencia o deficiencia del sistema de control interno con el objeto de:

1. Planear eficientemente los programas de auditoría.
2. Ver la posibilidad de aplicar la técnica de muestreo.
3. Determinar la importancia relativa de las cunetas auditadas.
4. Para efectos de Dictamen (con o sin salvedades)
5. Para efectos de Informe de auditoría (corto o largo plazo), etc.

**2.1.7.7 A los Directivos, para conocer:** La posibilidad de obtener créditos. Aumentar los ingresos de la empresa. Disminuir los costos y gastos de la empresa. Control de la situación financiera de la empresa. Control eficiente de operaciones de la empresa. Para efectos de información.

**2.1.7.8 Al Servicio de Rentas Internas, para efectos de:**

1. Control de Impuestos y Causales.
2. Cálculo y revisión de impuestos.
3. Revisión de Dictámenes de Contadores Públicos.
4. Estimación de impuestos.

**2.1.7.9 A los trabajadores, para efectos de:** Cálculo y revisión de la participación de utilidades. Revisión de contratos colectivos de trabajo. Prestaciones sociales.

**2.1.7.10 A los Consultores y Asesores de Empresas, para efectos de:** Información a sus clientes. Prestación de servicios.

## **2.1.8 Estados Financieros Básicos.**

**2.1.8.1 Estado de Situación Financiera (Balance General):** Es el estado que muestra claramente y en forma ordenada la situación financiera de una empresa a una fecha determinada.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> DELGADO C., Héctor (2007). **Análisis de Estados Financieros.**

#### **2.1.8.2 Estado de Resultados (Estado De Pérdidas Y Ganancias).**

Es el documento contable que nos muestra también en forma clara y ordenada los ingresos, costos y gastos e impuestos que se han presentado en la empresa durante un periodo determinado.<sup>8</sup>

#### **2.1.8.3 Estado de Costo de Producción y Ventas.**

Es el documento por excelencia que es elaborado por la contabilidad de costos y que muestra claramente la determinación o proceso del costo de producción, así como las cuentas que se utilizaron para llegar al costo de ventas de un periodo determinado.<sup>9</sup>

#### **2.1.8.4 Estado de Variaciones en el Capital Contable.**

Es el estado que muestra clara y ordenadamente los movimientos que tuvo el capital contable en cada una de sus cuentas durante un periodo determinado.<sup>10</sup>

#### **2.1.8.5 Estado de Cambios en la Situación Financiera (Estado de Flujo de Efectivo).**

Este estado nos muestra claramente cómo se produjeron los flujos de efectivo, es decir, cual fue la fuente y la aplicación que se les dio a dichos recursos durante un periodo determinado obteniéndose como resultado final el saldo de efectivo que están en las cuentas de caja y bancos en el balance general.<sup>11</sup>

---

<sup>8</sup> DELGADO C., Héctor (2007). **Análisis de Estados Financieros**

<sup>9</sup> ORIOL, Amat (2008). **Análisis de Estados Financieros**

<sup>10</sup> DELGADO C., Héctor (2007). **Análisis de Estados Financieros**

<sup>11</sup> DELGADO C., Héctor (2007). **Análisis de Estados Financieros**

### **2.1.9 Análisis e Interpretación de Estados Financieros.**

“El orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros”.<sup>12</sup>

Para fines de información financiera, el análisis financiero es el estudio que se realiza a todos y cada uno de los elementos que integran los estados financieros con el fin de conocer la situación financiera de una entidad.<sup>13</sup>

Este estudio consiste en un proceso de selección, relación y evaluación; donde se va a seleccionar el total de la información disponible, para relacionar la información más significativa y aplicar herramientas o técnicas de análisis que estudian y evalúan el pasado financiero-económico de una entidad o varias, con el fin de interpretar los datos obtenidos y dar un informe y juicio personal a los interesados, para tomar decisiones acertadas y alcanzar objetivos preestablecidas de inversión, que optimicen las utilidades. Para confiar en la información que se muestre en los estados financieros se requiere haber observado ciertas guías de acción en el registro de las operaciones que practique la empresa. La falta de uniformidad en la aplicación de los principios de contabilidad modifica los resultados y dificulta grandemente la comparación entre varios ejercicios.

El análisis de los estados financieros es el conjunto de procedimientos que permite evaluar e interpretar objetivamente la información contable que consta en los estados financieros, cuyos resultados facilitarán la toma de decisiones futuras. Le corresponde al contador, como protagonista principal en la elaboración y presentación de los estados financieros, acompañarlos con una descripción razonada de la situación económica y financiera que demuestran estos informes: Este papel analítico que cumple el contador debe estar enmarcado en las siguientes normas de ética:

---

<sup>12</sup> Abraham Perdomo Moreno (2008),

<sup>13</sup> Abraham Perdomo Moreno (2008),

Honestidad: para manifestar las situaciones favorables y desfavorables que han ocurrido.

- ❖ Ecuanimidad: para emitir criterios justos acerca de la posición de la empresa, tomando en cuenta que con base en estos reportes, se tomarán importantes decisiones.
- ❖ Objetividad: con capacidad de remitirse a pruebas evidentes que guíen y avalen sus opiniones.

El análisis debe ser sistemático y periódico, es decir, ha de responder a objetivos preestablecidos; por lo tanto, es conveniente definir ciertas fechas para efectuar el "diagnóstico" del "estado de salud" económica, financiera y administrativa de la empresa, y en vista de que la base del estudio lo constituye los estados financieros, es recomendable que el análisis se realice en fechas de elaboración de estados financieros.

Luego de un primer análisis, convendrá efectuar tanto cuantos sean necesarios. El análisis financiero permite obtener información trascendente para determinar la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de pago, relacionando el activo según su liquidez con el pasivo su vencimiento. Establece las fuentes principales de ingresos que han afectado positiva o negativamente al patrimonio y al incremento de los activos. Determina las pautas necesarias para alcanzar los capitales de trabajo necesario para mantener un equilibrio financiero en función de la liquidez.

#### 2.1.10 Ventajas que ofrece el Análisis a los Usuarios.

- ❖ Permite conocer una información razonada acerca de los resultados operacionales del negocio.<sup>14</sup>

---

<sup>14</sup> ORIOL, Amat (2008). **Análisis de Estados Financieros.**

- ❖ Ayuda a detectar situaciones de riesgo que podrían afectar en el futuro la situación financiera de la empresa.
- ❖ Verifica la consistencia o inconsistencia de la composición del activo, el pasivo y el patrimonio empresarial.<sup>15</sup>
- ❖ Compara la situación financiera y económica de dos o más periodos.<sup>12</sup>
- ❖ Constituye un instrumento básico para la fijación de nuevas políticas de gestión financiera.
- ❖ Proporciona índices o razones financieras que permiten cuantificar la estabilidad económica y financiera. Es importante recordar que el análisis financiero deberá ser elaborado tomando en cuenta el tipo de empresa, bancaria o agrícola, pues cada una tiene sus propias características.

### 2.1.11 Tipos de Análisis.

Para realizar el análisis de estados financieros se deberán considerar que existen dos tipos de análisis, el cuantitativo y cualitativo, mismos que deberán realizarse en forma conjunta para evaluar no solo los conceptos económicos, sino también, los aspectos de carácter cualitativo, obteniendo así más elementos para la toma de decisiones.<sup>16</sup>

**2.1.11.1 Análisis cualitativo**, el objetivo es complementar el análisis cuantitativo y considera lo siguiente:<sup>17</sup>

1. Constitución de la sociedad e inicio de operaciones.
2. Socios (propietarios) y consejo directivo según corresponda.

---

<sup>15</sup> ORIOL, Amat (2008). **Análisis de Estados Financieros**.

<sup>16</sup> Ochoa S. (2009)

<sup>17</sup> Ochoa S. (2009)



3. Productos y/o servicios
4. Mercado y cobertura del mismo.
5. Proceso de producción y/o comercialización.
6. Factores políticos, económicos y sociales del entorno

**2.1.11.2 Análisis cuantitativo**, el objetivo de este análisis es hacer un estudio de los estados financieros históricos y proyectados de una entidad económica. Este análisis considera lo siguiente:<sup>18</sup>

1. Análisis de la estructura financiera (activo, pasivo y capital)
2. Análisis de los resultados de la operación
3. Análisis de la generación de fondos y la utilización de los mismos
4. Análisis de la liquidez, rentabilidad, endeudamiento, cobertura y actividad operativa.

El propósito de este análisis es evaluar la eficiencia en la administración operativa y financiera de la empresa.

### **2.1.12 Métodos y técnicas de análisis.**

Los métodos y técnicas de análisis deberán aplicarse por analistas internos o externos a la entidad de tal manera que permitan obtener la suficiente información financiera y operativa y brindar así mayores elementos de juicio para la toma de decisiones de carácter financiero.<sup>19</sup>

#### **2.1.12.1 Método de Análisis Vertical.**

El método de análisis vertical se emplea para analizar estados financieros a una fecha determinada, es decir a una sola fecha, ejemplo al 31 de Diciembre

---

<sup>18</sup> Ochoa S. (2009)

<sup>19</sup> Núñez, Ana y Vieites, Roberto (2009),

de 20\_\_\_. Las técnicas aplicables de este método son; 1) porcentajes integrales y, 2) razones simples.<sup>20</sup>

**2.1.12.1.1 Porcentajes integrales**, es expresar la proporción que representa una partida individual dentro de un grupo o conjunto de cuentas de los estados financieros. Por ejemplo, el balance general se puede clasificar en los tres grandes grupos más conocidos: activos, pasivos y capital. Si a cada uno de ellos se asigna el 100 por ciento, entonces, al examinar estados financieros proporcionales, se asignará un porcentaje a cada uno de los componentes individuales que lo integran.<sup>21</sup>

A continuación se presenta un ejemplo del cálculo del porcentaje integral, presentando cifras de la compañía X, al 31 de Diciembre de 2008.

**Tabla No.1 Ejemplo de la determinación de los porcentajes integrales**

	<b>Porcentaje</b>	
Activo Circulante	\$ 500,000.00	25%
Activo no circulante	\$ 1'500,000.00	75%
Activo total	\$ 2'000,000.00	100%

Elaboración: Autora

La interpretación es como sigue: la inversión en el activo circulante de la compañía X, al 31 de diciembre de 2013, representa el 25%, así como la inversión en activos no circulantes representa el 75%.

**2.1.12.1.2 Razones simples**, al respecto menciona que las razones resultan de la comparación de dos o más cantidades de los estados financieros. En términos del análisis financiero las razones es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los estados financieros de una empresa, que guardan una referencia

---

<sup>20</sup> Núñez, Ana y Vieites, Roberto (2009),

<sup>21</sup> Núñez, Ana y Vieites, Roberto (2009),

significativa entre ellos (causa-efecto) y es el resultado de dividir una cantidad entre otra. Las razones simples se clasifican en financieras, estándar y bursátil. Los aspectos más importantes que miden son: liquidez, endeudamiento, rentabilidad, cobertura, y actividad.<sup>22</sup>

#### **2.1.12.2 Método de Análisis Horizontal.**

El método de análisis horizontal consiste en comparar cifras de un período contable con respecto a años anteriores, esta comparación brinda criterios de relevancia para evaluar la situación de la empresa; cuando mayor es la tendencia porcentual, significa que es más relevante el cambio en alguna cuenta o cifra de los estados financiera. Las tendencias porcentuales en su conjunto, los estados financieros en si es útil para relevar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio. Las técnicas de análisis horizontal son: 1) Aumentos y disminuciones (variaciones) y, 2) Tendencias.<sup>23</sup>

**2.1.12.2.1 Aumentos y disminuciones (variaciones),** esta técnica consiste en calcular los aumentos y disminuciones en términos monetarios de los conceptos y cifras de los estados financieros, de un periodo contable con respecto a otro o a otros.

**2.1.12.2.2 Tendencias,** esta técnica consiste en calcular los aumentos y disminuciones en términos porcentuales de los conceptos y cifras de los estados financieros, de un periodo contable con respecto a otro o a otros. La ventaja de esta técnica con respecto a la de variaciones es que a través de ella es posible determinar la relevancia de los cambios en las cifras de los estados financieros.

---

<sup>22</sup> Rubio P. (2007)

<sup>23</sup> Rodríguez y Ancada (2009),

A continuación en la tabla No. 4 se presenta un ejemplo de la determinación de las tendencias.

**Tabla N° 2: Determinación de las tendencias porcentuales**

Cuenta	Año 1	Año 2	Variación	Tendencia
Inventarios	100,000	150,000	50,000	50%

Elaboración: Autora

La interpretación de lo anterior es que la cuenta de inventarios aumento en el año 2 con respecto al año 1, la cantidad de \$ 50,000.00 lo que representa un incremento del 50%.<sup>24</sup>

La interpretación es un elemento de suma importancia en el análisis financiera debido a que es comentar el significado del resultado que se obtiene a través de la aplicación de los diferentes métodos y análisis de estados financieros.

Por todo lo anteriormente mencionado el análisis de estados financieros se convierte en una herramienta muy útil para los usuarios generales de la información financiera, coadyuvando a proveer información para la toma de decisiones de operación, financiamiento e inversión de una entidad económica.

### **2.1.13 Medidas preventivas al análisis de Estado Financieros.**

Las reglas de carácter general son aplicables a todos los estados financieros, por ejemplo:<sup>25</sup>

#### **2.1.13.1 Reglas Generales:**

a) Eliminar de centavos y cierre de cifras, suprimiendo los centavos de las cifras que aparezcan en los estados cerrando las mismas decenas, centenas o

---

<sup>24</sup> Rodríguez y Ancada (2009),

<sup>25</sup> ORTEGA, F.J., y LÓPEZ, F

miles según la magnitud de la empresa, observando en que si la cifra a cerrar es superior a cinco se lleva a la unidad superior y si es menor de cinco a la inferior, por ejemplo:<sup>26</sup>

Cifra real                    \$ 5.138,693.1

Cifra modificada    \$ 5.138,700

Ahora bien, puede suceder que al terminar la eliminación de cifras, resulte una diferencia que de ser importante, se anotara a fin de cuadrar sumas con el nombre de **Conciliación por Análisis**.

b) En ocasiones, es factible agrupar ciertas cuentas de naturaleza similar bajo un mismo título genérico, por ejemplo:

- Almacén de materiales.
- Almacén de productos en proceso.
- Almacén de productos terminados.

#### **2.1.13.2 Reglas Especiales.**

El análisis a que se sujeta el Balance General podrá ser sobre la clasificación y reclasificación que desee del análisis, por ejemplo:

a) **Activo Disponible.-** Solo incluirá existencias en caja y bancos. Las inversiones en valores se incluirán siempre y cuando se trate de valores que no tengan ninguna limitación para su convertibilidad inmediata, así como las cuentas de cheques en moneda extranjera.

b) **Activo Circulante.-** Incluirá aquellos valores que contribuyan en toma directa a que la empresa realice las operaciones que constituyen su actividad o giró.

---

<sup>26</sup> ORTEGA, F.J., y LÓPEZ, F. **Diagnóstico económico-financiero**. 2010

c) **Inmuebles, plantas y equipo.-** Se incluirán aquellas inversiones a largo plazo necesarias para que los valores del Activo Circulante puedan realizarse su ciclo económico. Deberán de ser representación de la verdadera inversión del Capital propio, ya que no es razonable que al constituirse la empresa, las inversiones a largo plazo provengan de inversiones ajenas en tanto que las propias se destinen a valores circulantes.

Será de vital importancia la **Valuación** de estos Activos, pues pueden prestarse a alteraciones.

Generalmente las **Reevaluaciones** de estos Activos, no proceden en materia de análisis, quedando al criterio y sentido común del analista el eliminarlas o no.

Las **Patentes, marcas, nombres, Crédito Mercantil**, etc. se incluirán siempre y cuando la empresa las haya efectivamente pagado.

d) **Pagos y Gastos Anticipados.-** Incluye partidas que no reunieron características que les permitieran formar parte de las secciones anteriores.

e) **Pasivo a Corto Plazo o Circulante.-** Comprenderá todos los Pasivos a cargo de la empresa con vencimiento superior a un año.

f) **Pasivo a largo plazo o Fijo.-** Comprenderá todo los Pasivos a cargo de la empresa con vencimiento superior a un año.

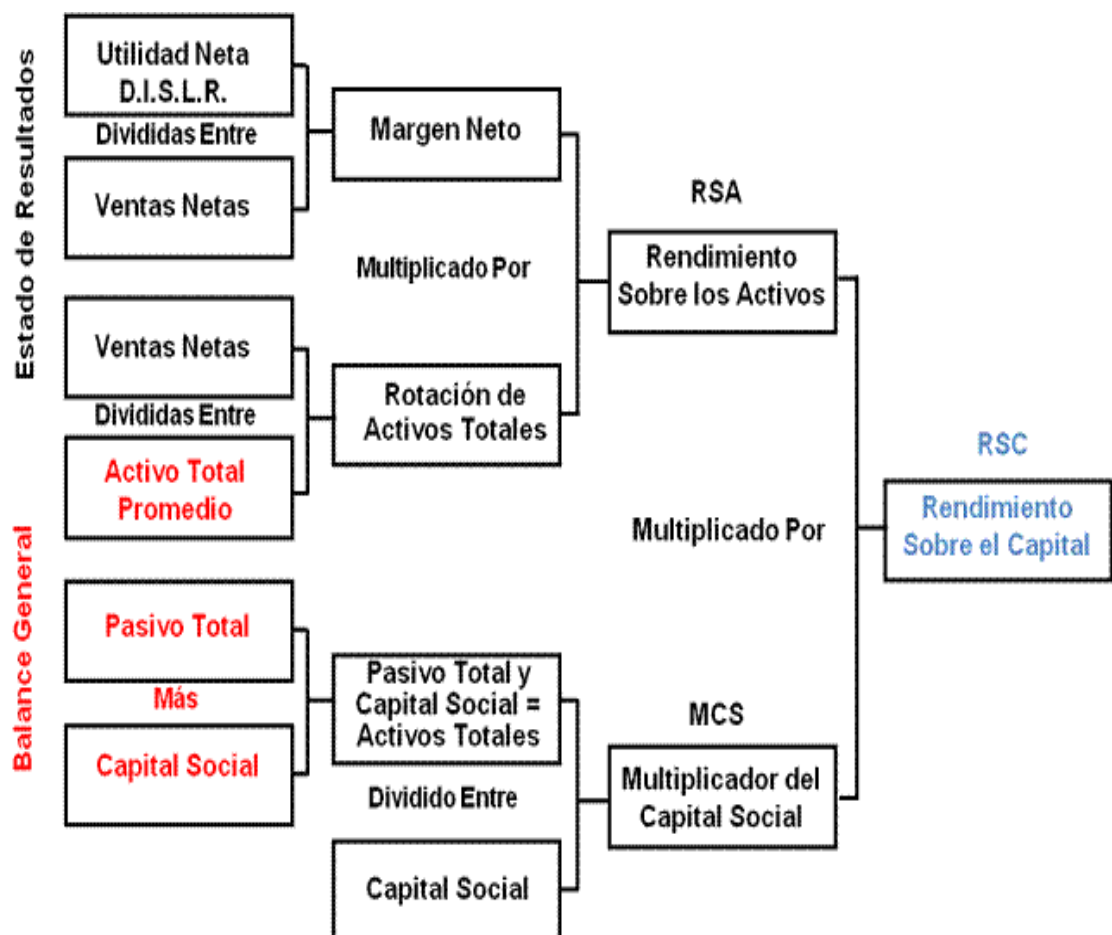
g) **Inversiones de los Accionistas.-** Se incluirá el Capital efectivamente aportado por los propietarios, socio, accionistas, cooperativistas, etc.

h) **Utilidades o Resultados por Aplicar.-** Mostrara el Superávit o Déficit de la empresa, así como el resultado neto de los ajustes que llevo a papeles de trabajo el analista de estados financieros.

#### **2.1.14 Método de análisis e interpretación moderno Procedimiento Du Pont.**

El método Dupont es una técnica que se puede utilizar para analizar la rentabilidad de una compañía que usa las herramientas tradicionales de gestión del desempeño. Para permitir esto, el Modelo Dupont integra los elementos de las declaraciones ingresos con los del balance. Para explicar por ejemplo, los bajos márgenes netos de venta y corregir la distorsión que esto produce, es indispensable combinar esta razón con otra y obtener así una posición más realista de la empresa. A esto nos ayuda el análisis DUPONT.<sup>27</sup>

**Figura N° 1 Sistema Básico de Análisis Dupont**



Fuente. [www.monografia.com](http://www.monografia.com)

<sup>27</sup> Gitman Lawrence (2007). Principios de administración financiera.

### 2.1.14.1 Concepto.

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

28

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).<sup>20</sup>

En principio, el sistema DUPONT reúne el margen neto de utilidades, la rotación de los activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero.

Estas tres variables son las responsables del crecimiento económico de una empresa, la cual obtiene sus recursos o bien de un buen margen de utilidad en las ventas, o de un uso eficiente de sus activos fijos lo que supone una buena rotación de estos, lo mismo que la efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

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

---

<sup>28</sup> **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en:

<http://economiaexcel>



## **1. Margen de utilidad en ventas.**

Existen productos que no tienen una alta rotación, que solo se venden uno a la semana o incluso al mes. Las empresas que venden este tipo de productos dependen en buena parte del margen de utilidad que les queda por cada venta. Manejando un buen margen de utilidad les permite ser rentables sin vender una gran cantidad de unidades.

Las empresas que utilizan este sistema, aunque pueden tener una buena rentabilidad, no están utilizando eficientemente sus activos ni capital de trabajo, puesto que deben tener un capital inmovilizado por un mayor tiempo.<sup>29</sup>

## **2. Uso eficiente de sus activos fijos.**

Caso contrario al anterior se da cuando una empresa tiene un margen menor en la utilidad sobre el precio de venta, pero que es compensado por la alta rotación de sus productos (Uso eficiente de sus activos). Un producto que solo tenga una utilidad 5% pero que tenga una rotación diaria, es mucho más rentable que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero que su rotación es de una semana o más.

En un ejemplo práctico y suponiendo la reinversión de las utilidades, el producto con una margen del 5% pero que tiene una rotación diaria, en una semana (5 días) su rentabilidad será del 27,63%, (25% si no se reinvierten las utilidades), mientras que un producto que tiene un margen de utilidad del 20% pero con rotación semanal, en una semana su rentabilidad solo será del 20%. Lo anterior significa que no siempre la rentabilidad está en vender a mayor precio sino en vender una mayor cantidad a un menor precio.

---

<sup>29</sup> **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en: <http://economiaexcel>

### 3. Multiplicador del capital.

Corresponde al también denominado aplacamiento financiero que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios.<sup>30</sup>

Para poder operar, la empresa requiere de unos activos, los cuales solo pueden ser financiados de dos formas; en primer lugar por aportes de los socios (Patrimonio) y en segundo lugar créditos con terceros (Pasivo).

Así las cosas, entre mayor sea capital financiado, mayores serán los costos financieros por este capital, lo que afecta directamente la rentabilidad generada por los activos. Es por eso que el sistema DUPONT incluye el apalancamiento financiero (Multiplicador del capital) para determinar la rentabilidad de la empresa, puesto que todo activo financiado con pasivos supone un costo financiero que afecta directamente la rentabilidad generada por el margen de utilidad en ventas y/o por la eficiencia en la operación de los activos, las otras dos variables consideradas por el sistema DUPONT.

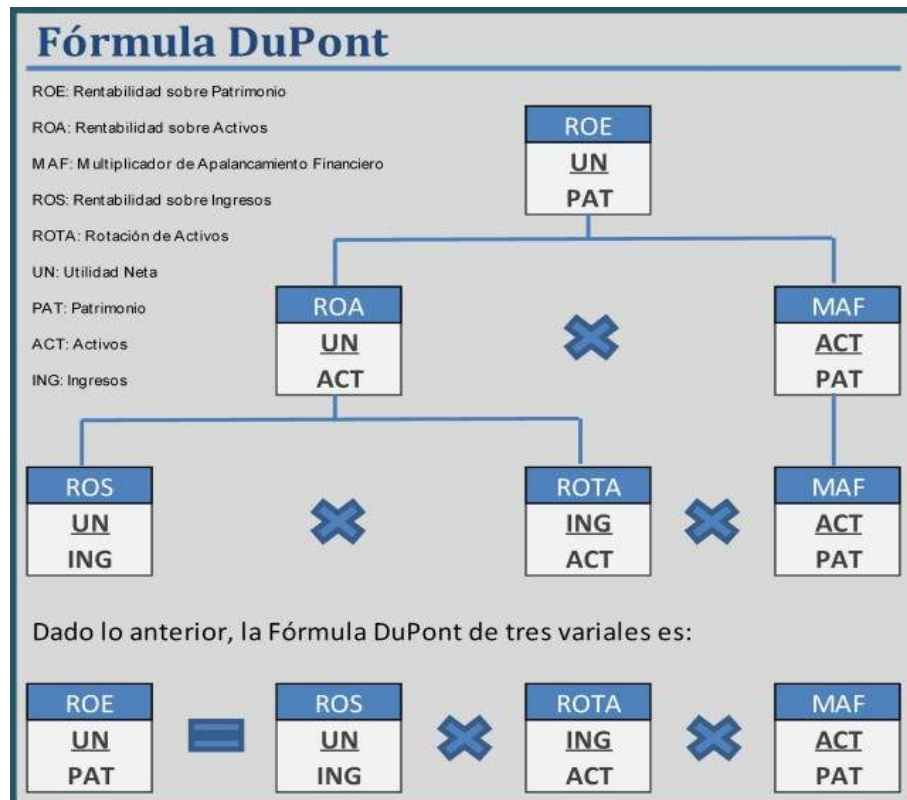
#### 2.1.14.2 Análisis Financiero explicando el uso de la Fórmula DuPont.

Esta fórmula es una poderosa herramienta de diagnóstico. Especialmente, al estimar el impacto de cambios operativos en la rentabilidad de la empresa. De hecho, permite desmembrar el rendimiento sobre el patrimonio de los accionistas en tres partes: **1) Rentabilidad sobre Ingresos (ROS); 2) Rotación de activos (ROTA), y 3) Multiplicador de apalancamiento financiero (MAF).** El desglose de la fórmula DuPont se ilustra en la siguiente imagen:

---

<sup>30</sup> **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en: <http://economiaexcel>

**Figura N° 2 Formula DuPont**



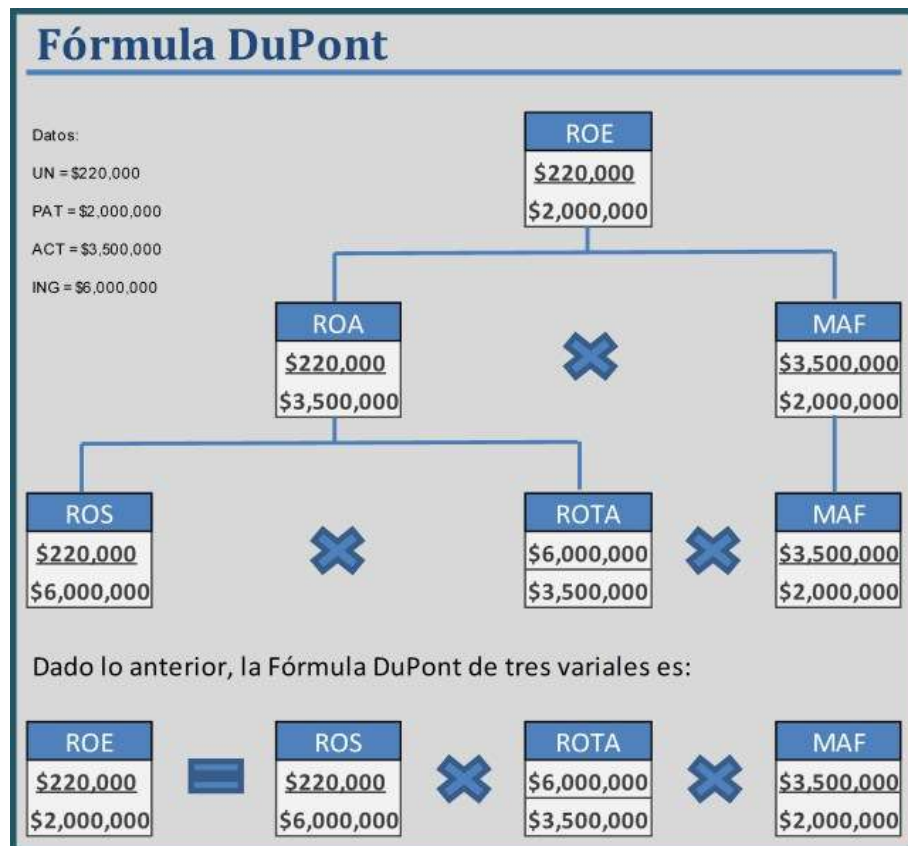
Fuente: <http://ideasdenernesto.wordpress.com>

Ahora bien, la imagen muestra como la **Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)** se divide en primera instancia en dos factores: **Rentabilidad sobre Activos (ROA)** y el **Multiplicador de apalancamiento financiero (MAF)**. Luego, el **ROA** se separa en dos partes: **Rentabilidad sobre los ingresos (ROS)** y la **Rotación de activos (ROTA)**. Al final, se observa que el **ROE** se descompone en tres partes: **ROS**, **ROTA**, y **MAF**.<sup>31</sup>

Cada una de esas tres partes (**ROS**, **ROTA**, y **MAF**), permite analizar la rentabilidad sobre el patrimonio en las dimensiones de **Rentabilidad**, **Eficiencia** y **Apalancamiento**, respectivamente. Lo anterior es muy útil, ya que no es lo mismo que un doctor diagnostique que “estás enfermo” a que señale que “X” órgano es el que está fallando. Veamos el siguiente ejemplo, primero colocando la información financiera y luego haciendo los cálculos:

<sup>31</sup> **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en: <http://economiaexcel>

Figura N° 3 Reemplazando valores

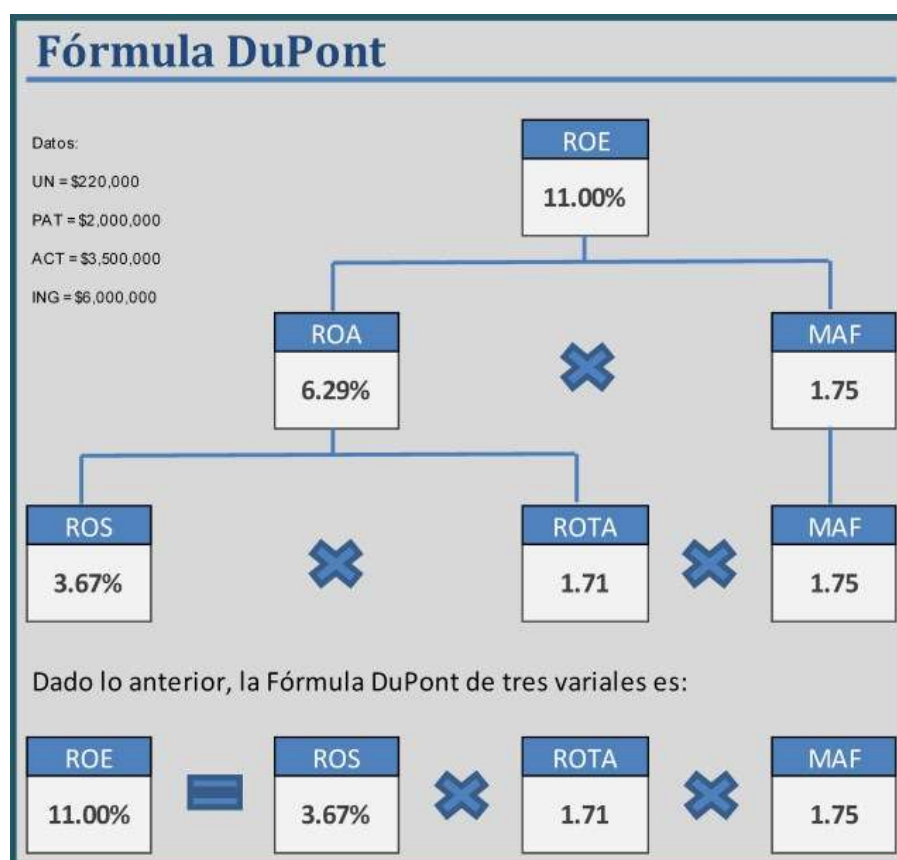


Fuente: <http://ideasdenernesto.wordpress.com>

Inicialmente, se ha colocado la información financiera de la **Utilidad Neta (UN)**, **Patrimonio (PAT)**, **Activos (ACT)**, e **Ingresos (ING)**, en sus respectivos lugares. Posteriormente, al desarrollar las operaciones aritméticas se obtiene la formula como una agrupación de ratios financieros: <sup>32</sup>

<sup>32</sup> **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en: <http://economiaexcel>

**Figura N° 4 Cálculo de Porcentajes**



Fuente: <http://ideasdenernesto.wordpress.com>

Entonces, ¿Qué significa esta agrupación de razones financieras? En primer lugar, el **ROE** indica que la empresa genera una rentabilidad del 11% sobre el patrimonio de los accionistas, es decir, que los accionistas ganan 11 centavos por cada dólar invertido.<sup>33</sup>

En segundo lugar, al descomponer el **ROE** vemos mediante el **ROA** que de esos 11 centavos que se ganan, 6.29 centavos son generados por cada dólar de activos que posee la empresa, y que el efecto restante para generar el 11% del **ROE**, se debe al nivel de apalancamiento, que en este caso es de 1.75 conforme al **MAF**, lo cual significa que los activos representan el 175% del patrimonio de los accionistas, o sea, que por cada dólar invertido por ellos hay \$1.75 en activos.

<sup>33</sup> **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en: <http://economiaexcel>

Consecuentemente, los restantes 75 centavos están siendo financiados por terceros. Por ende, entre mayor sea el **MAF** mayor será el nivel de apalancamiento. En Tercer lugar, al desmembrar aún más la formula, tenemos que el **ROA** se descompone en el **ROS** y la **ROTA**.<sup>34</sup>

Como resultado, podemos observar que la empresa maneja un margen de utilidad sobre ventas (**ROS**) de 3.67%, es decir, que por cada dólar que vende gana 3.67 centavos. Por otro lado, la **ROTA** indica que los activos rotaron 1.71 veces en el año (entre más alto mejor). Por lo tanto, al multiplicar estos dos ratios se obtiene la rentabilidad sobre los activos de 6.29%.

En ese sentido, lo importante es apreciar que la fórmula DuPont permite dividir el rendimiento sobre el patrimonio de los accionistas en los componentes de **utilidad sobre las ventas, eficiencia del uso de activos, y apalancamiento**.

Adicionalmente, es importante señalar que el desglose de los tres componentes antes señalados se puede profundizar a gusto y acuciosidad del analista. Por ejemplo: Un analista financiero desarrolla la formula y considera que de los tres elementos, la **ROTA** es baja en relación al promedio de la industria, y efectúa una descomposición del denominador de la **ROTA**, es decir de los activos, con el auxilio de otras técnicas de análisis podría llegar a determinar que la baja rotación de activos se debe a una deficiente gestión de cobro que hace que el saldo de las cuentas por cobrar sea alto, aumentando los activos y disminuyendo la **ROTA** que a su vez termina mermando al **ROE**.

#### 2.1.14.3 Cálculo del índice DUPONT.

Teniendo claro ya el significado de las variables utilizadas por el sistema DUPONT, miremos ahora como es su cálculo en su forma más sencilla.<sup>35</sup>

---

<sup>34</sup> **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en: <http://economiaexcel>

<sup>35</sup> Weissman, et. al (2009).

**Tabla No.3 Fórmula de índice DuPont**

<b>Sistema DUPONT = (<u>Utilidad neta</u>/ventas)*(ventas/activo total)*(Multiplicador del capital)</b>
---

Elaborado Por: Autora

Como se puede ver el primer factor corresponde a la primera variable (Margen de utilidad en ventas), el segundo factor corresponde a la rotación de activos totales (eficiencia en la operación de los activos) y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero. Suponiendo la siguiente información financiera tendríamos:

**Tabla No 4. Ejemplo: índice DuPont**

Activos	100.000.000
Pasivos	30.000.000
Patrimonio	70.000.000
Ventas	300.000.000
Costos de venta	200.000.000
Gastos	60.000.000
Utilidad	40.000.000

Elaborado Por: Autora

**Tabla No 5. Aplicando la fórmula nos queda:**

1. (Utilidad neta/Ventas) $40.000.000/300.000.000 = 13.3333$
2. (Ventas/Activo fijo total) $300.000.000/100.000.000 = 3$
3. (Multiplicador del capital = Apalancamiento financiero = Activos/Patrimonio) $100.000.000/70.000.000 = 1.43$
Donde $13.3333 * 3 * 1.43 = 57,19$ .

Elaborado Por: Autora

Según la información financiera trabajada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad del 57%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT.

#### **2.1.14.4 Para que nos sirve el Índice Dupont.**

A todo empresario o inversionista le interesa conocer cuál es la rentabilidad de su empresa, negocio o inversión, y uno de los indicadores financieros que mejor ayuda en esta tarea, es precisamente el Índice Dupont. El Índice Dupont sirve en efecto, para determinar qué tan rentable ha sido un proyecto. Para esto utiliza el margen de utilidad sobre las ventas y la eficiencia en la utilización de los activos.

Básicamente, la rentabilidad de una empresa está dada por esos aspectos. El margen de utilidad nos dice que tanto de cada venta es utilidad. La eficiencia en la utilización de los activos, nos dice, precisamente eso: que tan eficiente ha sido la empresa para administrar sus activos. Que tanta ganancia se le ha obtenido a los activos que se tienen.<sup>36</sup>

#### **2.1.14.5 El índice Dupont nos dice cómo la empresa ha logrado los resultados obtenidos.**

El índice Dupont o sistema Dupont, es un indicador financiero que nos dice cómo es que la empresa ha alcanzado los resultados financieros. Para una empresa es fundamental conocer cómo ha llegado a los resultados obtenidos, puesto que ello le permite corregir errores o aprovechar sus puntos fuertes.<sup>37</sup>

El índice o sistema Dupont considera dos elementos que evalúan dos aspectos generadores de riqueza en la empresa: margen de utilidad en ventas y rotación de activos totales. Al aplicar el índice Dupont nos damos cuenta si la rentabilidad de la empresa está basada en amplio margen de utilidad en ventas, o está basada en una alta rotación de los activos de la empresa, lo que demostraría una alta eficiencia en la gestión de los activos.

---

<sup>36</sup> Bedoya (2007), Jaime (2007) **10 Mandamientos financieros.**

<sup>37</sup> Gitman (2007), **Principios de administración financiera.**



Las empresas pueden optar por ganar poco por cada producto vendido y vender muchos, o ganar mucho por cada producto vendido pero vender pocos. En algunas actividades económicas puede ser conveniente vender más a menor precio y así obtener la rentabilidad esperada, pero en otras no.<sup>38</sup>

Cuando la competencia es fuerte, donde el precio hace la diferente, naturalmente que toca optar por vender a menor precio y aspirar a vender más, a la vez que es necesario mejorar la eficiencia en el uso de los activos, de modo que se hace necesario recurrir a una perfecta combinación de los dos elementos esenciales que analiza el índice Dupont.

El tercer factor que considera el índice Dupont es el apalancamiento financiero, dato importante puesto que allí entra a jugar un papel importante el nivel de endeudamiento de la empresa, lo cual sin duda tiene un costo que afecta la rentabilidad generada por la empresa.

Algunas empresas pueden generar muy buenas utilidades pero son absorbidas por el alto costo que se paga por la financiación de algunos activos, de modo que el apalancamiento financiero es un factor preponderante en la estructura financiera de la empresa.

#### **2.1.14.6 El sistema Du Pont en Excel.**

Si usted está analizando los estados financieros de una empresa, existe el peligro de verse abrumado por el enorme volumen de datos. Los directivos utilizan unos pocos ratios significativos para resumir el apalancamiento de la empresa, su liquidez, su actividad y su rentabilidad.

Algunos ratios de actividad y de rentabilidad pueden relacionarse a través de útiles formas. Estas relaciones se conocen a menudo como el **Sistema Du Pont**, en reconocimiento a la empresa química que las popularizó. El sistema

---

<sup>38</sup> Gitman, Lawrence. (2007). *Principios de administración financiera*.

de análisis financiero de Du Pont ha alcanzado amplia aceptación en la industria, y con razón pues une las razones financieras de actividad y de margen de utilidad sobre las ventas y muestra cómo actúan entre sí éstas y determinan la productividad de los activos.

Resumiendo entonces el sistema Du Pont proporciona una forma útil de relacionar ratios para explicar la rentabilidad de los activos o inversión de la empresa (RSI) y la rentabilidad del capital propio (RSC).

### 1. Rentabilidad sobre los Activos o Inversión (RSI).

$$\begin{aligned} \text{Rentabilidad sobre los Activos} &= \text{Rotación de Activos} * \text{Margen de Utilidad sobre Ventas} \\ \text{Rentabilidad sobre los Activos} &= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} * \frac{\text{UAI} - \text{Impuestos}}{\text{Ventas}} \end{aligned}$$

Donde UAI es la Utilidad antes de Intereses e Impuestos. A todas las empresas les gustaría obtener una elevada rentabilidad de sus activos, pero su capacidad para hacer esto se ve limitada por la competencia.<sup>39</sup>

### 2. Rentabilidad sobre el Capital Propio (RSC).

Esta fórmula ayuda a demostrar cómo puede usarse la razón de apalancamiento financiero para incrementar la tasa de rendimiento sobre el capital contable. Pero si se quiere incrementar los rendimientos sobre el capital propio utilizando más y más palancas, la razón de apalancamiento financiero de las empresas empezará a aumentar cada vez más por encima del promedio de la industria.

---

<sup>39</sup> Gitman, Lawrence. (2007). *Principios de administración financiera*.

*Rentabilidad sobre los Activos = Rotación de Activos \* Margen de Utilidad sobre Ventas*

$$Rentabilidad\ sobre\ los\ Activos = \frac{Ventas}{Activos} * \frac{UAI - Impuestos}{Ventas}$$

### 2.1.15 Costo Beneficio.

El análisis costo-beneficio es una herramienta financiera que mide la relación entre los costos y beneficios asociados a un proyecto de inversión con el fin de evaluar su rentabilidad, entendiéndose por proyecto de inversión no solo como la creación de un nuevo negocio, sino también, como inversiones que se pueden hacer en un negocio en marcha tales como el desarrollo de nuevo producto o la adquisición de nueva maquinaria.<sup>40</sup>

Mientras que la relación costo-beneficio (B/C), también conocida como índice neto de rentabilidad, es un cociente que se obtiene al dividir el Valor Actual de los Ingresos totales netos o beneficios netos (VAI) entre el Valor Actual de los Costos de inversión o costos totales (VAC) de un proyecto.

$$B/C = VAI / VAC$$

Según el análisis costo-beneficio, un proyecto o negocio será rentable cuando la relación costo-beneficio es mayor que la unidad.

$$B/C > 1 \rightarrow \text{el proyecto es rentable}$$

<sup>40</sup> [www.evaluaciondeproyectosapuntes.blogspot/2009.com](http://www.evaluaciondeproyectosapuntes.blogspot/2009.com)

Los pasos necesarios para hallar y analizar la relación costo-beneficio son los siguientes:

- Hallar costos y beneficios: en primer lugar hallamos la proyección de los costos de inversión o costos totales y los ingresos totales netos o beneficios netos del proyecto o negocio para un periodo de tiempo determinado.
- Convertir costos y beneficios a un valor actual: debido a que los montos que hemos proyectado no toman en cuenta el valor del dinero en el tiempo (hoy en día tendrían otro valor), debemos actualizarlos a través de una tasa de descuento.
- Hallar relación costo-beneficio: dividimos el valor actual de los beneficios entre el valor actual de los costos del proyecto.
- Analizar relación costo-beneficio: si el valor resultante es mayor que 1 el proyecto es rentable, pero si es igual o menor que 1 el proyecto no es viable pues significa que los beneficios serán iguales o menores que los costos de inversión o costos totales.
- Comparar con otros proyectos: si tendríamos que elegir entre varios proyectos de inversión, teniendo en cuenta el análisis costo-beneficio, elegiríamos aquél que tenga la mayor relación costo-beneficio.

Veamos un ejemplo:

Supongamos que queremos determinar si nuestra empresa seguirá siendo rentable y para ello decidimos analizar la relación costo-beneficio para los próximos 2 años.

La proyección de nuestros ingresos al final de los 2 años es de US\$300 000, esperando una tasa de rentabilidad del 12% anual (tomando como referencia la tasa ofrecida por otras inversiones).

Asimismo, pensamos invertir en el mismo periodo US\$260 000, considerando una tasa de interés del 20% anual (tomando como referencia la tasa de interés bancario).

Hallando B/C:

$$B/C = VAI / VAC$$

$$B/C = (300000 / (1 + 0.12)^2) / (260000 / (1 + 0.20)^2)$$

$$B/C = 239158.16 / 180555.55$$

$$B/C = 1.32$$

Como la relación costo-beneficio es mayor que 1, podemos afirmar que nuestra empresa seguirá siendo rentable en los próximos 2 años. A modo de interpretación de los resultados, podemos decir que por cada dólar que invertimos en la empresa, obtenemos 0.32 dólares.

## **2.1.16 Costo de Rendimiento.**

### **2.1.16.1 Costo de Capital O Tasa Mínima Aceptable De Rendimiento (Tmar).**

Cuando el capital necesario para llevar a cabo un proyecto es aportado totalmente por una persona física, esa persona siempre tiene en mente una tasa mínima de ganancia sobre la inversión propuesta, llamada tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR). La referencia para que ésta tasa sea determinada es el índice inflacionario. Sin embargo, cuando un inversionista arriesga su dinero, para él no es atractivo mantener el poder adquisitivo de su inversión, sino más bien que ésta tenga un crecimiento real; es decir, le interesa un rendimiento que haga crecer su dinero más allá que compensar los efectos de la inflación.<sup>41</sup>

---

<sup>41</sup> [www.evaluaciondeproyectosapuntes.blogspot/2009.com](http://www.evaluaciondeproyectosapuntes.blogspot/2009.com)

$$TMAR = i + f + if$$

Se define a la TMAR como:

Dónde:

f= inflación

i= premio al riesgo

Cuando se evalúa un proyecto en un horizonte de tiempo de más o menos 5 años, la TMAR calculada debe ser válida no solo en el momento de la evaluación, sino durante todos los 5 años o periodo de evaluación del proyecto. El índice inflacionario para calcular la TMAR debe ser el promedio del índice inflacionario pronosticado para el periodo de tiempo en que se ha decidido evaluar el proyecto.

Veamos un Ejemplo:

Supóngase que para llevar a cabo un proyecto, se requiere de un capital de \$200, 000,000. Los inversionistas aportan 50%, otras empresas aportan 25%, y una institución financiera aporta el resto. Las TMAR de cada uno son:

Inversionistas:  $TMAR = 60\% \text{ inflación} + 10\% \text{ premio al riesgo} + (0.6 \cdot 0.1) = 0.76$

Otras empresas  $TMAR = 60\% \text{ inflación} + 12\% \text{ premio al riesgo} + (0.6 \cdot 0.12) = 0.792$

Banco:  $TMAR = 35\%$

La TMAR de los inversionistas y otras empresas que aportarán capital son muy similares, ya que consideran la inversión desde un punto de vista privado, esto es la TMAR que exigen para su horizonte de planeación, que es de 5 años, prevén compensar la inflación; para ello el índice inflacionario fue calculado a un 60%.

El premio al riesgo de las empresas es ligeramente mayor que el premio exigido por los inversionistas mayoritarios. Lo cual es normal ya que el financiamiento privado siempre es más costoso que el bancario. La TMAR bancaria es el interés que la institución cobra por hacer un préstamo. TMAR Global del capital total, se ha calculado en el siguiente Cuadro:

Una fábrica necesita adquirir una máquina, la Tasa Interna de retorno (TIR) es del 25%. Las alternativas de inversión se presentan a continuación:

	<b>A</b>	<b>B</b>
Costo Inicial (C)	\$ 200.000	\$ 180.000
Costo Anual de Operación (CAO)	\$ 11.000	\$ 10.500
Valor de Salvamento (S)	\$ 20.000	\$ 20.000
Vida Útil (K)	6 años	4 años

**Tiempo o Periodo de Recuperación:** Este método se basa en la obtención del flujo neto de efectivo acumulado año con año y se define como el número de años que deben transcurrir antes de recuperar la inversión, es decir, el tiempo necesario para que los ingresos acumulados sean iguales a la inversión acumulada; en otras palabras es el periodo de tiempo transcurrido antes de que el flujo neto de efectivo cambie de signo negativo a positivo.<sup>42</sup>

La regla de decisión sobre este método es muy simple: entre varios proyectos mutuamente excluyentes se elige el de menor tiempo de recuperación.

En la siguiente tabla se muestra un ejemplo.

Por lo tanto se obtiene que el Proyecto A recupera la inversión en 4 años, mientras que el proyecto B la recupera en 5 años, por lo que siguiendo la regla de decisión se escogería el Proyecto A.

---

<sup>42</sup> [www.wikipedia.org.com](http://www.wikipedia.org.com)

### **2.1.17 Rentabilidad.**

La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como "cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos. Existen tres tipos de rentabilidad desde el enfoque gerencial, así:<sup>43</sup>

#### **2.1.17.1 Rentabilidad Económica.**

"Es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e Impuestos, y el activo o la inversión operativa".

#### **2.1.17.2 Rentabilidad financiera.**

Corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera".

#### **2.1.17.3 Rentabilidad Total.**

"Corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total".

### **2.1.18 Razones de Liquidez.**

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.<sup>31</sup>

---

<sup>43</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras



#### **2.1.18.1 Capital Neto de Trabajo (CNT).**

Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes. Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo es mayor.<sup>44</sup>

$$\text{CNT} = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

#### **2.1.18.2 Índice de Solvencia (IS).**

Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad. Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa.<sup>32</sup>

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

#### **2.1.18.3 Índice de la Prueba del Ácido (ACIDO).**

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente. (Activo corriente – Inventarios)/pasivo corriente, este es el activo con menor liquidez.<sup>32</sup>

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

---

<sup>44</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

#### **2.1.18.4 Rotación de Inventario (RI).**

Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo. Indicador que mide cuanto tiempo le toma a la empresa rotar sus inventarios.<sup>45</sup>

Recordemos que los inventarios son recursos que la empresa tiene inmovilizados y que representan un costo de oportunidad.

$$RI = \frac{\text{Costo de lo vendido}}{\text{Inventario promedio}}$$

#### **2.1.18.5 Plazo Promedio de Inventario (PPI).**

Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.<sup>33</sup>

$$PPI = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

#### **2.1.18.6 Rotación de Cuentas por Cobrar (RCC).**

Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.<sup>33</sup>

$$RCC = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}}$$

---

<sup>45</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

#### **2.1.18.7 Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar (PPCC).**

Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.<sup>46</sup>

$$PPCC = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

#### **2.1.18.8 Rotación de Cuentas por Pagar (RCP).**

Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$RCP = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

#### **2.1.18.9 Plazo Promedio de Cuentas por Pagar (PPCP).**

Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

$$PPCP = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

#### **2.1.19 Razones de Endeudamiento.**

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

---

<sup>46</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Entre los indicadores que se utilizan tenemos:

#### **2.1.19.1 Razón de Endeudamiento (RE).**

Mide la proporción del total de activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.<sup>47</sup>

$$RE = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

#### **2.1.19.2 Razón Pasivo-Capital (RPC).**

Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas. Se determina dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable.

$$RPC = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

#### **2.1.19.3 Razón Pasivo a Capitalización Total (RPCT).**

Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.

$$RPCT = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capitalización total}}$$

---

<sup>47</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

### **2.1.20 Razones de Rentabilidad.**

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, monto de los activos de la empresa o la inversión aportada de los dueños. Los indicadores más comunes son los siguientes.<sup>48</sup>

#### **2.1.20.1 Margen Bruto de Utilidades (MB).**

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$MB = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de lo Vendido}}{\text{Ventas}}$$

#### **2.1.20.2 Margen de Utilidades Operacionales (MO).**

Representa las utilidades netas que gana la empresa en el valor de cada venta. Estas se deben tener en cuenta deduciéndoles los cargos financieros o gubernamentales y determina solamente la utilidad de la operación de la empresa.

#### **2.1.20.3 Margen Neto de Utilidades (MN).**

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

---

<sup>48</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

#### **2.1.20.4 Rotación del Activo Total (RAT).**

Indica la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas.<sup>49</sup>

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activos totales}}$$

#### **2.1.20.5 Rendimiento de la Inversión (REI).**

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

#### **2.1.20.6 Rendimiento del Capital Común (CC).**

Indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable.

$$\text{CC} = \frac{\text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{Dividendos preferentes}}{\text{Capital contable} - \text{Capital preferente}}$$

---

<sup>49</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

#### **2.1.20.7 Utilidades por Acción (UA).**

Representa el total de ganancias que se obtienen por cada acción ordinaria vigente.<sup>50</sup>

$$UA = \frac{\text{Utilidades disponibles para acciones ordinarias}}{\text{Número de acciones ordinarias en circulación}}$$

#### **2.1.20.8 Dividendos por Acción (DA).**

Esta representa el monto que se paga a cada accionista al terminar el periodo de operaciones.

$$DA = \frac{\text{Dividendos pagados}}{\text{Número de acciones ordinarias vigentes}}$$

#### **2.1.21 Razones de Cobertura.**

Estas razones evalúan la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Estas se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.

##### **2.1.21.1 Veces que se ha Ganado el Interés (VGI).**

Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses.

$$VGI = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Erogación anual por intereses}}$$

---

<sup>50</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

#### **2.1.21.2 Cobertura Total del Pasivo (CTP).**

Esta razón considera la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones por intereses y la capacidad para reembolsar el principal de los préstamos o hacer abonos a los fondos de amortización.<sup>51</sup>

$$CTP = \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos}}{\text{Intereses más abonos al pasivo principal}}$$

#### **2.1.21.3 Razón de Cobertura Total (CT).**

Esta razón incluye todos los tipos de obligaciones, tanto los fijos como los temporales, determina la capacidad de la empresa para cubrir todos sus cargos financieros.

$$CT = \frac{\text{Utilidades antes de pagos de arrendamientos, intereses e impuestos}}{\text{Intereses + abonos al pasivo principal + pago de arrendamiento}}$$

Al terminar el análisis de las anteriores razones financieras, se deben tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa.

Aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente, adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar, cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa.

---

<sup>51</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras



Posesionares en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores, otorgando un grado de satisfacción para todos los órganos gestores de esta colectividad.<sup>40</sup>

$$\begin{aligned} \text{Rotación del inventario de Materias Primas} &= \frac{\text{Materia Prima Consumida.}}{\text{Promedio de Inventarios de Materias Primas.}} \\ \text{Rotación del inventario de Produc. en Proceso} &= \frac{\text{Costo de Producción.}}{\text{Promedio de Inventario de Producción en Proceso.}} \\ \text{Rotación del Inventario de Artículos Terminados} &= \frac{\text{Costo de Ventas.}}{\text{Promedio de Inventario de Artículos Terminados.}} \end{aligned}$$

Las anteriores formulas proporcionan el índice de rotación de cada concepto a que se refieren.

A su vez, para determinar los días de inversión a que equivalen los índices de rotación respectivos, se tendrá que dividir los 365 días del año, entre el índice de rotación que corresponda para obtener en cada caso:<sup>52</sup>

1. El tiempo promedio que se requiere para utilizar las materias primas almacenadas.

La duración promedio del proceso de transformación fabril de la planta.

2. El tiempo promedio que tardan los inventarios de artículos terminados para ser vendidos.

---

<sup>52</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

### 2.1.22 ***Índices de Rentabilidad.***

Permiten analizar la rentabilidad de la empresa en el contexto de las inversiones que realiza para obtenerlas o del nivel de ventas que posee. Viene dado por los siguientes factores: <sup>53</sup>

#### 2.1.22.1 **Rentabilidad de la Inversión.**

Es un índice que mide la relación entre las utilidades o beneficios y la inversión que se utilizó para obtener tales utilidades o beneficios.

$$\frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Intereses} \times (1-t)}{\text{Activo Total}}$$

#### 2.1.22.2 **Rentabilidad sobre los Capitales Propios.**

Capacidad de la empresa de remunerar sus acciones. Es la diferencia existente entre el activo y el pasivo exigible o patrimonio neto.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

#### 2.1.22.3 **Margen Comercial.**

Es la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra, viene representada por la siguiente relación:

$$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costos de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

---

<sup>53</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

#### **2.1.22.4 Rentabilidad Neta sobre Ventas.**

Usa el beneficio neto luego de deducir costos, gastos e impuestos.<sup>54</sup>

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

#### **2.1.23 LEY DE FOMENTO ARTESANAL**

**Art. 1.-** Esta Ley ampara a los artesanos que se dedican, en forma individual, de asociaciones, cooperativas, gremios o uniones artesanales, a la producción de bienes o servicios o artística y que transforman materia prima con predominio de la labor fundamentalmente manual, con auxilio o no de máquinas, equipos y herramientas, siempre que no sobrepasen en sus activos fijos, excluyéndose los terrenos y edificios, el monto de trescientos sesenta salarios mínimos vitales generales.

#### **REFORMA:**

Art. 8.- En el artículo 1 de la Ley de Fomento Artesanal sustitúyase: "trescientos sesenta salarios mínimos vitales generales", por "señalado por la Ley". (L s/n. Registro Oficial No. 940 / 7 de mayo de 1996)

**Art. 2.-** Para gozar de los beneficios que otorga la presente Ley, se considera:

- a. Artesano Maestro de Taller, a la persona natural que domina la técnica de un arte u oficio, con conocimientos teóricos y prácticos, que ha obtenido el título y calificación correspondientes, conforme a las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes y dirige personalmente un taller puesto al servicio del público;

---

<sup>54</sup> SOTO, LAURO.; (2007): "Razones Financieras

- b. Artesano Autónomo, aquel que realiza su arte u oficio con o sin inversión alguna de implementos de trabajo, y
- c. Asociaciones, gremios, cooperativas y uniones de artesanos, aquellas organizaciones de artesanos, que conformen unidades económicas diferentes de la individual y se encuentren legalmente reconocidas.

**Art. 3.-** Se tendrá como fecha de iniciación de la producción efectiva del taller artesanal aquella en la cual comience a entregar su producción para la venta, utilizando un mínimo del cincuenta por ciento de la capacidad del taller.

**Art. 4.-** Los artesanos individualmente considerados, las asociaciones, cooperativas, gremios y uniones de artesanos que tuvieren talleres independientes del establecimiento o almacén en el que se expenden sus productos, serán considerados como una sola unidad para gozar de los beneficios que se otorgan en esta Ley.

#### **2.1.23.1 Administración Tributaria.**

Órgano competente del Ejecutivo Nacional para ejercer, entre otras, las funciones de:

- 1) Recaudar los tributos, intereses, sanciones y otros accesorios;
- 2) Ejecutar los procedimientos de verificación y de fiscalización y determinación para constatar el cumplimiento de las leyes y demás disposiciones de carácter tributario por parte de los sujetos pasivos del tributo;
- 3) Liquidar los tributos, intereses, sanciones y otros accesorios, cuando fuere procedente;
- 4) Asegurar el cumplimiento.

La Administración tributaria ayudará a la empresa a ejercer las facultades de un buen gobierno en democracia, y garantizará los derechos de los ciudadanos. En el caso del sistema tributario, un objetivo primordial es proporcionar los recursos necesarios para el financiamiento del gasto público; si bien es cierto

que en la actualidad, dado el incremento de los ingresos petroleros, los impuestos no son la fuente más importante del financiamiento fiscal, siempre marcarán el grado de compromiso de la sociedad para contribuir a materializar el impacto social que debe estar implícito en una sociedad civilizada.

Además podemos manifestar que la Administración Tributaria: es la que se encarga de la recolección y control de los principales tributos (impuestos y tasas) del país.

#### **2.1.23.2 Ley de Régimen Tributario Interno.**

Los tributos además de ser medios para recaudar ingresos públicos, servirán como instrumento de política económica general, estimulando la inversión, la reinversión, el ahorro y su destino hacia los fines productivos y de desarrollo nacional, atenderán las exigencias de estabilidad y progresos sociales y procurarán una mejor distribución de la renta nacional.

Con este antecedente la ley de régimen tributario interno es el medio por el cual el estado obtiene recursos entre los cuales tenemos:

Impuesto a la Renta

Impuesto al valor agregado

Impuestos a los consumos especiales

Impuestos a la propiedad de vehículos motorizados

Impuestos a los legados, Herencias y donaciones

Impuestos al Patrimonio de las sociedades

Impuestos a las salidas del país, etc.

### 2.1.23.3 Impuesto a la Renta.

**En forma general:** Se considera como Renta a los ingresos que provenientes del trabajo y del capital, que percibe una persona o entidad en un determinado período. Este impuesto recae sobre la renta que obtienen las personas naturales, las sucesiones indivisas y las sociedades nacionales y extranjeras.

De todos los ingresos que anualmente se percibe, la Ley los clasifica en ingresos de fuente ecuatoriana y en ingresos provenientes del exterior. Los primeros pueden ser obtenidos a título gratuito u oneroso, provenir del trabajo o del capital o de ambos y consistir en dinero.

Concepto de Renta.- La ley de Régimen Tributario Interno, Art. 2.- Concepto de renta.- Para efectos de este impuesto se considera renta:

1.- Los ingresos de fuente ecuatoriana obtenidos a título gratuito u oneroso, bien sea que provengan del trabajo, del capital o de ambas fuentes, consistentes en dinero, especies o servicios; y,

2.- Los ingresos obtenidos en el exterior por personas naturales domiciliadas en el País o por sociedades Nacionales, de conformidad con lo dispuesto en el Art. 94 de esta Ley.

**Objeto del Impuesto:** Establecer el Impuesto a la Renta Global que obtengan las personas naturales, las sucesiones indivisas y las sociedades nacionales o extranjeras, de acuerdo con las disposiciones de la presente Ley.

Sujeto Activo.- Servicio de Rentas Internas "SRI". El código tributario define escuetamente al Sujeto Activo como el ente acreedor del tributo. Este concepto comprende tanto al Estado o Fisco, como también a los consejos provinciales, municipalidades y demás entidades a las cuales excepcionalmente la Ley concede derechos en materia tributaria.

El Sujeto Activo del Impuesto a la Renta es el Estado. Lo administrará a través del Servicio de Rentas Internas.

Sujeto Pasivos.- Sujeto Pasivo es la persona natural o jurídica que, según la Ley, está obligada al cumplimiento de las prestaciones tributarias, sea como contribuyente o como responsable.

Según el Código Tributario, se consideran también Sujetos Pasivos a:

- Las herencias yacente (herencia que dentro de los quince días de abierta la sucesión no ha sido aceptada)
- Las comunidades de bienes (situaciones en que uno o varios bienes son de propiedad de dos o más propietarios)
- Las demás entidades que, carentes de personalidad jurídica, constituyen una unidad económica o un patrimonio independiente de los de sus miembros, susceptible de imposición, siempre que así se establezca en la Ley respectiva.

Son sujetos pasivos del impuesto a la renta las personas naturales, las sucesiones indivisas.

#### **2.1.23.4 Impuesto al Valor Agregado.**

Es un tributo donde las personas naturales y jurídicas declaran las compras y ventas que tienen valores grabados con tarifa 12% y 0% y es determinado por el gobierno y el ministerio de Finanzas mediante la Ley de Régimen Tributario interno que se lo presenta en un formulario 104 con resolución No 00075 de Declaración del impuesto al valor agregado todo esto es en un periodo de un mes, y se comienza declarando el mes que se tributa el No de RUC del contribuyente y el nombre o la razón social de la empresa detallando así todos sus ingresos y egresos que estos incurren.

Se puede manifestar además que el impuesto que se paga por la transferencia de bienes y por la prestación de servicios. Se denomina Impuesto al Valor Agregado por ser un gravamen que afecta a todas las etapas de comercialización pero exclusivamente en la parte generada o agregada en cada etapa. Deben pagar todos los adquirentes de bienes o servicios, gravados con tarifa 12%. El pago lo hará al comerciante o prestador del servicio, quien a su vez, luego de percibir el tributo lo entrega al Estado mediante una declaración. En el caso de importaciones paga el importador el momento de des - aduanizar la mercadería.

El IVA se paga sobre la base imponible que está constituida por el precio total en el que se vendan los bienes o se presten los servicios, precio en el que se incluirán impuestos, tasas u otros gastos atribuibles. En importaciones sobre el valor CIF más impuestos, aranceles y otros gastos imputables al precio.

Además podemos manifestar que la Administración Tributaria: es la que se encarga de la recolección y control de los principales tributos (impuestos y tasas) del país



# **CAPÍTULO III**

## **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

## **3.1 Materiales y Métodos**

### **3.1.1 Materiales**

Para el desarrollo de nuestro trabajo investigativo utilizaremos los siguientes materiales y equipos:

- ☒ Computadora
- ☒ Impresora
- ☒ Calculadora
- ☒ Escritorio
- ☒ Lapicero
- ☒ Cuadernos
- ☒ Sillas
- ☒ Memory Flash
- ☒ Hojas – Resmas
- ☒ Copias

### **3.1.2 Métodos de Investigación.**

#### **3.1.2.1 Método científico.**

Me permitió establecer un proceso investigativo sistemático, a través de la observación cuidadosa, exhaustiva y exacta de la información, el análisis de los datos establecidos, y la interpretación de los resultados obtenidos. Es decir que pude ver que las empresas gráficas en su mayoría no tienen departamento contable.

#### **3.1.2.2 Método inductivo.**

Este método permitió partir del problema para posteriormente observar fenómenos particulares con el fin de llegar a dar conclusiones generales. Aquí

se comprobó el desconocimiento que tienen acerca de los métodos financieros.

#### **3.1.2.3 Método deductivo.**

Este método permitió llegar a hechos particulares de la investigación. Donde realice parte de una aseveración en calidad de hipótesis, dando posibles soluciones al problema planteado.

#### **3.1.2.4 Método de análisis.**

Este método se utilizó en la obtención de resultados y para la elaboración de conclusiones y recomendaciones.

#### **3.1.2.5 Método de síntesis.**

Su aplicación permitió partir de la causa al efecto, recaudando así las partes de interés del tema investigado para analizarlo detalladamente y cimentar un nuevo cuerpo de conocimiento.

#### **3.1.2.6 Método Estadístico.**

Se empleó para realizar un análisis de datos mediante la transformación de la información en gráficos que facilite en extraer resultados, dar conclusiones y recomendaciones para un futuro alentador.

### **3.1.3. Fuentes**

#### **3.1.3.1. Primarias**

□ **Observación directa.-** Está relacionada con los documentos y los involucrados directos.

☐ **Encuestas.-** Me permitió obtener información viable para el proyecto.

### **3.1.3.2. Secundarias**

Se logró información relacionada con el tema de investigación, a través de: libros, folletos, revistas, visitas a internet, medios de comunicación, entre otros.

## **3.2 Tipo de Investigación.**

### **3.2.1 Descriptiva.**

La investigación descriptiva ha facilitado conocer detalladamente las características del problema objeto de estudio, permitiendo determinarlo de un modo temporal y especial; es decir, sus características y, como se manifiesta en las organizaciones, además nos permite identificar las características demográficas de las unidades a investigar, tales como: número de población.

### **3.2.2 Campo.**

Este tipo de investigación permitió tener información que proviene directamente de la realidad efectuando, encuestas y observación.

### **3.2.3 Exploratoria.**

Para el desarrollo del presente proyecto, se utilizó la investigación exploratoria, porque al principio no se tenía el conocimiento suficiente del problema establecido, por lo que se recurrió en primera instancia a fuentes bibliográficas, para adquirir conocimientos suficientes y, provenientes a las empresas gráficas, para determinar verdaderamente el problema de investigación, para luego formular la hipótesis de trabajo y seleccionar la metodología que se utilizará en la investigación.

### **3.2.4 Técnicas e Instrumentos de la Investigación.**

#### **3.2.4.1 La Encuesta.**

Me permitió, recoger información valiosa para determinar el grado de conocimiento que tienen los dueños o gerentes que direccionan este tipo de negocios como es el de artes gráficas, con respecto a los métodos financieros. Una vez obtenida la encuesta definitiva se procedió a la aplicación de la misma a las empresas gráficas, las 12 organizaciones, que representan el 100% de la población del estudio, permitió obtener una máxima representatividad y una fiabilidad de los datos obtenidos de dicha investigación.

## **3.3 Diseño de la Investigación.**

### **3.3.1 Procedimiento Metodológico.**

La metodología que se seguirá en el presente proyecto investigativo está establecida según los objetivos específicos definidos en el primer capítulo:

Esta investigación inició siendo de tipo exploratoria ya que no se contaba con un panorama claro del problema, por esto se recurrió con expertos para recopilar información y desarrollar el enfoque del problema.

Con la información recabada de las tareas implicadas en el proceso de definición del problema y desarrollo de un método, se pudo establecer el problema de forma clara. Con la necesidad de información más detallada, se siguió una investigación conclusiva de tipo descriptiva para obtener la información necesaria requerida en el estudio.

La obtención de información por medio de la herramienta de recolección de datos, se aplicó a dueños o gerentes de empresas, por lo tanto se llevó a cabo un diseño experimental simple.

En este punto se especifica la forma en la que se desarrollaron cada uno de los pasos para lograr el objetivo de la investigación, lo cual implica seguir una metodología científica, en este caso, la propuesta que se inicia con una investigación cualitativa, concluye con una cuantitativa.

Las actividades que se realizaron para llegar al objetivo de la investigación fueron las siguientes:

- Identificar la necesidad de las empresas gráficas para crear una situación de cambio a través de:
- Encuestas con los Dueños o Gerentes que administran este tipo de negocios.
- El desconocimiento de la importancia de los métodos financieros.

Investigar la información indispensable para el desarrollo de la investigación por medio de:

- Selección de los conceptos fundamentales, métodos de análisis financieros que se pueden aplicar a las empresas gráficas.
- Consulta con expertos en el tema.
- Búsqueda de datos en libros, revistas científicas, artículos de Internet.

Elaboración de la encuesta por medio de:

- Identificar los constructos de los cuales se elaborarán las preguntas concretas.
- Realización de las preguntas bajo la supervisión de expertos.

Aplicación de las encuestas a los Dueños o Gerentes de las empresas gráficas de:

- Acuerdo con los Dueños de las empresas para establecer el día apropiado para su realización.

- Elección de horario de acuerdo a la disponibilidad de los dueños.
- Las encuestas se realizan personalmente.

### **3.3.2 Análisis de Datos Secundarios**

El uso de datos secundarios se basó en la recolección de información de fuentes internas y externas para obtener una visión clara de la incidencia que tienen los métodos financieros para mejorar la rentabilidad.

La investigación externa se centró en:

- Libros especializados en temas de métodos financieros, indicadores de rentabilidad.

El investigador se centró en:

- Encuestas aplicadas a los dueños de las empresas gráficas.
- Información (documentos) proporcionados por algunos jefes de área.

### **3.3.3 Investigación Cualitativa**

Durante esta etapa la finalidad fue la de obtener datos precisos de la percepción de las empresas sobre el tema, la cual se determinó a través de diversas encuestas con los Dueños, Jefes de áreas, las cuales ayudaron a identificar los siguientes puntos:

- No todas las empresas cuentan con el Departamento de Contabilidad.
- Aunque este tipo de negocios no estén obligados a llevar contabilidad es necesario realizar: Balance General, Estado de Resultados.
- A pesar de que realicen estos métodos financieros, es necesario diagnosticar las empresas.
- Ejecutar Análisis de las principales Razones Financieras.

### 3.3.4 Investigación Cuantitativa

Una vez obtenidos los resultados cualitativos, se continuó la investigación con un enfoque cuantitativo debido a que el problema se mostraba de manera clara y las necesidades de información fueron especificadas.

Se diseñó una encuesta estructurada, con el fin de obtener información específica de los dueños de las empresas gráficas. Es importante mencionar que los datos recabados mediante esta herramienta serán la base de trabajo para dicha investigación.

A continuación sintetizaremos en una tabla los distintos procedimientos que ha seguido la investigación:

**Tabla N°6: Procedimientos de la Investigación**

<b>Etapas</b>	<b>Descripción</b>	<b>Actividades</b>	<b>Actores</b>
Revisión teórica	Ubicar el objeto de estudio en el marco del conocimiento desarrollado en el área	Consulta de fuentes bibliográficas, e Infografías	Investigadora
Elaboración de instrumento	Establecer criterios organizados de los datos que se necesitan para la investigación	Elaboración de la encuesta Valoración de la encuesta Diseño final de la encuesta	Investigadora Tutor
Aplicación de instrumento	Acercarse a la realidad a través de la recolección de datos	Aplicar la encuesta	Investigadora
Análisis de datos	Agrupar resultados de acuerdo con los resultados que permitan inferir la situación real de la cuestión	Aplicación de Figuras estadístico a los datos obtenidos Inferir conclusiones Redactar informe final	Investigadora



Redacción de conclusiones y elaboración del informe	Extraer resultados de investigación y ordenarlos en un todo coherente y comprensible	Elaboración y compaginación del informe final	Investigadora
Revisión Final del Proyecto Investigativo	Presentar el Proyecto	Elaboración de todo el informe final incluyendo lo investigado, y sugerir la propuesta	Tutor de Tesis

Fuente: Elaboración propia

### 3.4 Población y Muestra

**3.4.1 Población:** Para obtener la información de la actividad económica de la ciudad de Quevedo, se consideró como universo a la población manufacturera, dentro de este grupo existe 12 empresas gráficas que se tomará como el total de la población.( Instituto Nacional de Estadística y Censos, INEC, 2010)

**3.4.2 Muestra:** Se utilizó la siguiente el muestreo probabilístico, aplicando la formula, el mismo que significa que todos los elementos tiene la misma probabilidad de ser seleccionados.

#### Fórmula de la muestra

**p** = Probabilidad de que el evento ocurra 50%

**N**= Universo

**1**= Constante

**E**= Error de precisión (5 %)

**Z**= Nivel de confianza 95% (1.96)

$$n = \frac{Z^2 p \cdot q \cdot N}{(e)^2 (N-1) + Z^2 p \cdot q}$$

$$12^2 \cdot 0.50 \cdot 0.50 \cdot 12$$

$$n = \frac{[(0.05)^2 (12-1)] + 1.96^2 * 0.50 * 0.50}{}$$

$$n = \frac{3.8416 * 0.50 * 0.50 * 20}{[0.0025 (12-1)] + 0.9604}$$

$$n = \frac{11.5248}{0.9579}$$

$$n = 11.66$$

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

## **4.1. RESULTADOS**

Tal como se mencionó anteriormente, la investigación realizada para llevar a cabo este proyecto es explicativa, puesto que muestra en forma clara y precisa los hechos investigados a fin de que explique al lector el objetivo de nuestra investigación; científica y aplicada.

Para efectuar la investigación se aplicaron técnicas de investigación muy útiles como la observación, y se recurrió a herramientas útiles para obtener información, como la encuesta.

La investigación es de campo porque es necesario indagar a Gerentes de Empresas, y colaboradores de la misma, sobre el conocimiento de Implementar Métodos Financieros.

Una vez recolectados los datos a través del procedimiento anteriormente descrito, se tabuló los resultados de cada una de las preguntas establecidas en las encuestas, las mismas que se señalan a continuación:

## PREGUNTA 1

**¿Considera Usted que el estado de situación financiera es importante para la organización?**

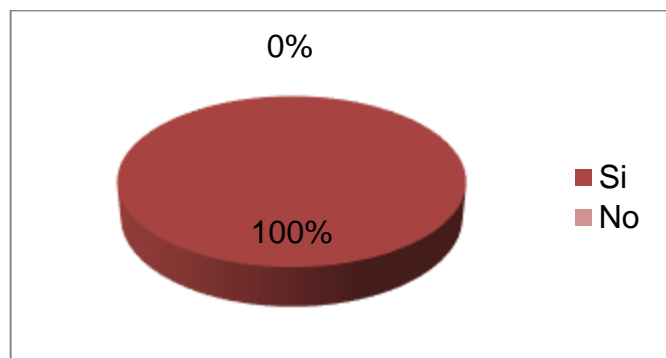
**CUADRO 1** Consideración de los Estados Financieros en la Empresa

Alternativas	F	%
Si	12	100,00
No	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 1:** Consideración de los Estados Financieros en la Empresa



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

## Diagnóstico y Análisis

Los Estados Financieros son herramientas sumamente útiles, ya sea para conocer la situación en la que se encuentra la entidad, medir el desempeño o tomar decisiones con el objetivo de mejorar la situación de la empresa. El resultado de la pregunta 1, en el cuadro 1, gráfico 1, se observa que el 100% de las empresas encuestadas manifiestan que si consideran importante el Estado de Situación Financiera para la organización.

## PREGUNTA 2

¿Determina el Departamento de Contabilidad de la Empresa razones financieras?

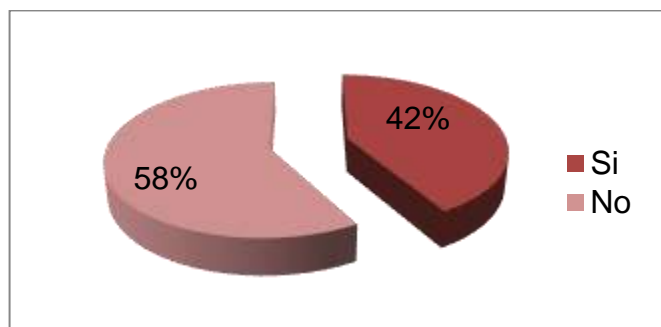
**CUADRO 2** Determinación de Razones Financieras en la Empresa

Alternativas	F	%
Si	5	42,00
No	7	58,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

**GRÁFICO 2** Determinación de Razones Financieras en la Empresa



Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

## Diagnóstico y Análisis

Las razones financieras son de vital importancia para una organización, por cuanto son capaces de medir la rentabilidad, solvencia y liquidez en la que ésta se encuentra en un momento determinado por este motivo, se les consultó el grado de importancia de estas a las empresas gráficas. El resultado de la pregunta 2, en el cuadro 2, gráfico 2, se percibe que solo el 42% del total de las empresas, el departamento de contabilidad determina razones financieras, el resto de las empresas que equivale a un 58% no deducen razones financieras en las mismas. Esto permite denotar que el sector de las artes gráficas no cuenta con un área contable financiera que permita deducir razones financieras para su negocio de la empresa.

### PREGUNTA 3

**¿Conoce usted sobre el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros?**

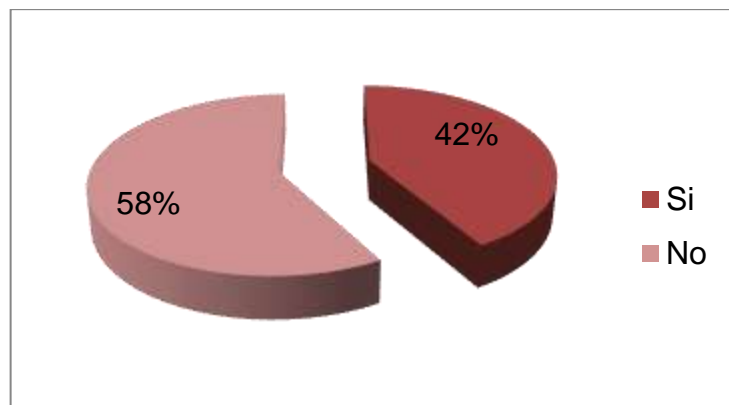
**CUADRO 3** Conocimiento de Análisis de los Estados Financiero

Alternativas	F	%
Si	5	42,00
No	7	58,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 3** Conocimiento de Análisis de los Estados Financiero



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

### Diagnóstico y Análisis

El resultado de la pregunta 3, en el cuadro 3, gráfico 3, la mayor deficiencia se observa en el insuficiente conocimiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros con una participación de 58%, en las empresas gráficas, en tanto un 42% de las artes gráficas tienen conocimientos del mismo. El análisis financiero en una empresa es de vital importancia, porque este proceso nos permite examinar cómo se encuentra nuestra empresa, viendo cuáles son nuestras debilidades y fortalezas para así poder permanecer en un mercado competitivo.

#### PREGUNTA 4

#### ¿Conoce sobre los Índices Financieros?

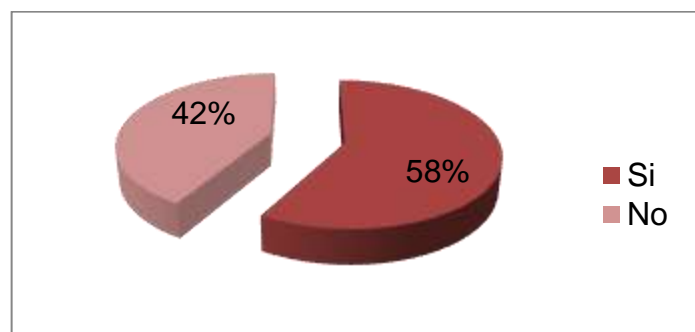
**CUADRO 4** Conocimiento de Índices Financieros

Alternativas	F	%
Si	7	58,00
No	5	42,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 4** Conocimiento de Índices Financieros



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

#### Diagnóstico y Análisis

Los indicadores financieros en las finanzas apoyan a los Directivos, Gerentes y personal técnico de las empresas, en el análisis la gestión económica y financiera de la entidad y a tomar oportunamente las decisiones necesarias. Es por ello que se realizó la encuesta, obteniendo el siguiente resultado, como se observa en la pregunta 4, en el cuadro 4, gráfico 4, que un 58% de los propietarios de la entidad si conocen acerca de los índices financieros y la importancia que es para la empresa aplicarlos, en tanto que un 42% de los dueños de su empresa desconocen de los beneficios de los indicadores financieros.



## PREGUNTA 5

¿Ha aplicado usted alguna vez los Índices Financieros en donde usted trabaja?

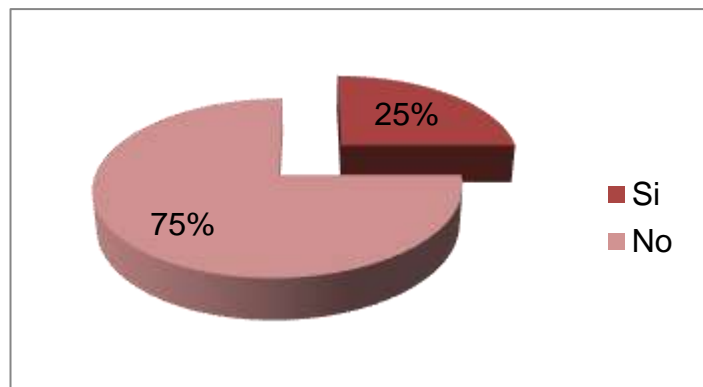
**CUADRO 5** Aplicación de los Índices Financieros

Alternativas	F	%
Si	3	25,00
No	9	75,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

**GRÁFICO 5** Aplicación de los Índices Financieros



Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

## Diagnóstico y Análisis

El resultado de la pregunta 5, en el cuadro 5, gráfico 5, se puede observar que solo el 25% de las empresas investigadas aplican índices financieros, el 75% de las entidades no lo aplican y esto es debido al escaso conocimiento que se tiene sobre el tema de índices financieros.

## PREGUNTA 6

**¿Conoce usted la importancia de los Índices Financieros en la toma de decisiones en las empresas?**

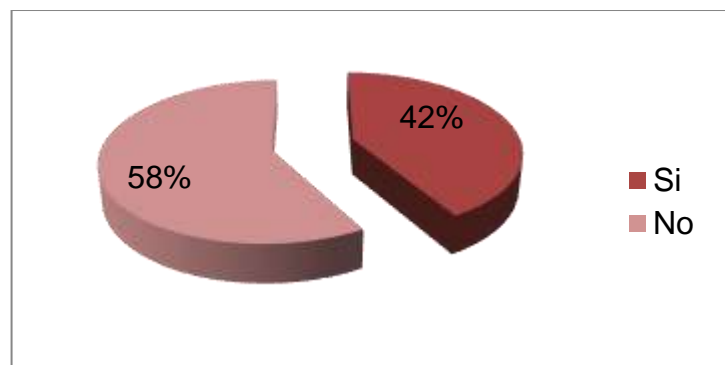
**CUADRO 6** Importancia de los Índices Financieros

Alternativas	F	%
Si	5	42,00
No	7	58,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 6** Importancia de los Índices Financieros



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

## Diagnóstico y Análisis

Como su nombre nos lo dice, un “indicador” nos indica algo en particular, nos dice algo sobre el pasado o el futuro de la empresa que de otra forma sería muy difícil de identificar. En tal sentido, resulta pertinente, y por qué no imprescindible, darnos cuenta de que nos dice y que “no” nos dice cada indicador. Con todo lo explicado vemos la importancia de estos indicadores para la empresa. El resultado de la pregunta 6, en el cuadro 6, gráfico 6, podemos ver que solo el 42% de las empresas conocen la importancia que tiene los indicadores financieros, y un 58% como se puede observar en la ilustración 6, desconocen el grado de importancia de los indicadores.

## PREGUNTA 7

¿Necesita usted asistir a seminarios sobre cómo aplicar los índices financieros?

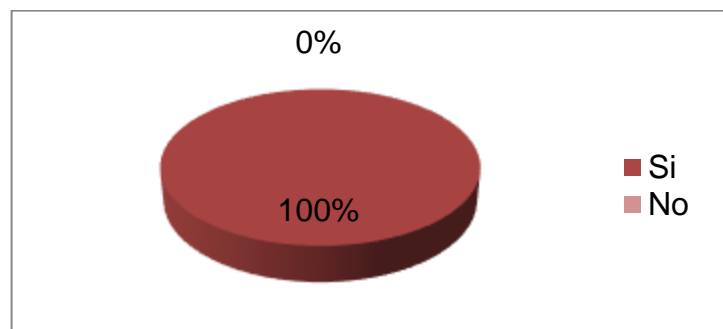
**CUADRO 7** Seminarios sobre los Índices Financieros

Alternativas	F	%
Si	12	100,00
No	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 7** Seminarios sobre los Índices Financieros



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

## Diagnóstico y Análisis

El resultado de la encuesta 7, en el cuadro 7, gráfico 7, nos indica que el 100% de los entrevistados necesitan obtener seminarios, talleres, cursos sobre los métodos financieros, precisan conocer sobre los índices financieros y como aplicarlos a las empresas para adquirir la eficiencia y estabilidad financiera de su empresa.

## PREGUNTA 8

**¿Está de acuerdo que el éxito de una organización va de la mano con la buena aplicación de estrategias financieras?**

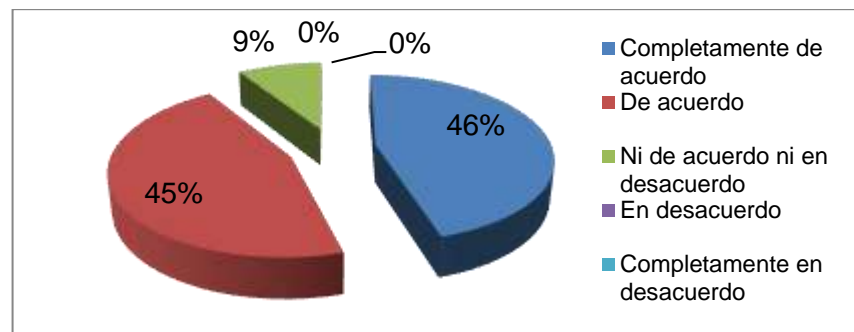
**CUADRO 8** Éxitos de la Empresa aplicando Estrategia Financieras

Alternativas	F	%
Completamente de acuerdo	5	46,00
De acuerdo	6	45,00
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9,00
En desacuerdo	0	0,00
Completamente en desacuerdo	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

**GRÁFICO 8** Éxitos de la Empresa aplicando Estrategia Financieras



Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

## Diagnóstico y Análisis

El resultado de la pregunta 8, en el cuadro 8, gráfico 8, se pudo observar que un 46% e las empresas consultadas están completamente de acuerdo con la aplicación de estrategias financieras para llevar al éxito a la misma, un 45% manifestó que de acuerdo, y el 9% restante no estuvo ni de acuerdo ni en desacuerdo, (ver gráfico N°8).

## PREGUNTA 9

¿Elija el área por la cual usted considera que es la más importante para aplicar estrategias financieras?

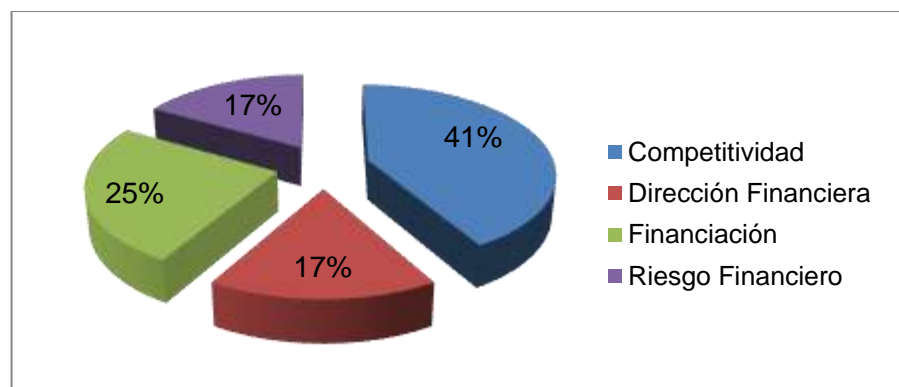
**CUADRO 9** Áreas importantes para aplicar Estrategias Financieras

Alternativas	F	%
Competitividad	5	41,00
Dirección Financiera	2	17,00
Financiación	3	25,00
Riesgo Financiero	2	17,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

**GRÁFICO 9** Áreas importantes para aplicar Estrategias Financieras



Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

## Diagnóstico y Análisis

Estrategia es determinar los objetivos y las metas fundamentales a largo plazo, adoptar políticas correspondientes y asegurar los recursos necesarios para llegar a esas metas. Cuando se consultó que área es importante para aplicar estrategias financieras para la empresa gráfica, 41% de los encuestados respondió la competitividad, un 25% manifestó la financiación, un 17% dijo que a la dirección financiera, mientras que el 17% restante indicó el área de riesgo financiero, (ver gráfico N°9).

## PREGUNTA 10

¿Cuáles considera usted que sean los principales estados financieros que toma en cuenta para la toma de decisiones en su empresa? (Elija a su criterio)

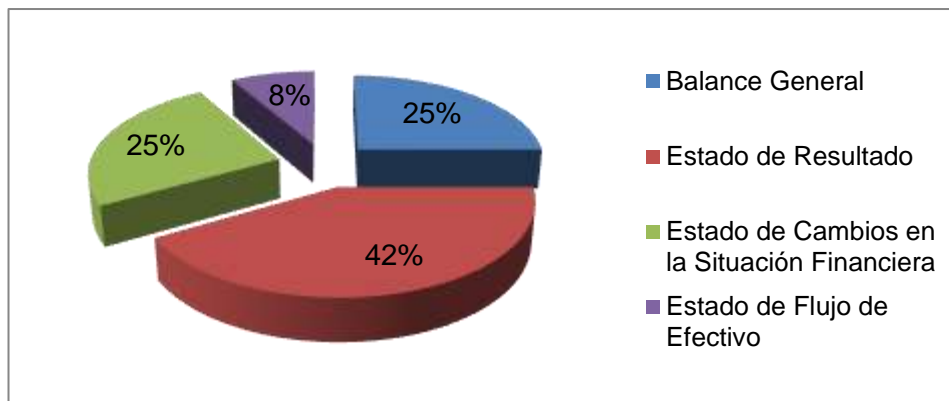
**CUADRO 10** Principales Estados Financieros para tomar decisiones

Alternativas	F	%
Balance General	3	25,00
Estado de Resultado	5	42,00
Estado de Cambios en la Situación Financiera	3	25,00
Estado de Flujo de Efectivo	1	8,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 10** Principales Estados Financieros para tomar decisiones



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

## Diagnóstico y Análisis

El resultado de la pregunta 10, en el cuadro 10, gráfico 10, se observa que un 42% de las empresas investigadas consideran que deben de tomar en cuenta el Estado de Resultado, 25% considerar el Balance General, 25% manifestó que el Estado de Cambios en la Situación Financiera, y el 8% restante considera el Estado de Flujo de Efectivo.

## PREGUNTA 11

¿Realiza usted algún otro estudio financiero que no se haya mencionado anteriormente? (Si su respuesta fue afirmativa, mencione cual)

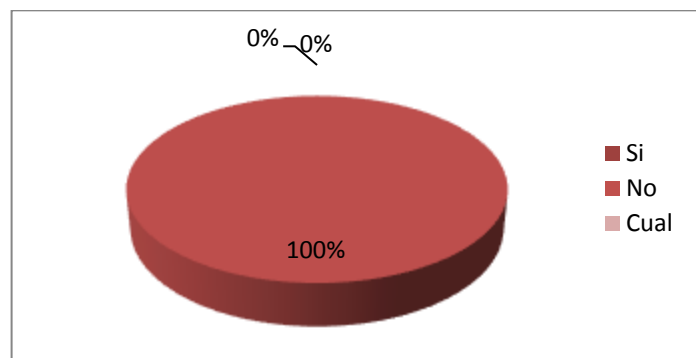
**CUADRO 11** Otros Estudios Financieros

Alternativas	F	%
Si	0	0,00
No	12	100,00
Cual	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 11** Otros Estudios Financieros



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

## Diagnóstico y Análisis

Al preguntar a las empresas de artes gráficas si realizan otros estudio financieros, el 100% manifestó que “no” como se puede apreciar en la gráfico 10. Lo que demuestra el poco interés de realizar o aplicar un método financiero.

## PREGUNTA 12

¿En qué aspectos de los mencionados a continuación incide el análisis financiero realizado por el Departamento de Contabilidad de la Empresa?

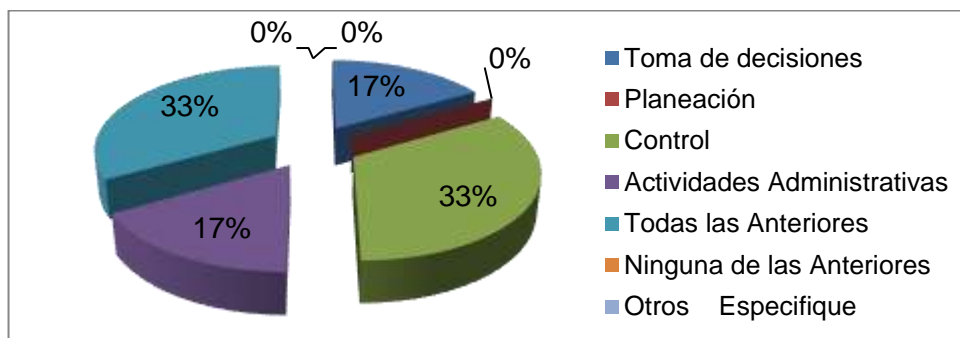
**CUADRO 12** Aspectos que incide el Análisis Financieros

Alternativas	F	%
Toma de Decisiones	2	17,00
Planeación	0	0,00
Control	4	33,00
Actividades Administrativas	2	17,00
Todas las Anteriores	4	33,00
Ninguna de las anteriores	0	0,00
Otros Especifique	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

**GRÁFICO 12** Aspectos que incide el Análisis Financieros



Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

## Diagnóstico y Análisis

Al consultar sobre los aspectos de la Empresa que manejan el negocio de artes gráficas, que inciden en el análisis financiero de la misma, el 33% de los encuestados manifestó que el control, 33% mencionó que todas las anteriores: toma de decisiones, la planeación, el control y las actividades administrativas, 17% indicó las actividades administrativas y el 17% restante Toma de decisiones (ver gráfico N°12).



### PREGUNTA 13

¿Cuál o cuáles de los elementos de análisis financiero que se mencionan a continuación utiliza el Departamento de Contabilidad de la Empresa?

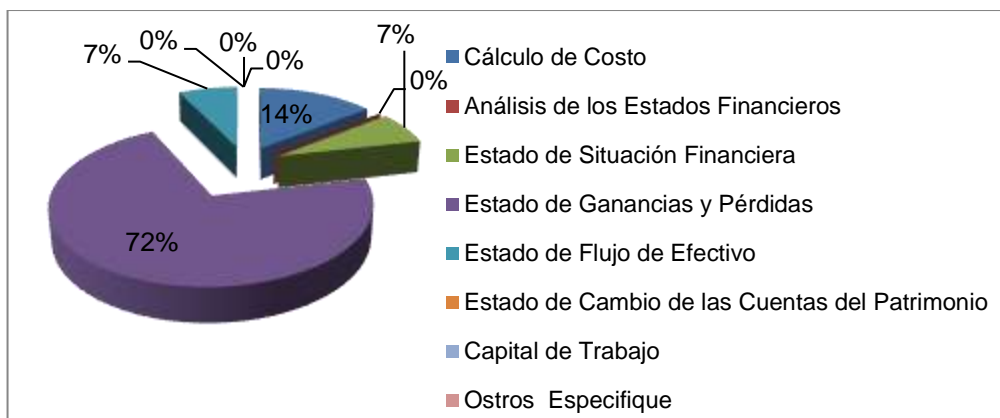
**CUADRO 13** Elementos Financieros que utilizan en el Dep. de Contabilidad

Alternativas	F	%
Cálculo de Costo	2	14,00
Análisis de los Estados Financieros	0	0,00
Estado de Situación Financiera	1	7,00
Estados de Ganancias y Pérdidas	10	72,00
Estado de Flujo de Efectivo	1	7,00
Estado de Cambio de las Cuentas del Patrimonio	0	0,00
Capital de Trabajo	0	0,00
Otros Especifique	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>14</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

**GRÁFICO 13** Elementos Financieros que utilizan en el Dep. de Contabilidad



Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

### Diagnóstico y Análisis

Cuando se consultó sobre los elementos de análisis financiero que maneja el Departamento de Contabilidad, el 72% de los encuestados respondió que utilizan el Estado de Ganancias y Pérdidas, 14% respondió el Cálculo de Costo, 7% Estado de Flujo de Efectivo y otro 7% el Estado de Situación Financiera (ver gráfico N° 13).

## PREGUNTA 14

¿Cuál o cuáles de los aspectos financieros de la empresa que se mencionan a continuación cree usted que deben analizarse para la toma de decisiones de la misma?

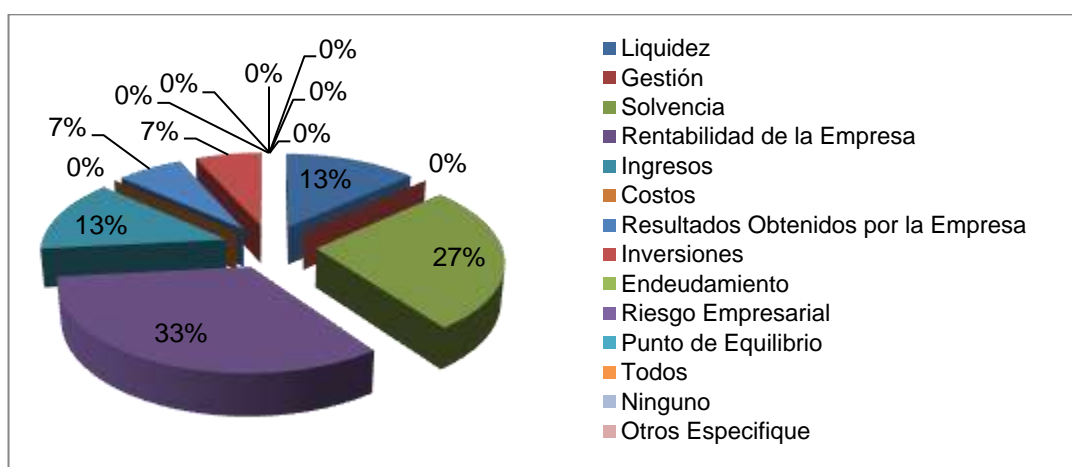
**CUADRO 14** Aspectos Financieros se deben analizar para tomar decisiones

Alternativas	F	%
Liquidez	2	13,00
Gestión	0	0,00
Solvencia	4	27,00
Rentabilidad de la Empresa	5	33,00
Ingresos	2	13,00
Costos	0	0,00
Resultados obtenidos por la Empresa	1	7,00
Inversiones	1	7,00
Endeudamiento	0	0,00
Riesgo Empresarial	0	0,00
Punto de Equilibrio	0	0,00
Todos	0	0,00
Ningunos	0	0,00
Otros Específiques	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>15</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

**GRÁFICO 14** Aspectos Financieros se deben analizar para tomar decisiones



Fuente: Encuesta Realizada

Elaborado Por: Autora

## **Diagnóstico y Análisis**

Para tomar decisiones efectivas, la gerencia de la Empresa artes gráficas, debe tener como base fundamental la información financiera suministrada por el Departamento de Contabilidad de esta organización, además de tener presente los elementos que acompañan a dichos análisis. De allí que, el 27% de los encuestados manifestó que para la toma de decisiones en la empresa, es necesario analizar la solvencia, el 33% opina que se debe analizar los riesgos empresariales, el 13% los ingresos, otros 13% liquidez, el resto de los aspectos mencionados en el cuadro 14 les pareció no importantes para la toma de decisiones (ver gráfico N° 14).

## PREGUNTA 15

**¿En el Departamento de Contabilidad de la Empresa se elabora el estado de situación financiera?**

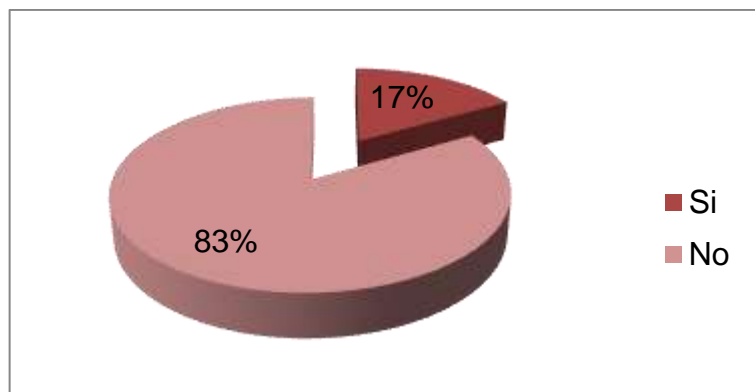
**CUADRO 15** Elaboran Estados Financieros en la Empresa

Alternativas	F	%
Si	2	17,00
No	10	83,00
<b>Totales</b>	<b>12</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 15** Elaboran Estados Financieros en la Empresa



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

## Diagnóstico y Análisis

Los estados financieros son la fuente primordial de información que tiene la gerencia para conocer el desenvolvimiento de la gestión que le corresponde, es decir, es un factor de medición del desenvolvimiento de las actividades empresariales. Por lo que, se le consultó al personal que labora en las empresas gráficas, si elaboran el Estado de Situación Financiera, y un 83% de los encuestados respondió que “no” se elabora; mientras que el 17% restante respondió que sí, (ver gráfico N° 15).

## PREGUNTA 16

¿Cuál o cuáles de las condiciones que se mencionan a continuación cree usted son las requeridas para calcular la razón de liquidez?

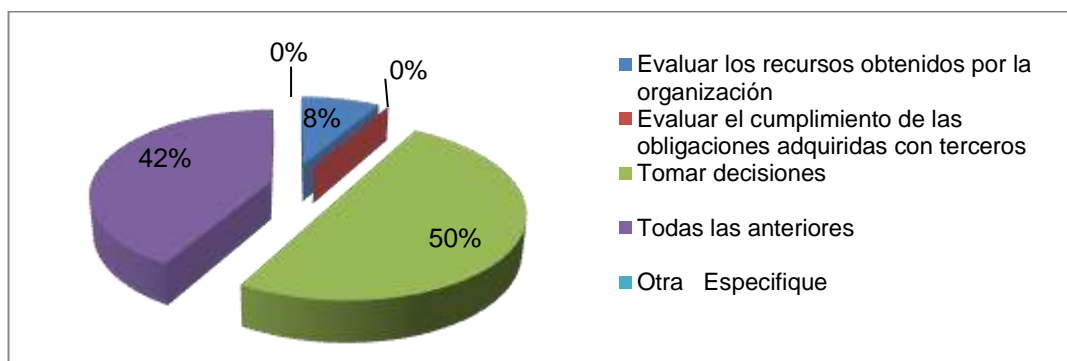
**CUADRO 16** Condiciones para calcular la razón de liquidez

Alternativas	F	%
Evaluar los recursos obtenidos por la organización	1	8,00
Evaluar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas con terceros	0	0,00
Tomar decisiones	6	50,00
Todas las anteriores	5	42,00
Otras Especifique	0	0,00
<b>Totales</b>	<b>14</b>	<b>100,00</b>

**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

**GRÁFICO 16** Condiciones para calcular la razón de liquidez



**Fuente:** Encuesta Realizada

**Elaborado Por:** Autora

## Diagnóstico y Análisis

Razón de Liquidez. Así mismo, se les consultó a esta población qué condiciones son requeridas para calcular la razón de liquidez a lo que el 50% respondió tomar decisiones, 42% manifestó todas las anteriores (evaluar los recursos obtenidos por la organización, evaluar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas con terceros y tomar decisiones), mientras que el 8% indicó que la única condición es evaluar los recursos obtenidos por la organización (ver gráfico. N° 16).

## 4.2. DISCUSION

Este trabajo de investigación busca implantar, métodos financieros en las imprentas gráficas año – 2013, para el control económico-materiales y a su vez incidan en la rentabilidad, se realizó en primer lugar la recopilación de información financiera, se pudo observar que las imprentas no cuentan con planes estratégico apropiados y los dueños de esta entidades desconocen en un 58% los métodos financieros que pueden implementar en sus negocios para que obtengan un crecimiento competitivo en el mercado meta.

Los estados financieros se preparan de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA). La preparación de dichos estados financieros requiere que la Administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan los resultados reportados. La situación financiera de una empresa se ve afectada por los recursos económicos que controla, por su estructura financiera, por su liquidez y solvencia, así como por la capacidad para adaptarse a los cambios habidos en el medio ambiente en el que opera. La información acerca de los recursos económicos controlados por la empresa, y de su capacidad en el pasado para modificar tales recursos, es útil al evaluar la posibilidad que la empresa tiene para generar efectivo y demás equivalentes al efectivo en el futuro.

“La contabilidad es una disciplina económica que mediante la aplicación de un método específico, tiene como objetivo elaborar información de la realidad económica, financiera y patrimonial de la unidad económica para permitir a sus usuarios la toma de decisiones en cada momento”.

Con base en la información obtenida por medio de las encuestas, podemos manifestar que el 100% de los dueños de las empresas gráficas consideran importante aplicar métodos financieros en sus organizaciones.

Las empresas gráficas en su totalidad no cuentan con un departamento contable, aunque estas no estén obligadas a llevar contabilidad, pero si es

bueno determinar razones financieras para que evalúen sus ingresos, es preciso contar con un personal capaz y eficiente que cumpla con los requisitos para elaborar estados financieros.

En lo relativo al conocimiento sobre el análisis e interpretación de los estados financieros, e índices financieros el 58% conoce los métodos, y el 42% no conoce los métodos financieros.

El 75% de las personas consultadas, no aplican ningún índice financiero en su lugar de trabajo, solo un 25% a aplicado estos índices.

Un 58% conoce sobre la importancia de los métodos financieros, y un 42% la desconocen, lo que nos da la pauta para enfocarnos a realizar un arduo trabajo sobre la calidad que son los índices financieros a la hora de tomar decisiones para la empresa.

El estudio de los métodos financieros e implementar políticas de mejora continua en las áreas administrativas, beneficiara a las empresas gráficas en un 95%, para una mejor organización dentro de sus funciones financieras.

En cuanto a los elementos, y aspectos de la organización es un esquema muy importante a seguir para un mejor control del mismo.

La identificación de los indicadores financieros permitirá la correcta toma de decisiones en un 90%, en las empresas gráficas permitiendo así un nivel de crecimiento.

De este modo queda confirmada la Hipótesis de nuestro trabajo investigativo puesto que la investigación de la información sobre los métodos financieros proyectan resultados del desconocimiento de las estrategias financieras en los cuales debemos trabajar para mejorar la calidad y obtener la mejor rentabilidad.

## **CAPITULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**



## 5.1. CONCLUSIONES

- ☑ Los indicadores constituyen una forma de poder analizar la gestión de una empresa o el planeamiento. Cada indicador nos dice algo de la empresa y debe elegirse e interpretarse de forma adecuada. Permiten conocer diversos aspectos de la organización (lo económico, lo financiero, etc.). Su sistematización (cálculo a períodos fijos en las mismas condiciones) permite conocer la evolución de la empresa, contribuyendo a mejorar la toma de decisiones.
- ☑ En cuanto a las finanzas, éste es el recurso esencial para cualquier organización, sin dejar atrás que todos los demás (talento humano, técnicos, materiales), también son necesarios para la consecución de los objetivos; sin embargo, si no se realiza un manejo eficiente del área financiera, la entidad puede estar próxima al fracaso, a tal efecto, es importante que se apliquen estrategias financieras para salir adelante. De esta manera, surge la necesidad de la gerencia estratégica financiera en las organizaciones, permitiendo dirigir esfuerzos a la optimización del manejo de los recursos monetarios, estableciendo una serie de acciones que a futuro van a rendir resultados en las operaciones de la empresa.
- ☑ Al realizar un análisis estratégico financiero se evalúan los elementos internos y externos que afectan la situación financiera de la organización, permitiendo decisiones en esta área que conlleven a la sostenibilidad de la organización. Llevar a cabo un análisis estratégico financiero, le permite a la organización tener ventajas sobre sus competidores, ya que, éste le suministra la base para la formulación de estrategias financieras y, por ende, generar ventajas competitivas, asimismo, ayuda en la sostenibilidad de la misma en el tiempo.

## 5.2. RECOMENDACIONES

- ☑ Que este proyecto sirva como guía a todos los Lectores del mismo y que están relacionados con el área Contable Financiera para que se den cuenta que con un poco de empeño y de conocimiento sobre las herramientas que están presentes y que en muchas ocasiones por desconocimientos no las utilizamos en forma correcta como son los Índices Financieros, ya que utilizarlas serian de gran ayuda a la Gerencia para la toma de decisiones.
  
- ☑ Que en la empresas gráficas apliquen Métodos Financiera, que tomen la responsabilidad de analizar la información financiera haciendo uso de herramientas como: indicadores de liquides, solvencia, rentabilidad las razones financieras, análisis horizontal, vertical y análisis Dupont de los estados financieros entre otros, para así poder tener un panorama amplio de los resultados que se presentan en ellas en un período determinado, y poder tomar decisiones en busca de la eficiencia y productividad.
  
- ☑ Recolectar información verídica para el análisis del puesto de trabajo, mediante técnicas capaces de brindar un enfoque real, que permita establecer estándares de desempeño a través de planes estratégicos, políticas generales y funcionales de la empresa.

### 5.2.1 Sugerencia Propositiva

Weissman et.al. (2009) apuntan que son viables aquellas empresas que sean realmente un buen negocio y que estén administradas por las gerencias adecuadas. Sobreviven aquellas empresas que entienden que los negocios deben ser sustentables en el largo plazo y que ante la primera señal de crisis

no se debe esconder la cabeza, sino buscar las soluciones a tiempo, antes de que los activos individuales tengan más valor que la empresa en su conjunto.

Si la meta principal de todo negocio es la generación, incrementar el valor para los dueños o accionista, es tarea fundamental de la administración financiera de las empresas, implementar métodos financieros que den un buen beneficio, ayuden a solucionar problemas y a elaborar estrategias para ser competentes en el mercado objetivo. Es decir analizar las razones financieras para determinar la estabilidad de las empresas y que el fin principal siempre sea la rentabilidad financiera y económica.

Para este estudio se explicaron diferentes tipos de análisis financieros, los cuales no se consideran excluyentes entre sí, ni tampoco únicos, ya que toda la información contable financiera de la empresa puede estar sujeta a cambios y otro tipo de estudio. Pero estos análisis proporcionan las herramientas necesarias para el estudio de la información financiera y para la toma de decisiones en forma oportuna y adecuada.

### **5.2.2 Justificación**

Al revisar los resultados de las encuestas aplicadas a las empresas gráficas, es notorio que desconocen de la importancia que tienen los métodos financieros al ser aplicados en este tipo de negocios, por tal motivo, este proyecto investigativo quiere dar a conocer lo útil y necesario que es evaluar a la empresa, y optimizar el nivel de rentabilidad.

### **5.2.3 Propósito.**

Motivar a los dueños de las empresas gráficas a considerar implementar métodos financieros como herramienta fundamental, con el fin de obtener el control interno financiero, permitiéndoles tener una alta competitividad en el mercado.

#### **5.2.4 Objetivos.**

- ☒ Proponer implementar Métodos Financieros que inciden en la rentabilidad de las empresas.
- ☒ Proponer el Sistema Dupont, el cual ayudará a analizar cada razón financiera con el objetivo de mejorar la rentabilidad de las empresas gráficas.

Existe variedad de herramientas en el ámbito financiero para poder llegar a obtener excelentes resultados en cualquier empresa, para la toma de decisiones a nivel directivo, dentro de esta se sugiere la siguiente:

#### **5.2.5 Sistema DuPont**

Este sistema admite a la administración un marco de informe para el análisis de los estados financieros, principalmente de las razones financieras y para determinar la condición financiera de las empresas.

##### **5.2.5.1 Porque aplicar el Sistema Dupont.**

Permite explicar la rentabilidad de la empresa usando renglones financieros del estado de resultados y el balance general.

El modelo Dupont calcula la rentabilidad sobre los activos la cual es el resultado de multiplicar el margen de utilidad neta por el rendimiento total de los activos. A este modelo Dupont se le incorporaron algunas variables para obtener el cálculo de la rentabilidad financiera el cual es el resultado de multiplicar el rendimiento sobre los activos por el apalancamiento financiero.

Este modelo también puede ser aplicado para demostrar cómo se genera el ROE de la empresa, comparar el ROE de la empresa con la competencia, analizar los cambios que ha tenido la empresa en un cierto plazo, entre otros.

El sistema Dupont examina minuciosamente los estados financieros de la empresa y evalúa su situación financiera.

El sistema DuPont, descomponen el ROA y el ROE en el producto de una serie de ratios más básicos. Estos ayudan a separar las influencias en la rentabilidad. Por lo que nos dan las pistas sobre la estrategia empresarial a seguir.

Para entender mejor el análisis DuPont, realizaremos un ejemplo donde explicaremos cada razón financiera, comprobaremos la importancia de implementar este método a las empresas gráficas, la incidencia que “este” tiene en la rentabilidad, en la hora de tomar decisiones financieras y administrativas. Para realizar este análisis utilizaremos dos estados financieros importantes: Balance General y el Estado de Resulta, en los que están registrados los movimientos económicos de la empresa.

**IMPRENTA SBV**  
**BALANCE GENERAL**  
**(ESTADO DE SITUACION FINANCIERA)**  
**AL 31 DE ENERO 2013**

**ACTIVO CORRIENTE**

**DISPONIBLE**

CAJA GENERAL	61,31		
BANCO PICHINCHA CTA.CTE.Nº 5311945600	<u>957203</u>		
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>9633,34</u></b>	<b>9633,34</b>

**EXIGIBLE**

CUENTAS POR COBRAR	<u>3800,00</u>		
<b>TOTAL ACTIVOS EXIGIBLES</b>		<b><u>3800,00</u></b>	<b>3800,00</b>

**ACTIVO FIJO**

**DEPRECIABLE**

MUEBLES Y ENSERES	305,00		
(-)DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE MUEBLES Y ENSERES	<u>2,54</u>	302,46	
MAQUINARIA Y EQUIPO	22516,67		
(-)DEPRECIACIÓN ACUMULADA MAQUINARIA Y EQUIPO	<u>187,64</u>	22329,03	
EQUIPO DE COMPUTO Y SOFTWARE	1506,75		
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA EQUIPO DE COMPUTO Y SOFTWARE	<u>41,44</u>	<u>1465,31</u>	
<b>TOTAL DE ACTIVO FIJO</b>			<b>24096,80</b>

**DIFERIDO**

ANTICIPO RET.F. 1%	<u>54,83</u>		
<b>TOTAL ACTIVO DIFERIDO</b>		<u>54,83</u>	<b>54,83</b>

**TOTAL DE ACTIVOS**

**37584,97**

**PASIVO Y PATRIMONIO**

**PASIVO CORRIENTE**

IVA POR PAGAR	398,89		
PRESTAMO BANCARIO POR PAGAR	7800,00		
PROV. PATRONALES POR PAGAR	335,30		
CUENTA X PAGAR BENEFICIO TRABAJADOR	178,48		
IMPUESTO RENTA POR PAGAR	<u>232,62</u>		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>			<b>8945,29</b>

**PATRIMONIO**

CAPITAL	27860,92		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>778,76</u>		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>			<b>28639,68</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<b><u>37584,97</u></b>

**IMPRENTA SBV**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 AL 31 DE ENERO DEL 2013**

<b>VENTAS</b>		<b>5482,85</b>
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>		<b><u>4292,99</u></b>
Mano de Obra	935,44	
Materias Primas	2192,29	
<b>Gastos de Fabricación</b>	<b><u>1165,26</u></b>	
Materiales	27,00	
Mano de Obra Indirecta	625,30	
Otros Componentes Indirectos	281,34	
Depreciación de Muebles y Enseres	2,54	
Depreciación Maquinaria y Equipo	187,64	
Depreciación de Equipo de Computo y Software	<u>41,44</u>	
<b>= U. BRUTA EN VENTAS</b>		<b>1189,86</b>
<b>(-) GASTOS DE VENTAS</b>		<b><u>0</u></b>
<b>= U. NETA EN VENTAS</b>		<b>1189,86</b>
<b>(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		<b><u>0</u></b>
<b>= U. NETA EN OPERACIÓN</b>		<b>1189,86</b>
<b>(-) GASTOS FINANCIEROS</b>		<b><u>0</u></b>
<b>= U. ANTES DEL IMP Y PART.</b>		<b>1189,86</b>
<b>(-) 15% PARTICIPACIONES</b>		<b><u>178,48</u></b>
<b>= U. GRAVABLE</b>		<b>1011,38</b>
<b>(-) IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b><u>232,62</u></b>
<b>= U.NETA</b>		<b><u><u>778,76</u></u></b>

#### 5.2.5.2 Índice de Solvencia

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Índice de Solvencia} = \frac{9633,34}{8945,29}$$

$$\text{Índice de Solvencia} = 1.08$$

El índice de tolerancia del ejercicio es: 1.08 veces esto quiere decir que el activo corriente es \$1,08 más que el pasivo corriente, o que por cada dólar de

deuda la empresa cuenta con \$1,08 dólares para pagarla. Cuanto mayor sea el valor de esta cifra mayor será las capacidades de la empresa.

#### **5.2.5.3 Endeudamiento**

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total Activos}}$$

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{8945,29}{37584,97}$$

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = 23.80\%$$

Lo que significa que la empresa analiza para el mes de enero el 23.80% de los activos totales es financiada por los acreedores y de liquidarse estas cifras totales al precio al libro, quedaría un saldo 76.20% de su valor después del pago de las obligaciones vigente.

#### **5.2.5.4 Apalancamiento**

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{T. Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Apalancamiento} = \frac{8945,9}{28639,68}$$

$$\text{Apalancamiento} = 0,31 \text{ centavos} = 31\%$$

Significa que por cada dólar aportado por los dueños hay 0,31 centavos o el 31% aportado por los acreedores, existiendo más pertinencia en el negocio por parte de los dueños.



#### 5.2.5.5 Rendimiento del Patrimonio

$$\text{Rentabilidad de Patrimonio} = \frac{\text{UN}}{\text{Patrimonio Total}}$$

$$\text{Rentabilidad de Patrimonio} = \frac{778,76}{28639,68}$$

$$\text{Rentabilidad de Patrimonio} = 0,0272 = 2.72\%$$

Es decir, que la empresa para el mes de enero por cada dólar que el dueño mantiene genera un rendimiento del 2.72% sobre el patrimonio, significa que la capacidad de la empresa genera utilidad a favor del propietario.

#### 5.2.5.6 Rendimiento sobre la Inversión

$$\text{ROA} = \frac{\text{UN}}{\text{ACT}}$$

$$\text{ROA} = \frac{778,76}{37584.97}$$

$$\text{ROA} = 0,02071 = 2.07\%$$

Significa que cada dólar invertido en los activos, produjo en ese mes un rendimiento de 2.07% sobre la inversión. Lo que significa, indicadores altos expresan un mayor rendimiento en las ventas y el dinero invertido.

#### 5.2.5.7 Utilidad sobre las Ventas

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuesto a la Renta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Utilidad Ventas} = \frac{1189,86}{5482.85}$$

$$\text{Utilidad Ventas} = 0,2170 \text{ ó } 21,70\%$$

Es decir que por cada dólar vendido hemos obtenido como utilidad del 21.70% en el mes.

#### **5.2.5.8 Margen Bruto**

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo Venta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{5482,85 - 4292,99}{5482,85}$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = 0,217$$

Esta razón nos indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos. Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un costo igual que las ventas de las mercancías que produce y / o vende.

#### **5.2.5.9 Capital de Trabajo**

$$\text{CT} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

$$\text{CT} = 9633,34 - 8945,29$$

$$\text{CT} = 688,05$$

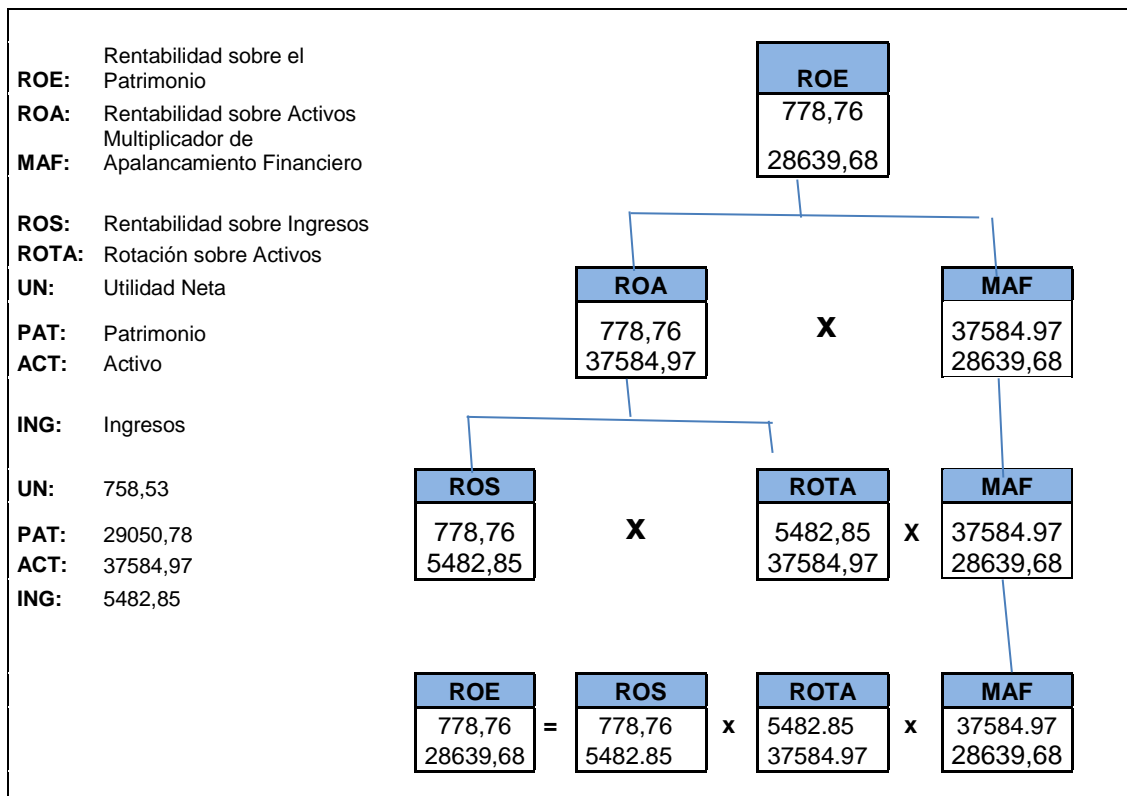
En este caso, nos está indicando que la empresa cuenta con capacidad económica para reproducir obligaciones con tercero

### 5.2.5.10 Análisis Dupont.

Como tenemos el ejemplo del Balance General y el Estado de Resultado de la Imprenta SBV, analizaremos cada ratio financiero y podremos comprobar si hay una rentabilidad favorable para la empresa.

Primeramente, se ha colocado la información financiera de la **Utilidad Neta (UN)**, **Patrimonio (PAT)**, **Activos (ACT)**, e **Ingresos (ING)**, en sus respectivos lugares. Posteriormente, al desarrollar las operaciones aritméticas se obtiene la formula como una agrupación de ratios financieros: Obsérvese el cuadro N° 17

**Cuadro 17: Desarrollo del Ejercicio de la Imprenta SBV**

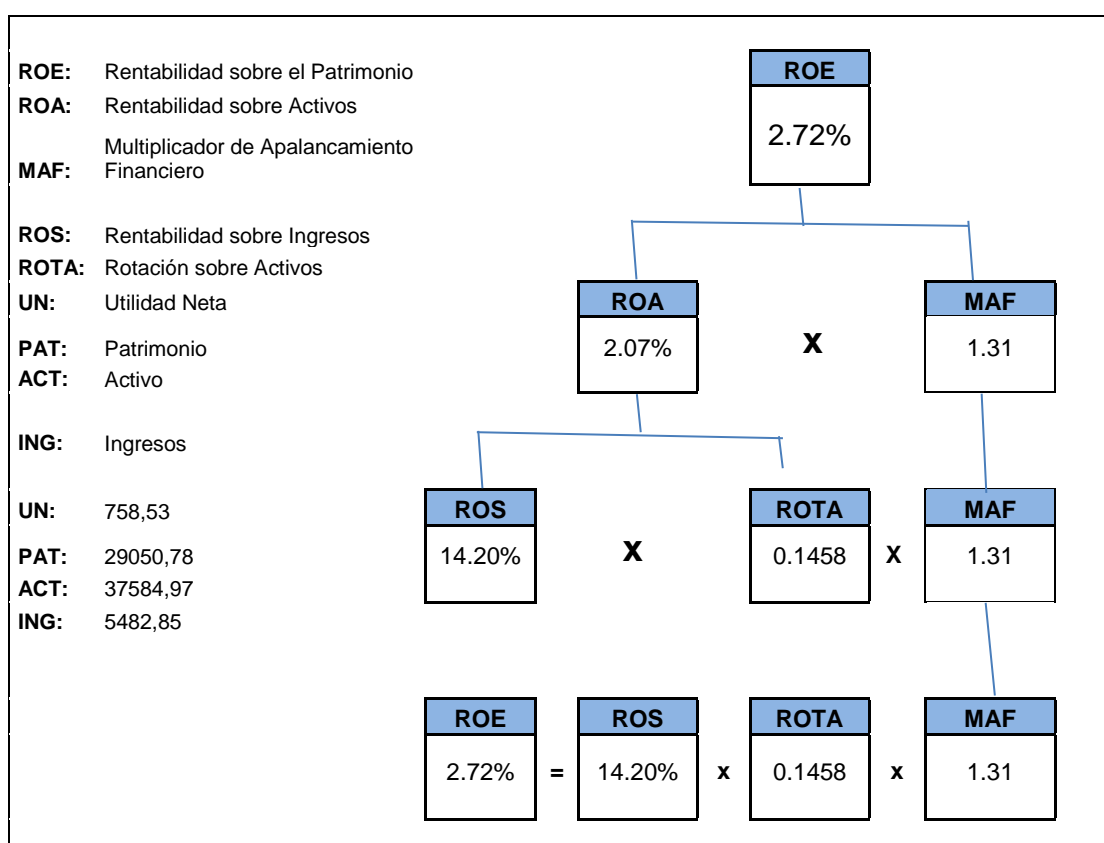


**Fuente:** Proyecto de Investigación  
**Elaborado Por:** Autora

Como podemos apreciar en el cuadro N° 18, explicamos la agrupación de las razones financieras. En primer lugar, el **ROE** indica que la empresa genera una rentabilidad del 2.72% sobre el patrimonio de los accionistas, es decir, que los accionistas ganan (\$2,72) dólar con setenta y dos centavos por cada dólar invertido. En segundo lugar, al descomponer el **ROE** vemos mediante el **ROA**

que de esos (\$2,72) dólar con setenta y dos centavo que se ganan, \$2,07 dos dólares con siete centavo son generados por cada dólar de activos que posee la empresa, y que el efecto restante para generar el 2.72% del **ROE**, se debe al nivel de apalancamiento, que en este caso es de 1.31 conforme al **MAF**, lo cual significa que los activos representan el 131% del patrimonio de los accionistas, o sea, que por cada dólar invertido por ellos hay \$1.31 en activos. Consecuentemente, los restantes 31 centavos están siendo financiados por terceros.

**Cuadro 18: Cálculo del Porcentaje del Ejercicio de la Imprentas SBV**



**Fuente:** Proyecto de Investigación

**Elaborado Por:** Autora

Por ende, entre mayor sea el **MAF** mayor será el nivel de apalancamiento. En Tercer lugar, al desmembrar aún más la formula, tenemos que él **ROA** se descompone en el **ROS** y la **ROTA**. Como resultado, podemos observar que la empresa maneja un margen de utilidad sobre ventas (**ROS**) de 14.20%, es decir, que por cada dólar que vende gana \$14,20 centavos. Por otro lado, la

**ROTA** indica que los activos rotaron 0.1458 veces en el mes (entre más alto mejor), lo que significa que debemos trabajar más en este ratio para que exista una mayor rotación de ciertos productos que se imprimen.

Por lo tanto, al multiplicar estos dos ratios se obtiene la rentabilidad sobre los activos de 2.07%. **ROS** nos señala cuanto estamos ganando por cada dólar que vendemos, la **ROTA** nos muestra que tan eficientes somos en el uso de los activos, y el **MAF** nos refleja el nivel de apalancamiento.

Como resultado, la forma en que se genere rentabilidad dependerá de nuestra estrategia de negocios, ya sea, ganar poco por cada venta pero generar rentabilidad con una gran rotación de activos, o ganar bastante por venta pero tener una menor rotación de la naturaleza del negocio. Por ejemplo: Los supermercados tienen un **ROS** bajo pero una **ROTA** muy alta, mientras que las joyerías un **ROS** alto y una **ROTA** baja y de la estructura de capital en relación al apalancamiento.

A modo de conclusión, la genialidad de la formula DuPont reside en su simplicidad para analizar los componentes del rendimiento. Lo importante no es el resultado en sí, que viene a ser el **ROE**, pues este se puede obtener de forma directa. En cambio, su desglose en el **ROS**, **ROTA** y **MAF** resulta enriquecedor, debido a que permite analizar la empresa en las dimensiones de **Rentabilidad, Eficiencia y Apalancamiento**, posibilitando analizar incluso el origen de problemas que influyan en el rendimiento de la empresa.

## **CAPITULO VI**

## **BIBLIOGRAFÍA**

## Bibliografía

- ☑ AMAT, O. Análisis Estados Financieros. Fundamentos y aplicaciones. Ed. Gestión 2000. 2008.
- ☑ Bedoya, Jaime (2007) **10 Mandamientos financieros.**
- ☑ BERNAL, J.J. y GARCÍA, D. **El análisis económico y financiero de la empresa a partir del nuevo PGC. Ratios económicos.** Revista Estrategia Financiera nº 263. 2009.
- ☑ BORONAT, .G.J. **Análisis del grado de apalancamiento.** Revista Estrategia Financiera nº 274. 2010.
- ☑ DELGADO C., Héctor (2007). **Análisis de Estados Financieros.** Editorial Trillas. México. Primera Edición. Galicia, S.A.
- ☑ Gitman, Lawrence. (2007). **Principios de administración financiera.** México: Pearson Educación.
- ☑ MARTINEZ C., Rafael; (2009) **Manual de Contabilidad para Pymes,** Edit. Club Universitario, Alicante, España.
- ☑ Núñez, Ana y Vieites, Roberto (2009). **El diagnóstico financiero de la empresa.** España: C.E.E.I.
- ☑ ORIOL, Amat (2008). **Análisis de Estados Financieros.** Editorial Gestión 2000. España. Octava Edición.
- ☑ ORTEGA, F.J., y LÓPEZ, F. **Diagnóstico económico-financiero.** Revista Estrategia Financiera nº 273. 2010.

- ☑ REY P., José, (2010), **Contabilidad General**, Segunda Edición, Edit. Paraninfo, Madrid, España.
  
- ☑ Martínez Ferreira, Matías, “Diagramas Causa – Efecto, Pareto y flujo gramas”, Gestión de la calidad, 05-2009.
  
- ☑ SOLDEVILA, Pilar; OLIVERAS, Ester; BAGUR, Llorenc; (2010), **Contabilidad general con el nuevo PGC, un enfoque práctico**, Edit. Profit, Barcelona, España.
  
- ☑ Weissman, Alberto; Ojeda, Jorge; Yenaropolus, Horacio; Cucci, Juan y Rabouin, Roberto (2009). *La revolución del valor, recuperando empresas en crisis*. Buenos Aires, Argentina: Pearson Educación.

## Infografías

- ☑ **Análisis de la rentabilidad con el sistema Du Pont.** (2008) Disponible en: <http://economiaexcel>.
  
- ☑ [http://www.degerencia.com/articulo/10\\_mandamientos\\_financieros](http://www.degerencia.com/articulo/10_mandamientos_financieros)
  
- ☑ <http://www.monografias.com/trabajos21/preparacion-estados-financieros/preparacion-estados-financieros.shtml#ixzz2AULfA0uO>
  
- ☑ SOTO, LAURO.; (2007): “Razones Financieras”, [En línea] <http://www.mitecnologico.com/Main/RazonesFinancieras>, [Consultado 25-4-2008].
  
- ☑ [www.evaluaciondeproyectosapuntes.blogspot/2009.com](http://www.evaluaciondeproyectosapuntes.blogspot/2009.com)



- ☑ [www.gerencie.com](http://www.gerencie.com) [Finanzas](#)
- ☑ [www.ideasdernesto.wordpress.com](http://www.ideasdernesto.wordpress.com)
- ☑ [www.ingeniería-economicaujcv.blogspot./2009.com](http://www.ingeniería-economicaujcv.blogspot./2009.com)
- ☑ [www.pymesfuturo.com/puntodeequilibrio](http://www.pymesfuturo.com/puntodeequilibrio)
- ☑ [www.tendencias21.net](http://www.tendencias21.net)
- ☑ [www.wikipedia.org.com](http://www.wikipedia.org.com)

## **CAPITULO VII**

### **ANEXOS**

## ANEXOS 1



### **UNIVERSIDAD TÉCNICA ESTATAL DE QUEVEDO IMPLEMENTAR MÉTODOS FINANCIEROS QUE INCIDAN EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS GRÁFICAS. - AÑO 2013**

#### **Encuesta a los Dueños de las Empresas Gráficas**

1. ¿Considera Usted que el estado de situación financiera es importante para la organización?  
  
a) Si \_\_\_\_\_  
b) No \_\_\_\_\_
  
2. ¿Determina el Departamento de Contabilidad de la Empresa razones financieras?  
  
a) Si \_\_\_\_\_  
b) No \_\_\_\_\_
  
3. ¿Conoce usted sobre el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros?  
  
a) Si \_\_\_\_\_  
b) No \_\_\_\_\_
  
4. ¿Conoce sobre los Índices Financieros?  
  
a) Si \_\_\_\_\_  
b) No \_\_\_\_\_
  
5. ¿Ha aplicado usted alguna vez los Índices Financieros en donde usted trabaja?  
  
a) Si \_\_\_\_\_  
b) No \_\_\_\_\_
  
6. ¿Conoce usted la importancia de los Índices Financieros en la toma de decisiones en las empresas?  
  
a) Si \_\_\_\_\_  
b) No \_\_\_\_\_

7. ¿Necesita usted asistir a seminarios sobre cómo aplicar los índices financieros?
  - a) Si \_\_\_\_\_
  - b) No \_\_\_\_\_
  
8. ¿Está de acuerdo que el éxito de una organización va de la mano con la buena aplicación de estrategias financieras?
  - a) Completamente de acuerdo ( )
  - b) De acuerdo ( )
  - c) Ni de Acuerdo ni en desacuerdo ( )
  - d) En desacuerdo ( )
  - e) Completamente en desacuerdo ( )
  
9. Elija el área por la cual usted considera que es la más importante para aplicar estrategias financieras:
  - a) Competitividad \_\_\_\_\_
  - b) Dirección Financiera \_\_\_\_\_
  - c) Financiación \_\_\_\_\_
  - d) Riesgo Financiero \_\_\_\_\_
  
10. ¿Cuáles considera usted que sean los principales estados financieros que toma en cuenta para la toma de decisiones en su empresa? (Elija a su criterio)
  - a) Balance General \_\_\_\_\_
  - b) Estado de Resultados \_\_\_\_\_
  - c) Estado de Cambios en la Situación Financiera \_\_\_\_\_
  - d) Estado de Flujo de Efectivo \_\_\_\_\_
  
11. ¿Realiza usted algún otro estudio financiero que no se haya mencionado anteriormente? (Si su respuesta fue afirmativa, mencione cual)
  - a) Si ( )
  - b) No ( )
  - c) Cual \_\_\_\_\_

12. ¿En qué aspectos de los mencionados a continuación incide el análisis financiero realizado por el Departamento de Contabilidad de la Empresa?
- a) Toma de decisiones \_\_\_\_\_
  - b) Planeación \_\_\_\_\_
  - c) Control \_\_\_\_\_
  - d) Actividades Administrativas \_\_\_\_\_
  - e) Todas las anteriores \_\_\_\_\_
  - f) Ninguna de las anteriores \_\_\_\_\_
  - g) Otros \_\_\_\_\_ Especifique: \_\_\_\_\_
13. ¿Cuál o cuáles de los elementos de análisis financiero que se mencionan a continuación utiliza el Departamento de Contabilidad de la Empresa?
- a) Cálculo de costos \_\_\_\_\_
  - b) Análisis de los estados financieros \_\_\_\_\_
  - c) Estado de situación financiera \_\_\_\_\_
  - d) Estado de ganancias y pérdidas \_\_\_\_\_
  - e) Estado de flujo de efectivo \_\_\_\_\_
  - f) Estado de cambio de las cuentas del patrimonio \_\_\_\_\_
  - g) Capital de trabajo \_\_\_\_\_
  - h) Otros \_\_\_\_\_ Especifique: \_\_\_\_\_
14. ¿Cuál o cuáles de los aspectos financieros de la empresa que se mencionan a continuación cree usted que deben analizarse para la toma de decisiones de la misma?
- a) Liquidez \_\_\_\_\_
  - b) Gestión \_\_\_\_\_
  - c) Solvencia \_\_\_\_\_
  - d) Rentabilidad de la empresa \_\_\_\_\_
  - e) Ingresos \_\_\_\_\_
  - f) Costos \_\_\_\_\_
  - g) Resultados obtenidos por la empresa \_\_\_\_\_
  - h) Inversiones \_\_\_\_\_
  - i) Endeudamiento \_\_\_\_\_
  - j) Riesgo empresarial \_\_\_\_\_
  - k) Punto de Equilibrio \_\_\_\_\_
  - l) Todos \_\_\_\_\_
  - m) Ningunos \_\_\_\_\_
  - n) Otros \_\_\_\_\_ Especifique: \_\_\_\_\_

15. ¿En el Departamento de Contabilidad de la Empresa se elabora el estado de situación financiera?

a) Si \_\_\_\_\_

b) No \_\_\_\_\_

16. ¿Cuál o cuáles de las condiciones que se mencionan a continuación cree usted son las requeridas para calcular la razón de liquidez?

a) Evaluar los recursos obtenidos por la organización \_\_\_\_\_

b) Evaluar el cumplimiento de las obligaciones adquiridas con terceros \_\_\_\_\_

c) Tomar decisiones \_\_\_\_\_

d) Todas las anteriores \_\_\_\_\_

e) Otra \_\_\_\_ Especifique: \_\_\_\_\_

## ANEXOS 2

<b>MATRIZ DE ESTUDIO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.</b>			
<b>EFEECTO</b>	<b>CAUSA</b>	<b>DIAGNOSTICO</b>	<b>PRONOSTICO</b>
Desconocen de los métodos financieros.	Inapropiado control interno dentro de las empresas gráficas.	Manejo incorrecto de los estados financieros.	Vulnerabilidad al utilizar sus recursos.
Carencia de utilizar los principales indicadores financieros.	Deficiente rentabilidad en la empresa objeto de estudio	Inapropiado uso de las herramientas financieras.	Insolvencia a largo plazo
Inadecuada toma de decisiones en el control interno de la empresa.	Ausencia de planes estratégicos.	Incorrecta ejecución de los principales indicadores económicos y financieros.	Decisiones tomadas en forma intuitiva.
Escasez de conocimientos de la gestión administrativa y financiera.	Falencias en los procesos administrativos.	No se observa un plan de acción.	Posibles pérdidas de competitividad en el mercado meta.

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE LA HIPOTESIS							
Preguntas del Problema de investigación	Subpreguntas del Problema de Investigación	Objetivo General	Objetivos Específicos	Hipótesis General	Hipótesis Específicas	Variables Independientes	Variables Dependientes
¿Explicar la importancia de Diseñar un Método Financiero para el control de los recursos económicos-materiales de las Empresas Gráficas en el cantón Quevedo, año 2013, con el fin de mejorar la optimización de procesos para la toma de decisiones adecuadas, eficientes y evidenciar las rentabilidades de las mismas?	¿Cuáles son los procesos de mejoramientos que se utilizarían en la empresa?	Diseñar un Método Financiero para el control de los recursos económicos-materiales de las Empresas Gráficas del cantón Quevedo, año 2013, con el fin de mejorar la optimización de procesos y toma de decisiones adecuadas	Realizar el diagnóstico financiero de las empresas en base a la cifras de los Estados Financieros	Al Diseñar e implementar métodos financieros en las empresas gráficas en el cantón Quevedo, año 2013, permitiría controlar los recursos económicos – materiales e incrementar la rentabilidad de las entidades.	La ausencia de métodos financieros afecta a la rentabilidad y la liquidez de las empresas	Los métodos financieros permite conocer las principales causas que inciden en la rentabilidad de la empresa	Diferencial de rentabilidad entre los activos fijos y los líquidos
	¿Cuáles son las causas que determinan el desinterés de utilizar métodos financieros?		Evaluar los recursos económicos, materiales y humanos que intervienen en las empresas gráficas		La eficiencia de los métodos financieros mejorara la rentabilidad de las empresas gráficas	Las estrategias financieras permite conocer cuál es el índice de liquidez de la empresa y la rentabilidad de la misma	Estudio del uso de los indicadores ROA ROE y EVA
	¿Qué se quiere alcanzar al diseñar e implementar métodos financieros?		Diseñar objetivos y estrategias financieras basados en la matriz de situación financiera de las empresas		Conociendo los métodos financieros se lograra la eficiencia y eficacia de la empresa	El uso de una planificación financiera inciden en la rentabilidad de las empresas	Estudio de los métodos de previsión.
	¿Cuál sería el método financiero apropiado para las empresas gráficas del cantón Quevedo?		Proponer el sistema de control, mantenimiento y mejora en la ejecución del plan financiero		El estudio de los métodos financieros e implementarlos mejorara el nivel rentable de las empresas gráficas	El manejo adecuado de los análisis financieros permite tener una alta competitividad en el mercado	Análisis de los presupuestos de liquidez y rentabilidad



### ANEXOS 3



Diseñador Gráfico de la Imprenta



Taller Imprenta Unidas S.A.



Departamento Asistente Administrativa



Taller: Prensista Operario de la Imprenta Unidas