



UNIVERSIDAD TÉCNICA ESTATAL DE QUEVEDO
FACULTAD CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA INGENIERÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

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

Título del Proyecto de Investigación:

**“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES DE
LA EMPRESA FRAVEN S.A, CANTÓN VENTANAS, AÑO 2014”**

Autora:

Solórzano Suarez Yajaira Gabriela

Director de Proyecto de Investigación:

Ing. Gualberto Villalva Abarca M.Sc.

Quevedo – Ecuador

2016

DECLARACIÓN DE AUTORIA Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, Solórzano Suárez Yajaira Gabriela, declaro que la investigación aquí descrita 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 documento, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su Reglamento y por la normativa institucional vigente.

Solórzano Suarez Yajaira Gabriela
C.I. 120609201-5

CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

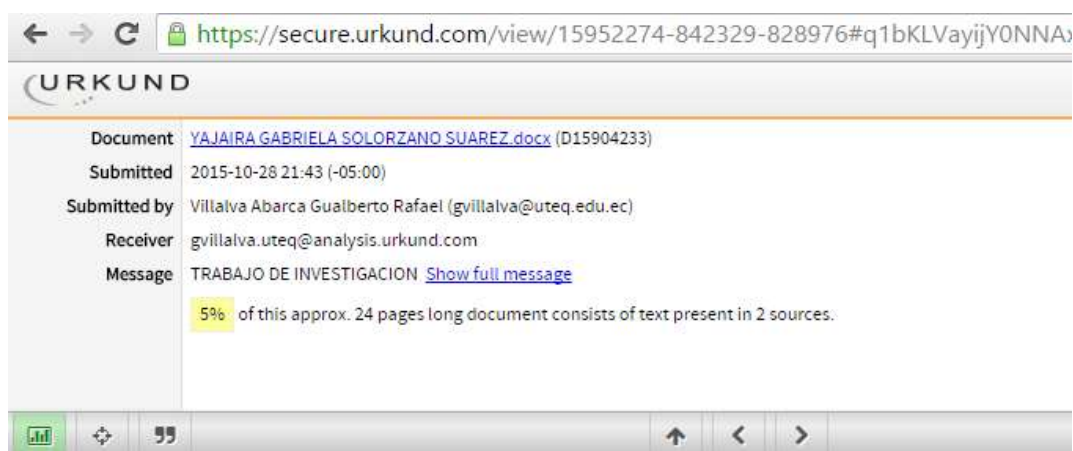
El suscrito, **ING. GUALBERTO VILLALVA ABARCA, M.Sc**, Docente de la Universidad Técnica Estatal de Quevedo, certifica que la estudiante **SOLORZANO SUAREZ YAJAIRA GABRIELA**, realizó el proyecto de Investigación de grado titulado **“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA FRAVEN S.A, CANTÓN VENTANAS, AÑO 2014”**, previo a la obtención del título de Ingeniería en Administración Financiera, bajo mi dirección, habiendo cumplido con las disposiciones reglamentarias establecidas para el efecto.

Ing. Gualberto Rafael Villalva Abarca M.Sc.

DIRECTOR DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

CERTIFICADO DEL REPORTE DE LA HERRAMIENTA DE PREVENCIÓN DE COINCIDENCIA Y/O PLAGIO ACADÉMICO

Adjunto al presente, sírvase encontrar el documento final del Proyecto de Investigación titulado: **“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA FRAVEN S.A, CANTÓN VENTANAS, AÑO 2014”**, elaborado por la egresada, **Srta. SOLÓRZANO SUÁREZ YAJAIRA GABRIELA**, bajo mi dirección, previa a la obtención del título de **INGENIERA EN ADMINISTRACION FINANCIERA**, según lo asignado en la **Resolución adoptada administrativamente por el Decanato de la FCE, del 03 de agosto/2015**, en la que se acoge la **Resolución Segunda de la Sesión ordinaria celebrada el día 03 de agosto de 2015**, la misma que cumple con los componentes que exige el Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad Técnica Estatal de Quevedo e incluye el informe de la herramienta URKUND, el cual avala los niveles del 5% de similitud y el 95% de originalidad del trabajo investigativo.



ATENTAMENTE

Ing. Gualberto Villalva Abarca MSC.
Director Proyecto de Investigación



UNIVERSIDAD TÉCNICA ESTATAL DE QUEVEDO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA INGENIERÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

Título:

**“ANÁLISIS FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES DE
LA EMPRESA FRAVEN S.A, CANTÓN VENTANAS, AÑO 2014”,**

Presentado al Consejo Académico de la Facultad de Ciencias Empresariales como requisito previo a la obtención del título de: **INGENIERÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

Aprobado por:

Lic. Gerónimo Wilson Cerezo Segovia M.Sc
Presidente del Tribunal de Proyecto

Ing. Dennis Aguirre Valverde M.Sc
Miembro del Tribunal de Proyecto

Ing. Freddy Hernan Bustamante Vera M.Sc
Miembro del Tribunal de Proyecto

QUEVEDO – ECUADOR

2016

AGRADECIMIENTO

*Mi agradecimiento más grande a Dios
por haberme dado fuerza para continuar con el desarrollo de este proyecto,
a mi familia por apoyarme y motivarme en mi formación académica.*

*Agradezco al Arq. Franklin Torres y su esposa Mariuxi Mora
por haber contribuido incondicionalmente a lograr mi meta de estudio.*

Gabriela

DEDICATORIA

*Dedicado a mi madre,
mi gran amor,
compañera y amiga
Reyna Flor Suarez Valenzuela.*

RESUMEN

El proyecto de investigación denominado análisis financiero y su impacto en la toma de decisiones de la empresa FRAVEN S.A, Cantón Ventanas, año 2014, consiste en entender con plenitud la utilización del análisis financiero, para lo cual se inicia con un diagnóstico interno y externo, que permite conocer la realidad en la que se encuentra situada la empresa para la toma de decisiones. El principal objetivo es realizar el análisis financiero para ayudar a los directivos a tomar decisiones acertadas acerca de los financiamientos apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización.

El proyecto pretende constituirse en una herramienta eficaz para que la empresa renueve la forma de tomar decisiones, por lo que es necesario dar a conocer y aplicar los estados financieros, y el desempeño de cada uno de los trabajadores que determina y delimita los campos de actuación de cada puesto incrementando la eficiencia de los empleados ya que se indica lo que deben hacer con el fin de mejorar el funcionamiento de la organización. Contar con información financiera oportuna y relevante permite construir una base firme para tomar mejores decisiones. Para la realización de la parte metodológica se utilizaron diferentes métodos como: el de observación, inductivo y deductivo, se realizó una entrevista al gerente con el objetivo de conocer la empresa, en la investigación no se aplicó formulas estadísticas considerando que es un universo finito. Se utilizó un diseño no experimental puesto que la investigación se basó en la observación y análisis de datos proporcionados por la empresa. En este proyecto de investigación se desarrolla un estudio que incluye: la ilustración del análisis financiero de la empresa, identificación de estrategias utilizadas en la toma de decisiones, determinación de estrategias para la obtención de ventajas competitivas de la empresa.

PALABRAS CLAVES

Análisis financiero/ estrategias/ decisiones.

ABSTRACT

The research project called financial analysis and its impact on decision making of the company FRAVEN SA, Canton Ventanas, 2014, is that it can understand fully the use of the financial analysis, which starts with an internal diagnosis and external, to find out the reality in which the company is located. The main objective is to conduct financial analysis to help managers make sound decisions about appropriate funding, and thus determine the future of investments in the organization.

The project aims to become an effective tool for the company to renew the way of making decisions, so it is necessary to introduce and implement the financial statements, and the performance of each of the workers who determines and defines the fields of action each put increasing employee efficiency and indicated what they should do in order to improve the functioning of the organization. Have timely and relevant financial information can build a firm foundation for better decision making. To carry out the methodological part different methods as were used: observation, inductive and deductive, an interview was conducted the manager in order to know the company, the investigation was no statistical formulas was applied considering it is a finite universe. A non-experimental design was used because the investigation was based on observation. Illustration of financial analysis of the company, identifying strategies used in decision making, identification of strategies to obtain competitive advantages of the company: In this research project includes a study develops.

KEYWORDS

Financial analysis / strategies / decisions.

ÍNDICE

	Pag.
Portada	i
DECLARACIÓN DE AUTORIA Y CESIÓN DE DERECHOS	ii
CERTIFICACIÓN DE CULMINACIÓN DEL PROYECTO DE INVESTIGACIÓN.....	iii
CERTIFICADO DEL REPORTE DE LA HERRAMIENTA DE PREVENCIÓN DE COINCIDENCIA Y/O PLAGIO ACADÉMICO	iv
Aprobación del tribunal	v
AGRADECIMIENTO	vi
DEDICATORIA.....	vii
RESUMEN	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE.....	x
INDICE DE TABLAS.....	xiii
INDICE DE ANEXOS	xiii
Código de Dublin	xiv
Introducción.....	1
CAPÍTULO I CONTEXTUALIZACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	
1.1. Problema de investigación.	4
1.1.1.Planteamiento del problema.	4
1.1.2.Formulación del problema.....	5
1.1.3.Sistematización del problema.....	5
1.2. Objetivos.	6
1.2.1.Objetivo general.	6
1.2.2.Objetivos específicos.....	6
1.3. Justificación.....	6
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE LA INVESTIGACIÓN	
2.1. Marco Conceptual.....	9
2.1.1.Liquidez.....	9
2.1.2.Productividad.....	9
2.1.3.Valor actual neto (VAN).	10
2.1.4.Método del flujo de caja (Cash Flow).	10
2.1.5.Tasa de Rendimiento Contable (Accounting Rate of Return).....	10
2.1.6.Capital de trabajo.....	11
2.1.7.Prueba del Ácido	11
2.1.8.Rotación de clientes por cobrar.	12

2.1.9.Pronósticos financieros.....	12
2.2. Marco Referencial.....	12
2.2.1.Herramientas financieras.....	12
2.2.2.Técnicas para planificar y evaluar decisiones financieras.....	13
2.2.3.Flujo neto de Caja.....	14
2.2.4.Período de Recuperación, Período de Reembolso, o Pay-Back estático.....	15
2.2.5.Utilidad de los pronósticos financieros.....	15
2.2.6.Tasa de Rendimiento contable.....	16
2.2.7.El pronóstico de ventas.....	17
2.2.8.Pronóstico financiero.....	17
2.2.9.Elementos clave y etapas en el proceso de planificación financiera.....	18
2.2.10.Estados financieros pro forma (proyectados).....	19
2.2.11.Balance General.....	19
2.2.12.El Pay-Back dinámico o descontado.....	20
2.2.13.El Valor Actual Neto. (V.A.N.).....	20
2.2.14.Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.).....	21
2.2.15.El Cash-Flow actualizado (o descontado).....	22
2.2.16.El flujo de caja del proyecto.....	23
2.2.17.Estados financieros.....	24
2.2.18.Herramientas de análisis.....	24
2.2.19.Análisis de la toma de decisiones: su naturaleza y orígenes.....	25
2.2.20.Enfoques de la teoría de la toma de decisiones.....	26
2.2.21.La situación de decisión (u ocasión).....	27
2.2.22.Relación entre flujo de efectivo y rentabilidad.....	27
2.2.23.Operaciones de flujo de efectivo.....	27
2.2.24.Operaciones que no son de flujo de efectivo.....	28
2.2.25.Ganancias no en efectivo.....	28
2.2.26.Gastos que no son en efectivo.....	29
CAPÍTULO III MÉTODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	
3.1. Localización.....	31
3.2. Tipo de investigación.....	31
3.2.1.Investigación Exploratoria.....	31
3.2.2.Investigación bibliográfica.....	31
3.2.3.Investigación de campo.....	31
3.3. Métodos de la investigación.....	32

3.3.1.Método de observación.....	32
3.3.2.Método inductivo.....	32
3.3.3.Método deductivo.	32
3.3.4.Método analítico.	32
3.3.5.Método de síntesis.	33
3.4. Fuente de recopilación de información.	33
3.5. Diseño de la investigación.	33
3.6. Instrumentos de investigación.....	33
3.6.1.Observación directa.	33
3.6.2.Análisis de documentos.	34
3.6.3.Entrevista.	34
3.7. Tratamiento de datos.	34
3.8. Recursos humanos y materiales.	34
3.8.1.Recursos humanos.	34
3.8.2.Recursos materiales.	34
Capítulo IV RESULTADOS Y DISCUSIÓN	
4.1. Resultados.....	36
4.1.1. Resultado del objetivo específico 1	36
4.1.2. Resultado del objetivo específico 2	45
4.1.3. Resultado del objetivo específico 3	47
4.1.3.1. MATRIZ FODA DE FRAVEN S.A	48
4.1.3.2.MATRIZ ESTRATÈGICA	49
4.1.3. Discusión.	50
CAPITULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
5.1. Conclusiones.....	52
5.2. Recomendaciones.	53
CAPITULO VI BIBLIOGRAFÍA	
Bibliografía.....	55
CAPITULO VII ANEXOS	
ÁRBOL DE PROBLEMAS	58
ENTREVISTA:	59

INDICE DE TABLAS

Tabla #		Pag.
1	Análisis vertical aplicado al balance general de la empresa.....	36
2	Análisis horizontal aplicado al balance general de la empresa.....	39
3	Análisis vertical aplicado al estado de resultado de la empresa.....	42
4	Análisis horizontal aplicado al estado de resultado de la empresa... ..	43
5	Entrevista.....	46
6	FODA de la empresa.....	48
7	Matriz de estrategia.....	49

INDICE DE ANEXOS

	Pag.
1	Árbol de problemas.....
2	Preguntas de la entrevista.....
3	Estados financieros proporcionados por la empresa.....

Código de Dublin

Título:	Análisis financiero y su impacto en la toma de decisiones de la empresa “FRAVEN S.A”, Cantón Ventanas, año 2014		
Autora:	Solórzano Suárez Gabriela Yajaira.		
Palabras clave:	Análisis financiero	Estrategias	Decisiones
Fecha de publicación:	27-OCT-15		
Editorial:	Quevedo: UTEQ, 2015		
Resumen:	El proyecto de investigación denominado análisis financiero y su impacto en la toma de decisiones de la empresa FRAVEN S.A, Cantón Ventanas, año 2014, consiste en entender con plenitud la utilización del análisis financiero, para lo cual se inicia con un diagnóstico interno y externo, que permite conocer la realidad en la que se encuentra situada la empresa para la toma de decisiones. El principal objetivo es realizar el análisis financiero para ayudar a los directivos a tomar decisiones acertadas acerca de los financiamientos apropiados, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones de la organización. El proyecto pretende constituirse en una herramienta eficaz para que la empresa renueve la forma de tomar decisiones, por lo que es necesario dar a conocer y aplicar los estados financieros, y el desempeño de cada uno de los trabajadores que determina y delimita los campos de actuación de cada puesto incrementando la eficiencia de los empleados ya que se indica lo que deben hacer con el fin de mejorar el funcionamiento de la organización. Contar con información financiera oportuna y relevante permite construir una base firme para tomar mejores decisiones. The research project called financial analysis and its impact on decision making of the company FRAVEN SA, Canton Ventanas, 2014, is that it can understand fully the use of the financial analysis, which starts with an internal diagnosis and external, to find out the reality in which the company is located. The main objective is to conduct financial analysis to help managers make sound decisions about appropriate funding, and thus determine the future of investments in the organization. The project aims to become an effective tool for the company to renew the way of making decisions, so it is necessary to introduce and implement the financial statements, and the performance of each of the workers		

	who determines and defines the fields of action each put increasing employee efficiency and indicated what they should do in order to improve the functioning of the organization. Have timely and relevant financial information can build a firm foundation for better decision making. To carry out the methodological part different methods as were used: observation, inductive and deductive, an interview was conducted the manager in order to know the company, the investigation was no statistical formulas was applied considering it is a finite universe. A non-experimental design was used because the investigation was based on observation. Illustration of financial analysis of the company, identifying strategies used in decision making, identification of strategies to obtain competitive advantages of the company: In this research project includes a study develops.
Descripción:	80 hojas: dimensiones 29,7 x 21 cm + CD-ROM 6162
URI:	

Introducción.

La interpretación de los estados financieros es vital para cada una de las decisiones que se tomen en la entidad, a través del análisis financiero los administradores examinan el resultado de las decisiones previas y se formulan nuevas posibilidades en cuanto a las futuras decisiones a tomar, las cuales serán aquellas de las que se espera el mejor desempeño para la empresa.

La quiebra masiva de empresas, tanto en países desarrollados y países en vías de desarrollo, se intensifico a finales de los años sesenta y durante toda la década de los años setenta. Esto llevo a países más adelantados en los campos de las finanzas a emprender estudios dedicados a la predicción de quiebras destacando el análisis financiero. La evolución del análisis financiero ha sido significativa a través de los años en los cambios económicos de grandes empresas, destacando el principal objetivo del análisis financiero que es la adecuada toma de decisiones en una empresa.

La investigación se la realizo en la empresa FRAVEN S.A ubicada en el cantón Ventanas, cuenta con seis años al servicio de la comunidad ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos para la construcción.

FRAVEN S.A tiene como meta vender un buen producto, en óptimas condiciones para el aumento de la cartera de clientes, la misión de la empresa es ofrecer un producto excelente para que así tenga buena aceptación en el consumidor y este sea reconocido a nivel nacional.

El presente trabajo investigativo se efectuó con el fin de conocer el impacto que tiene el análisis financiero en la toma de decisiones de la organización. Al momento de tomar decisiones financieras se debe tener el pleno conocimiento de cómo se encuentra la empresa financieramente, para ello el gerente deberá utilizar las diferentes alternativas para una adecuada toma de decisiones.

La elaboración de la actual investigación resulta importante, porque permite obtener ilustraciones sobre aquellos aspectos que están relacionados con el desarrollo de la

empresa y conocer el dominio que tienen el análisis financiero en la toma de decisiones, a la vez resultó un camino práctico y teórico de las materias que se incumbieron con el tema en estudio.

El proyecto de investigación se estructura de la siguiente manera:

En el capítulo I se encuentra en marco contextual de la investigación el cual nos permite conocer la problematización, objetivos y justificación de la investigación.

En el capítulo II se realiza la fundamentación teórica de la investigación basada en búsqueda de información a través de texto e internet.

En el capítulo III se encuentra la metodología de la investigación la cual permite conocer la localización de la empresa a investigar y los tipos de métodos utilizados en la investigación.

En el capítulo IV se efectúa los resultados logrados en la investigación y la discusión de la misma.

En el capítulo V se desarrollan las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

En el capítulo VI se enfoca la bibliografía.

CAPÍTULO I

CONTEXTUALIZACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Problema de investigación.

1.1.1. Planteamiento del problema.

La toma de decisiones en una organización consiste en elegir una medida adecuada entre las opciones propuestas, la elección debe ser precisa puesto que dependerá de una buena decisión el futuro de dicha empresa, tanto el gerente como los demás empleados tienen que estar seguros de la decisión a tomarse, el éxito de muchas compañías corresponde a su excelente toma de decisiones, pero cabe recalcar que también se pueden tener fracasos, todo depende de cómo y cuándo se tome la decisión.

El problema principal de la investigación es la incorrecta toma de decisiones, ya que el gerente opta por decidir en base a lo que cree que está mal y no realiza un adecuado análisis a los estados financieros para que sus decisiones sean más seguras y puedan tener un buen porvenir en el futuro de la empresa.

Diagnóstico.

Las causas presentadas en el problema principal de la empresa en estudio son las siguientes: Ineficiente control de inventarios que forma un problema al momento de realizar pedidos, el exceso de talento humano en el departamento de servicios genera inconvenientes en las labores, la deficiente gestión al momento de realizar pedidos crea un problema en el stock de la mercadería.

La problemática en estudio ha generado varias consecuencias en la organización tales como: pérdida de mercadería, bajo rendimiento laboral en el talento humano de servicios, altos costos en mercadería de stock porque los encargados de realizar pedidos no efectúan un inventario para saber lo que se necesita abastecer.

Causas:

- Ineficiente control de inventarios
- Exceso de personal en el departamento de servicio
- Deficiente gestión al momento de realizar pedidos

- Control de gastos personales
- Mercadería sin rotación

Efectos:

- Pérdida de mercadería
- Bajo rendimiento de personal de servicios
- Altos costos en material de stock
- Incremento de gastos innecesarios
- Exceso de Producto hueso

Pronóstico.

De no tomar decisiones sobre los causales propuestos anteriormente la empresa sufrirá pérdidas irreparables en cuanto a mercadería, sueldos en personal ineficiente, incrementos de gastos innecesarios lo cual generará baja rentabilidad.

1.1.2. Formulación del problema.

¿De qué manera incide el análisis financiero en la toma de decisiones de la empresa FRAVEN SA, Cantón Ventanas, año 2014?

1.1.3. Sistematización del problema.

- ¿Analizando los estados financieros se podrá tomar decisiones?
- ¿Identificando las estrategias de la empresa se obtendrán una excelente toma de decisiones?
- ¿Determinando las estrategias se conseguirán ventajas competitivas?

1.2. Objetivos.

1.2.1. Objetivo general.

Realizar el análisis financiero y su impacto en la toma de decisiones de la empresa **FRAVEN S.A**, Cantón Ventanas, año 2014.

1.2.2. Objetivos específicos.

- Analizar los estados financieros de FRAVEN S.A para la toma de decisiones.
- Identificar las estrategias utilizadas en la toma de decisiones de FRAVEN S.A.
- Determinar estrategias para la obtención de ventajas competitivas de la entidad.

1.3. Justificación.

La investigación se realizó con el fin de conocer el impacto que tiene el análisis financiero en la toma de decisiones de la empresa. Al momento de tomar decisiones financieras se debe tener el pleno conocimiento de cómo se encuentra la empresa financieramente, para ello el gerente deberá utilizar las diferentes alternativas para una adecuada toma de decisiones.

Las decisiones a tomarse después de haber analizado cuidadosamente la parte financiera serán decisivas para el futuro de la empresa, estas también concurrirán de suma importancia para los clientes internos ya que estos dependen financieramente del desarrollo de la empresa, la misma que les puede brindar mayores beneficios si esta logra cumplir sus objetivos.

Los resultados permiten que la empresa tome decisiones acertadas en su organización y crecimiento empresarial y de esta manera logre ser reconocida por su excelente dirección al tomar decisiones.

Se espera que la investigación sirva como instrumento de guía y aprendizaje para las futuras generaciones y contribuya al desarrollo tanto de la empresa como también de la sociedad.

CAPITULO II
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE LA INVESTIGACIÓN.

2.1. Marco Conceptual.

2.1.1. Liquidez.

Disponibilidad para honrar las obligaciones financieras sin demora. Calidad de un valor para ser negociado en el mercado con el mayor o menor facilidad. Capacidad del mercado para absorber una cantidad importante de acciones sin que el precio se vea afectado considerablemente (Vidales, 2012).

La capacidad de un bien para convertirse en efectivo sin una concesión significativa del precio (Van Horne James., 2010).

Criterio personal: La liquidez es la capacidad que tiene una empresa de hacer frente a sus deudas.

2.1.2. Productividad.

Según el diccionario de la Real Academia Española (RAE), la productividad es un concepto que describe la capacidad o el nivel de producción por unidad de superficies de tierras cultivadas, de trabajo o de equipos industriales. De acuerdo a la perspectiva con la que se analice este término puede hacer referencia a diversas cosas, aquí presentamos algunas posibles definiciones (Definicion D.E., 2012).

Es un indicador que refleja que tan bien se están utilizando los recursos de una economía en la producción de bienes y servicios; traducida en una relación entre recursos utilizados y productos obtenidos denotando además la eficiencia con la cual los recursos-humanos, capital, conocimientos y energía son usados para producir bienes y servicios en el mercado (Torres, 2008).

Criterio personal: Se refiere a la relación entre la cantidad de productos obtenidos mediante un sistema productivo.

2.1.3. Valor actual neto (VAN).

Es un indicador de recuperación de valores, ya que compara el valor presente de los beneficios futuros esperados de un proyecto con el valor presente del costo esperado (Mesa, 2011).

Es conocido como valor actualizado, permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión (Dumrauf G. Lopez, 2006).

Criterio personal: Se puede definir como la diferencia entre el valor actualizado de los cobros y de los pagos generados de una inversión.

2.1.4. Método del flujo de caja (Cash Flow).

Este método ofrece una información de dinámica la empresa y es un instrumento contable que refleja el flujo de los fondos generados internamente, obtenidos de una relación de entradas y salidas de dinero (ingresos y gastos pagables) y proporciona una medida de la autofinanciación (Mesa, 2011).

El flujo de caja en un informe financiero que presenta un detalle de los flujos de ingresos y egresos de dinero que tiene una empresa en un periodo dado (Burgos, 2011).

Criterio personal: El flujo de caja refleja los fondos que se generan internamente en la empresa, presenta un informe de los ingresos de dinero de la empresa.

2.1.5. Tasa de Rendimiento Contable (Accounting Rate of Return)

El Método de la Tasa de Rendimiento Contable (TRC) consiste en comparar el beneficio contable con el valor de la inversión, escogiendo aquel proyecto cuya TRC sea mayor (Mesa, 2011).

Se denomina también método contable porque se utilizan datos y terminología de contabilidad, determina la rentabilidad de las inversiones comparando por cociente los

beneficios netos medios (en vez de los flujos de caja) con la inversión total (Definicion D.E., 2012).

Criterio personal: El rendimiento contable es cuando se compara el valor de la inversión con el beneficio contable de la empresa.

2.1.6. Capital de trabajo

Esta razón se obtiene de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operación (Burgos, 2011).

Es la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes de una empresa. El capital de trabajo neto expresa también que: es la parte de los activos circulantes de la empresa que se financian con fondos de largo plazo (enciclopediafinanciera, 2011).

Criterio personal: El capital de trabajo es la diferencia del activo y pasivo circulante, es la capacidad de una compañía de llevar a cabo sus actividades normalmente en el corto plazo.

2.1.7. Prueba del Ácido

Es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo circulante (a corto plazo) (Burgos, 2011).

Es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que esta incluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La liquidez generalmente baja del inventario (Lawrence J., 2007).

Criterio personal: La prueba acida es uno de los indicadores de la liquidez es usado como un indicador para observar la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes.

2.1.8. Rotación de clientes por cobrar.

Este índice se obtiene de dividir los ingresos de operación entre el importe de las cuentas por cobrar a clientes. Refleja el número de veces que han rotado las cuentas por cobrar en el período (Burgos, 2011).

Establece el número de veces que las cuentas por cobrar retornan, en promedio en un periodo determinado (Astros, 2014).

Criterio personal: Sirve para ver la cantidad de veces que ha rotado un a cuenta por cobrar en un periodo determinado.

2.1.9. Pronósticos financieros.

Es una proyección financiera de la empresa, la cual se realiza con la intención de predecir que va a pasar en un periodo a ejercicio futuro. Los pronósticos financieros constituyen una de las responsabilidades de mayor envergadura del analista financiero, puesto que debe anticipar lo que sucederá a la empresa en el futuro. Para ello, dispone de elementos como el balance general, los estados financieros y el estado de resultados (Carboney, 2014).

Se define con esta expresión a la acción de emitir un enunciado sobre lo que es probable que ocurra en el futuro, en el campo de las finanzas, basándose en análisis y en consideraciones de juicio (Lezama, 2013).

Criterio personal: Es la expresión que se le da a predicción de lo que le puede ocurrir a la empresa financieramente en un futuro determinado.

2.2. Marco Referencial.

2.2.1. Herramientas financieras.

Las herramientas que utilizan los administradores para analizar la información contenida en los estados financieros son muy sencillas, las utilizan con la finalidad de identificar y

diagnosticar problemas, dichas herramientas tienen un rol muy importante en la organización al momento de tomar decisiones (Lawrence J., 2007).

La importancia de las herramientas financieras dentro de círculo empresarial es importante porque por ese medio se muestra la utilidad o ganancias de la empresa que son los estados financieros (Villarreal, 2013)

Criterio personal: Las Herramientas son aquellos recursos que nos sirven para llevar a cabo nuestros trabajos y obligaciones dentro de una entidad.

2.2.2. Técnicas para planificar y evaluar decisiones financieras.

Toda empresa necesita anticipar los costos y resultados para poder establecer las políticas sobre la base de datos anticipados. Este proceso de planificación por el cual los órganos directivos de la empresa diseñan continuamente el futuro deseable y seleccionan las formas de hacerlo factible, funciona como un sistema global utilizando la metodología del pensamiento sistémico y la interacción conjunta de todos sus componentes (Alvarez, 2015).

Las decisiones financieras y su planificación son fundamentales para el éxito de cualquier organización moderna. Conocer las técnicas que se utilizan en la actualidad para planificar y evaluar las decisiones financieras de inversión debe formar parte de los vastos conocimientos que hoy en día debe dominar cualquier directivo de una empresa (Alvarez, 2015).

El principal objetivo de un administrador financiero consiste en adquirir y usar fondos con el propósito de elevar el capital de la empresa, para ello deberá manejar conceptos que le servirán para tomar decisiones a partir de un análisis crítico de los conceptos y técnicas de inversión financiera de proyectos de inversión (Alvarez, 2015).

Según la autora una inversión es el acto donde se adquieren determinados bienes con el fin de obtener ganancias futuras. Para lograr este propósito surge el proyecto. Gómez lo define como una planificación que consiste en un conjunto de actividades que se encuentran

interrelacionadas y coordinadas; la razón de un proyecto es alcanzar objetivos específicos dentro de los límites que imponen un presupuesto, calidades establecidas previamente y un lapso de tiempo previamente definidos (Alvarez, 2015).

Según la autora un proyecto es una propuesta para dar idea de lo se va hacer y cuánto a de costar una inversión, de ahí que, un proyecto de inversión es un plan donde se van asignar determinada cantidad de recursos para producir bienes o servicios con fines de lucro (Alvarez, 2015).

Con la evaluación de un proyecto de inversión se pretende determinar el nivel de rentabilidad económica financiera que de él se espera. Este además constituye una técnica que debe ser tomada como una posibilidad de proporcionar más información a quien debe decidir, así será posible rechazar un proyecto no rentable y aceptar uno rentable (Alvarez, 2015).

Criterio personal: Se debe conocer las técnicas para una adecuada toma de decisiones, con el conocimiento de dichas técnicas se podrá decidir con mayor énfasis.

2.2.3. Flujo neto de Caja.

Por Flujo neto de Caja, se entiende la suma de todos los cobros menos todos los pagos efectuados durante la vida útil del proyecto de inversión. Está considerado como el método más simple de todos, y de poca utilidad práctica (Alvarez, 2015)

Existe la variante de Flujo neto de Caja por unidad monetaria comprometida.

Fórmula:

$$\frac{\text{Flujo Neto de Caja}}{\text{Inversión inicial}}$$

2.2.4. Período de Recuperación, Período de Reembolso, o Pay-Back estático.

Alarcón Armenteros plantea que el plazo de recuperación se determina contando el número de años que han de transcurrir para que la acumulación de los flujos de tesorería previstos iguale a la inversión inicial (Alvarez, 2015).

El periodo de recuperación de la inversión - PRI - es uno de los métodos que en el corto plazo puede tener el favoritismo de algunas personas a la hora de evaluar sus proyectos de inversión. Por su facilidad de cálculo y aplicación, el Periodo de Recuperación de la Inversión es considerado un indicador que mide tanto la liquidez del proyecto como también el riesgo relativo pues permite anticipar los eventos en el corto plazo (Váquiro, 2010).

Es un método sencillo, sobre todo para empresas pequeñas, que se fundamenta en determinar el plazo de recuperación del costo de la inversión y selecciona entre proyectos mutuamente excluyentes aquel cuyo plazo de recuperación inicial es menor y la decisión de invertir o no se toma comparando el período de recuperación del monto de la inversión del proyecto con algún estándar predeterminado (Mesa, 2011).

Dicho en otros términos, es el número de años que la empresa tarda en recuperar la inversión. Este método selecciona aquellos proyectos cuyos beneficios permiten recuperar más rápidamente la inversión, es decir, cuanto más corto sea el período de recuperación de la inversión mejor será el proyecto (Alvarez, 2015).

Criterio personal: el periodo de recuperación en un método que sirve para determinar el plazo de recuperación de la inversión.

2.2.5. Utilidad de los pronósticos financieros.

Los estados financieros proforma permiten estudiar la composición del balance general y estado de resultados pronosticados. Con ellos se pueden calcular razones financieras para el análisis de esos estados; estas razones y las cifras sin modificar se pueden comparar con

las de los estados financieros reales, actuales y pasados. Usando esta información, el director financiero puede analizar tanto la dirección del cambio en la situación financiera como el desempeño de la empresa en el pasado, en el presente y en el futuro (Carboney, 2014).

Si la empresa está acostumbrada a realizar estimados exactos, la elaboración de un presupuesto de efectivo, estados proforma, o ambos, literalmente la obligan a planificar por anticipado y coordinar la política en las diversas áreas de operación. La continua revisión y análisis de estos pronósticos mantienen a la empresa atenta a las cambiantes condiciones en su medio ambiente y en sus operaciones internas. Además, los estados proforma pueden ser contruidos hasta con partidas seleccionadas con base en una escala de valores probables en vez de estimados de puntos individuales (Carboney, 2014).

Criterio personal: permiten estudiar la estructura de los balances, permite el análisis del desempeño financiero.

2.2.6. Tasa de Rendimiento contable.

Este método se basa en el concepto de Cash-Flow, en vez de cobros y pagos (Cash-Flow económico) (Alvarez, 2015).

La principal ventaja, es que permite hacer cálculos más rápidamente al no tener que elaborar estados de cobros y pagos (método más engorroso) como en los casos anteriores.

La definición matemática es la siguiente:

$$[(\text{Beneficios} + \text{Amortizaciones}) / \text{Años de duración del proyecto}] / \text{Inversión inicial del proyecto}$$

El principal inconveniente, además del defecto de los métodos estáticos, es que no tiene en cuenta la liquidez del proyecto, aspecto vital, ya que puede comprometer la viabilidad del mismo (Alvarez, 2015).

Además, la tasa media de rendimiento tiene poco significado real, puesto que el rendimiento económico de una inversión no tiene por qué ser lineal en el tiempo (Alvarez, 2015).

Criterio personal: permite hacer los cálculos rápidamente al no tener que elaborar los estados de cobro

2.2.7. El pronóstico de ventas.

Es una estimación de las ventas futuras (ya sea en términos físicos o monetarios) de uno o varios productos, para un periodo de tiempo determinado. Realizar este tipo de pronóstico permite elaborar el presupuesto de ventas y, a partir de éste, obtener los demás presupuestos. Es un insumo clave del proceso de planificación financiera a corto plazo y, por tanto, al presupuesto de caja (Carboney, 2014).

La unidad de comercialización proporciona dichos datos a la gerencia administrativa. Con base en dicho pronóstico, el administrador financiero estima los flujos de efectivo que resultarían de los ingresos por las ventas, además de los desembolsos relacionados con la producción, inventario y ventas (Carboney, 2014).

Criterio personal: Realizar este tipo de pronóstico permite elaborar el presupuesto de ventas.

2.2.8. Pronóstico financiero

Se define con esta expresión a la acción de emitir un enunciado sobre lo probable que pudiera ocurrir en el futuro, en el campo de las finanzas, con base en el análisis y en otras consideraciones (Carboney, 2014)

Existen dos (2) características o condiciones inherentes a los pronósticos:

Primero: se refieren siempre a eventos que se realizarán en un momento específico en el futuro; por lo cual un cambio de ese momento específico, generalmente altera el pronóstico (Carboney, 2014).

Segundo: siempre hay cierto grado de incertidumbre en los pronósticos; si hubiera certeza sobre las circunstancias que existirán en un tiempo dado, la preparación de un pronóstico sería trivial (Carboney, 2014).

Criterio personal: labor de expresar un enunciado sobre lo que pudiera ocurrir en el futuro.

2.2.9. Elementos clave y etapas en el proceso de planificación financiera.

El proceso de planificación financiera tiene tres los elementos clave, los cuales se exponen a continuación:

Elementos claves:

La planificación del efectivo: consiste en la elaboración del presupuesto de caja. Sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que presenten las utilidades, la empresa está expuesta al fracaso (Carboney, 2014)

Los estados financieros pro forma: son útiles no sólo para la planificación financiera interna; sino que forman parte de la información que exigen los prestamistas (Carboney, 2014)

La planificación de utilidades: esta se obtiene por medio de los estados financieros pro forma, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social (Carboney, 2014).

Este proceso también presenta siete (7) etapas fundamentales que se explican por sí mismo.

- Formulación de objetivos y subobjetivos.

- Estudio del escenario, tanto interno como externo, de la empresa en el horizonte de planificación.
- Estudio de las opciones.
- Evaluación de dichas opciones, ante los objetivos propuestos.
- Elección de la alternativa más idónea.
- Formulación de planes.
- Formulación de presupuestos (Carboney, 2014).

2.2.10. Estados financieros pro forma (proyectados).

El proceso de planificación financiera se centra en la elaboración de los Estados Pro Forma, los cuales son estados financieros proyectados (o previstos), tales como el Estado de Resultados, Balance General y Presupuesto de Caja. Para esto se requiere una cuidadosa combinación de procedimientos a fin de contabilizar ingresos, costos, gastos, activos, pasivos, inversiones, capital social, etc., que resultan del nivel anticipado de ventas u operaciones de la empresa (Carboney, 2014)

Para elaborar los estados financieros proyectados (o previstos), se deben utilizar procedimientos contables y métodos de presupuestarios, que aunado a los estados financieros de años posteriores y considerando los pronósticos de ventas, precios e ingresos y otras variables, se pueden estimar estos estados (Carboney, 2014).

Criterio personal: son estados financieros proyectados, se requiere una cuidadosa combinación de procedimientos.

2.2.11. Balance General.

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

corresponder exactamente a los saldos ajustados del libromayor y libros auxiliares. (Carboney, 2014).

El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico. El estado equilibra los activos de la empresa (lo que posee) frente a su financiamiento, que puede ser deuda (lo que debe) o patrimonio (lo proporcionado por los propietarios) (Lawrence J., 2007).

2.2.12. El Pay-Back dinámico o descontado.

Es el período de tiempo o número de años que necesita una inversión para que el valor actualizado de los flujos netos de caja, igualen al capital invertido.

Supone un cierto perfeccionamiento respecto al método estático, pero se sigue considerando un método incompleto. No obstante, es innegable que aporta una cierta información adicional o complementaria para valorar el riesgo de las inversiones cuando es especialmente difícil predecir la tasa de depreciación de la inversión, cosa por otra parte, bastante frecuente (Alvarez, 2015).

2.2.13. El Valor Actual Neto. (V.A.N.).

El Valor Actual Neto constituye uno de los parámetros más importantes a analizar cuando se trata de hacer una inversión, nos indica el nivel de ganancia o pérdida que puede implicar el aceptar o no la inversión (Alvarez, 2015).

Valor Actual Neto se define como la diferencia entre el valor actual de los flujos de fondos que suministrará una inversión, y el desembolso inicial necesario para llevarla a cabo. Se recomienda efectuar la inversión si el VAN es positivo (Alvarez, 2015).

Se calcula:

$$VAN = -C_0 + \sum C_n \frac{1}{(1+r)^t}$$

Donde:

Co = Inversión Inicial
Cn = Flujos de tesorería
r = Costo de oportunidad
t = Tiempo
VAN > 0 se acepta el proyecto.
VAN < 0 se rechaza el proyecto.

Cuando el $VAN = 0$, esto no significa que la utilidad del proyecto sea nula. Por el contrario, indica que proporciona igual utilidad que la mejor inversión de alternativa. Esto se debe a que la tasa de descuento (r) utilizada incluye el costo implícito de la oportunidad de la inversión. Por lo tanto, si se acepta un proyecto con $VAN=0$ se están recuperando todos los desembolsos más la ganancia exigida por el inversionista los que están implícitos en la tasa de descuento actualizada (Alvarez, 2015)

Entre dos proyectos mutuamente excluyentes, con VAN positivo, se acepta el de mayor VAN.

El importe del VAN representa la ganancia que el proyecto ofrece al inversionista.

Criterio personal: indica el nivel de ganancia o pérdida que implica el aceptar una inversión.

2.2.14. Tasa Interna de Rentabilidad (T.I.R.).

La tasa interna de retorno de una inversión o proyecto es la tasa efectiva anual compuesto de retorno o tasa de descuento que hace que el valor actual neto de todos los flujos de efectivo (tanto positivos como negativos) de una determinada inversión igual a cero (enciclopediafinanciera, 2011).

En términos más específicos, la TIR de la inversión es la tasa de interés a la que el valor actual neto de los costos (los flujos de caja negativos) de la inversión es igual al valor

presente neto de los beneficios (flujos positivos de efectivo) de la inversión (enciclopediafinanciera, 2011).

Las tasas internas de retorno se utilizan habitualmente para evaluar la conveniencia de las inversiones o proyectos. Cuanto mayor sea la tasa interna de retorno de un proyecto, más deseable será llevar a cabo el proyecto. Suponiendo que todos los demás factores iguales entre los diferentes proyectos, el proyecto de mayor TIR probablemente sería considerado el primer y mejor realizado (enciclopediafinanciera, 2011).

La Tasa Interna de Retorno o Rentabilidad (TIR) representa la rentabilidad general del proyecto y es la tasa de actualización o de descuento a la cual el valor actual del flujo de ingresos en efectivo es igual al valor actual del flujo de egresos en efectivo (Alvarez, 2015).

En otros términos se dice que la TIR corresponde a la tasa de interés que torna cero el VAN de un proyecto, anulándose la rentabilidad del mismo.

De esta forma se puede conocer hasta qué nivel puede crecer la tasa de descuento y aún el proyecto sigue siendo rentable financieramente (Alvarez, 2015).

Es un indicador de la rentabilidad de un proyecto, a mayor TIR, mayor rentabilidad.

La fórmula para calcular este indicador es la siguiente:

$$TIR = r_1 + \frac{VAN_{r_1}}{VAN_{r_2} - VAN_{r_1}} * (r_2 - r_1)$$

Si:

- El VAN es positivo r_1 y $r_2 > r$
- El VAN es negativo r_1 y $r_2 < r$
- El proyecto se aceptará si la TIR es mayor o igual que el costo de oportunidad (r) (Alvarez, 2015).

2.2.15. El Cash-Flow actualizado (o descontado).

Podemos considerar este método como una variante de la Tasa de Rendimiento contable. Toma los beneficios brutos antes de amortizaciones para cada uno de los años de la vida útil del proyecto, y los actualiza o descuenta conforme a una tasa de interés. Permite unos

cálculos más simples que los métodos que trabajan con previsiones de cobros y pagos (Alvarez, 2015).

Sin embargo, al contrario que la tasa contable, este método si tiene en cuenta la liquidez del proyecto a nivel del cash flow generado en cada uno de los años del horizonte temporal de la inversión (Alvarez, 2015).

2.2.16. El flujo de caja del proyecto.

Dado que el proceso de inversión se expresa como una corriente de cobros y pagos que se producen en el tiempo, la evaluación de una inversión se realiza tomando en consideración -precisamente- esta corriente. No obstante, como esta es una corriente de cobros y pagos estimada, es fundamental saber cómo realizar la proyección del flujo de caja y cuáles son los elementos que intervienen (Alvarez, 2015).

Examinaremos, por tanto, las características que presenta el cálculo (pronóstico) de los Ingresos, del Costo de Inversión y de los Costos Totales de Producción y Servicios, es decir, los elementos fundamentales que sirven de base para el cálculo de los flujos de caja y en general para conformar los diversos criterios de evaluación de inversiones (Alvarez, 2015).

Ingresos.- Estos dependen de dos variables: volúmenes de venta y precios. El cálculo de los volúmenes de venta implica determinar previamente el programa de producción, el que a su vez depende entre otros factores, del análisis y proyección de la demanda, del balance demanda-capacidad para los diferentes años proyectados, de la cuota de mercado, de la vida útil del proyecto, de las capacidades a instalar y su nivel de aprovechamiento, etcétera (Alvarez, 2015).

En cuanto a los precios, a pesar de las dudas e incertidumbres asociadas, es preciso un estudio donde se pronostiquen con cierto rigor los precios de los insumos y los productos. Es además necesario distinguir entre precios internos y precios externos, y la conversión de los precios externos a internos mediante la utilización de la correspondiente tasa de cambio (Alvarez, 2015).

2.2.17. Estados financieros.

Según la superintendencia de Compañías los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad.

- **Estados Financieros consolidados.-** Los estados financieros de un grupo en el que los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujos de efectivo de la controladora y sus subsidiarias se presentan como si se tratase de una sola entidad económica.
- **Estado Financiero Rectificador (sólo bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad).-** Estado financiero presentado a la Superintendencia de Compañías para rectificar un estado financiero presentado con anterioridad (original). (Manual del usuario, 2014).

2.2.18. Herramientas de análisis.

El análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros”.

Lo anterior nos lleva a considerar que “El propósito del análisis de los estados financieros es la transformación de la información de los estados financieros a una forma que permita utilizarla para conocer la situación financiera y económica de una empresa para facilitar la toma de decisiones”.

Sin embargo, revisando la presentación “análisis e interpretación de estados financieros” de (Meigs, 2011) éste considera como propósitos los siguientes:

- Satisfacer las necesidades de información.
- Presentar un estado de la posición financiera de la empresa.

- Presentar un estado de la utilidad del periodo
- Proporcionar información útil para el proceso de predicción.

Una vez realizado el análisis de los estados financieros será necesario presentar un informe a los accionistas y personas interesadas en el mismo como el gerente de la empresa (Universidad Autonoma del Estado de Hidalgo, 2012).

Criterio personal: son herramientas que permiten analizar financieramente la situación de la empresa.

2.2.19. Análisis de la toma de decisiones: su naturaleza y orígenes

Las decisiones son, según la terminología de David Easton, los "resultados" del sistema político, mediante el cual valores son autoritariamente distribuidos dentro de una sociedad. El concepto de toma de decisiones durante largo tiempo ha estado implícito en algunos de los enfoques más viejos de la historia diplomática y el estudio de las instituciones políticas. El estudio de cómo son tomadas las decisiones fue primero sujeto de investigación sistemática en otros campos externos a la ciencia política. Los psicólogos estaban interesados en los motivos subyacentes a las decisiones de un individuo y por qué algunas personas tenían mayores dificultades que otras para tomar decisiones. Los economistas se centraban en las decisiones de los productores, los consumidores, los inversores y otros cuyas elecciones afectaban la economía. Los teóricos de la administración de empresas buscaban analizar y aumentar la eficacia de la toma de decisiones ejecutiva. En el gobierno y especialmente en la planificación de defensa de los años sesenta, las técnicas conocidas por lo general como "efectividad de costo" se utilizaban en el proceso de toma de decisiones, incluida la adquisición de nuevas armas. La toma de decisiones era un punto central para los especialistas en ciencia política interesados en analizar el comportamiento decisorio de los votantes, legisladores, funcionarios oficiales, políticos, líderes de grupos de interés y otros agentes de la arena política. Así, el estudio de la toma de decisiones de política exterior se concentraba en un segmento de un fenómeno más general de interés para las ciencias sociales y los encargados de trazar políticas. Debido a que muchos analistas se han preocupado por la toma de decisiones en situaciones de crisis, la última

parte del capítulo abordará dicho tema. La toma de decisiones simplemente es el acto de elegir entre alternativas posibles sobre las cuales existe incertidumbre.

A menudo deben formularse a tientas en el contexto de una situación total en la cual los desacuerdos surgirán en torno de cuál evaluación de la situación es más válida, qué alternativas existen, las consecuencias que es probable que fluyan en diversas elecciones y los valores que deberían servir como criterio para distribuir las diversas alternativas de las más preferibles a las menos. Hay controversias tanto en torno de la naturaleza del proceso de toma de decisiones y respecto de los paradigmas adecuados para su estudio. Dentro de la última generación, la atención ha pasado desde la toma de decisiones como una elección meramente abstracta entre posibles alternativas de máxima utilidad a la toma de decisiones como un proceso gradual que contiene elementos parciales y transacciones entre los intereses organizativos en competencia y las presiones burocráticas (Wasserman P. y Silander F., 2009).

2.2.20. Enfoques de la teoría de la toma de decisiones.

El enfoque que parte de la toma de decisiones para comprender la política internacional no es nuevo. Hace veinticuatro siglos, el historiador griego Tucídides, en su Guerra del Peloponeso, examinaba los factores que llevaban a los líderes de las ciudades-estado a decidir los temas de la guerra y la paz, tanto como la alianza y el imperio, con tan gran precisión como hacían en las circunstancias en las que estaban inmersos. Se centraba no sólo en las razones conscientes para las elecciones de los hombres de Estado y sus percepciones del entorno sistémico -ambas están reflejadas en los discursos que les atribuye, sino también en las profundas fuerzas psicológicas del temor, el honor y el interés que en variadas combinaciones los motivaban como individuos y les imponían el tono prevaleciente a sus sociedades específicas. Así, Tucídides fue por cierto un temprano estudioso de la toma de decisiones (Frankel J., 2010).

"El entorno operativo afecta los resultados de las decisiones directamente, pero influye en la elección entre opciones políticas, es decir, las decisiones mismas, sólo en la medida en que se filtra a través de las imágenes de los encargados de tomar decisiones" (Brecher M., 2009).

2.2.21. La situación de decisión (u ocasión).

Braybrooke y Lindblom sugieren que la toma de decisiones, si bien no puede identificarse plenamente con la resolución racional de un problema, sin embargo puede equipararse de manera general con ella (Braybrooked D. y Lindblom Ch., 2010).

Es difícil, al margen del tumulto de opiniones de diplomáticos profesionales, especialistas, periodistas y otros, llegar a una evaluación relativamente precisa de las diversas tendencias y fuerzas activas en una situación externa y aquí la toma de decisiones de política exterior probablemente es más compleja que la interna (Weber M., 2009).

Criterio personal: la situación de la decisión no puede compararse generalmente con el indicio, debe identificarse con la resolución de un problema.

2.2.22. Relación entre flujo de efectivo y rentabilidad.

El flujo de caja es la diferencia entre la cantidad de efectivo que la compañía recibe y paga, mientras que la rentabilidad es la diferencia entre las ganancias y los gastos. Las empresas reportan ambas, su efectivo y su rentabilidad. La rentabilidad es un concepto de contabilidad y no es medido en términos de efectivo recibido y pagado. La rentabilidad es el resultado de las ganancias devengadas y los gastos devengados que son registrados con o sin transacciones de efectivo. Ciertos flujos de efectivo no se pueden registrar como ingresos o gastos en el momento de las transacciones, mientras que otros flujos de efectivo no podrán formar parte de las actividades de operación, y además no están relacionados con las ganancias (Schwab, 2012).

2.2.23. Operaciones de flujo de efectivo.

Las operaciones de flujo de caja es el resultado de cualquier actividad de efectivo de las operaciones de una empresa, con independencia de que la transacción en efectivo está generando cualquier ingreso ganado o gasto incurrido en el momento de la transacción. Por ejemplo, cuando los clientes hacen pagos por adelantado por futuras compras, esto aumenta las tenencias de efectivo de una empresa, pero no tiene efecto sobre la

rentabilidad actualmente reportada. Otras veces, una empresa puede pagar por adelantado los gastos futuros, reduciendo sus tenencias de efectivo, pero sin disminuir su rentabilidad informada en el momento de la transacción en efectivo (Schwab, 2012).

Criterio personal: es el resultado de cualquier actividad de efectivo de las operaciones de una empresa.

2.2.24. Operaciones que no son de flujo de efectivo.

Algunos flujos de efectivo no son resultado de las actividades de operación de la compañía y además pueden no estar relacionados con la rentabilidad del todo. Además para los flujos de efectivo de las actividades de operación, las compañías también reportan flujos de efectivo de inversiones y actividades de financiamiento. Cuando las compañías venden una inversión u obtienen fondos de financiamiento, reportan un incremento de sus posiciones de efectivo. Por la misma razón, cuando las compañías compran una inversión o repagan dinero, reportan una disminución en su posición de efectivo. Pero los usos de efectivo de inversiones y retribuciones no son gastos, y además no afectan directamente la rentabilidad de la compañía (Schwab, 2012).

Criterio personal: reportan flujos de efectivo de inversiones y actividades de financiamiento.

2.2.25. Ganancias no en efectivo.

Las compañías pueden ver incrementada su rentabilidad de las ganancias que no son en efectivo, pero este aumento de la rentabilidad no tendrá ningún impacto en la propiedad de la empresa. Las empresas registran ganancias cuando se devengan usando el método del devengado, a pesar de no recibir dinero en efectivo. Cuando las empresas recolectan más adelante el efectivo para los ingresos registrados previamente, cualquier efectivo recogido aumenta las tenencias de efectivo de la empresa, pero, de nuevo, no tendrá ningún impacto en la rentabilidad. Sin embargo, recolecciones sin éxito pueden causar la falta de liquidez de las empresas, especialmente a las pequeñas empresas que carecen de otras fuentes de financiación, y podrían eventualmente perjudicar la rentabilidad (Schwab, 2012).

Criterio personal: las empresas registran ganancias cuando se devengan usando el método del devengado, a pesar de no recibir dinero en efectivo.

2.2.26. Gastos que no son en efectivo.

Las compañías pueden ver disminuida su rentabilidad como un resultado de sus gastos que no son en efectivo, pero tal disminución de la rentabilidad no tendrá ningún impacto en la propiedad de la empresa. Las empresas registran los gastos cuando ocurren usando el método de devengado, en vez del dinero no pagado. Cuando las empresas hacen pagos de dinero en efectivo más tarde para gastos registrados previamente, cualquier dinero pagado disminuirá la propiedad de efectivo de la compañía son afectar la rentabilidad. En general, cuanto más tiempo una empresa, especialmente un negocio pequeño con efectivo limitado, pueda retrasar ciertos pagos en efectivo, mejor puede apoyar las operaciones, y potencialmente aumentar la rentabilidad (Schwab, 2012).

Criterio personal: cuando hacen pagos de dinero en efectivo más tarde para gastos registrados previamente.

CAPÍTULO III

MÉTODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Localización.

FRAVEN S.A se encuentra ubicada en el cantón Ventanas, cuenta con seis años al servicio de la comunidad ofreciendo a sus clientes una gran variedad de productos para la construcción.

Sus límites son al noroeste con el cantón Mocache, al norte con el cantón Quevedo, al este con el cantón Vinces y al suroeste con el cantón Urdaneta. Cuenta según con las proyecciones del INEC con una población de 66.551 habitantes, siendo uno de los cuatro cantones más poblados a nivel provincial.

3.2. Tipo de investigación

3.2.1. Investigación Exploratoria.

Este tipo de investigación brinda una visión general, de todo el proyecto tratado, es decir cuando se tiene un tema específico, y este a su vez ha sido elegido, pero no sido analizado; y es por eso que interviene este tipo de investigación, para formular los objetivos a partir del conocimiento que se tenga del tema.

3.2.2. Investigación bibliográfica.

Este tipo de investigación se utilizó como un manual de instrucción para la consecución de todo el proceso investigativo ya que este permitió analizar, evaluar y buscar diferentes fuentes de consulta como libros, informe, internet entre otros: para obtener una información más certera a través de la lectura científica para la estructuración del marco teórico.

3.2.3. Investigación de campo.

Esta investigación permitió que se conozca la extracción de datos de la realidad de la empresa, mediante técnicas de recolección de información como (encuesta y entrevista) con la única finalidad de alcanzar los objetivos planteados.

3.3. Métodos de la investigación.

Para la realización de esta investigación se contó con los siguientes métodos:

3.3.1. Método de observación.

Este método se basó en la recolección de información que se obtuvo a través de las visitas realizadas a la empresa “FRAVEN S.A”, para determinar de qué manera las herramientas financieras afectan en la toma de decisiones.

3.3.2. Método inductivo

Al poner en práctica este método sirvió para constatar el número de elementos que engloba la investigación, como es la construcción de preguntas de acuerdo a los objetivos planteados, mediante este método se puede obtener información acerca de las herramientas financieras y su impacto en la toma de decisiones. De tal manera que permita establecer conclusiones generales.

3.3.3. Método deductivo.

En este método se utilizó el razonamiento para obtener conclusiones generales desde los hechos particulares aceptados como válidos, para llegar a conclusiones cuya aplicación sea de carácter general.

3.3.4. Método analítico.

Permitió realizar cada uno de los procesos ejecutados y determinar las herramientas financieras y su impacto en la toma de decisiones, para cumplir con los objetivos de la presente investigación, esta es un método que estudia la construcción de los elementos inversos en la investigación como las causas y efectos para precisar los hechos más particulares.

3.3.5. Método de síntesis.

El método de síntesis ayudo al análisis de la información que proporcionó la empresa, permitió la comprensión de las variables en estudio.

3.4. Fuente de recopilación de información.

Se recurrió a diferentes fuentes como son:

Fuentes primarias: para conocer la situación de la empresa se acudió a documentos escritos, se realizó una entrevista al gerente de la empresa FRAVEN S.A.

Fuentes secundarias: Se recopilo datos a través de textos e internet para obtener conocimientos sobre la problemática en estudio.

3.5. Diseño de la investigación.

La investigación se basó en la observación a la empresa FRAVEN S.A es por esto que el diseño de la investigación es no experimental porque se fundamentó en la recolección de datos necesarios para resolver las variables a investigar.

3.6. Instrumentos de investigación.

3.6.1. Observación directa.

Este instrumento fue de gran ayuda, se utilizó para obtener información que se obtuvo a través de las visitas realizadas en la empresa “FRAVEN S.A.” para constatar de toda la situación por la que estaban atravesando. Y tratar de dar solución a la problemática planteada.

3.6.2. Análisis de documentos.

Se utilizó con la finalidad de elaborar la información pertinente para conocer la situación por la que atraviesa la empresa, como el análisis financiero y la incidencia en la toma de decisiones. Para esto se contempla los conceptos y definiciones más importantes.

3.6.3. Entrevista.

Este instrumento de investigación se lo realiza con la finalidad de poder obtener información directa y acertada para la realización del presente trabajo, teniendo como entrevistado Sr. Pedro Riascos Morán, gerente de la empresa “FRAVEN S.A.”.

3.7. Tratamiento de datos.

En este punto cabe recalcar que se trabajó con el respectivo programa Excel, donde permitió tabular los datos necesarios, mediante tablas y gráficas, y por su puesto con el programa Word que es el documento donde se redacta el proyecto investigativo.

3.8. Recursos humanos y materiales.

3.8.1. Recursos humanos.

Estudiante de Administración Financiera Gabriela Solórzano

Tutor del proyecto de investigación.

Personal de la empresa “FRAVEN S.A.”

3.8.2. Recursos materiales.

Se requirió con los siguientes materiales:

- Computadora
- Impresora
- Resma de papel A4
- Calculadora
- Internet
- Copias

Capitulo IV
RESULTADOS Y DISCUSIÓN.

4.1. Resultados

4.1.1. Resultado del objetivo específico 1

- Analizar los estados financieros de la empresa FRAVEN S.A para la toma de decisiones.

Tabla 1. Análisis vertical aplicado al balance general de la empresa

BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA FRAVEN S.A ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL AÑOS 2014		
DETALLE DE CUENTAS	Año 2014	
ACTIVOS	2014	%
CORRIENTE (1)	244.179,39	36,48
11 Efectivo	14.714,33	2,20
1105 Caja	14.714,33	2,20
14 Deudores	36.261,53	5,42
1408 Cuentas por cobrar		0,00
1422 Antic. o saldos a favor por imp. y cont.(IVA-IR)	18.076,62	2,70
1470 Otros deudores	18.404,47	2,75
1480 Provisión para deudores	- 219,56	-0,03
15 inventarios	193.203,53	28,87
1518 Materiales para prestación de Servicios	-	0,00
1525 Inventario en Tránsito	155.486,00	23,23
1580 Otros inventarios	37.717,53	5,64
NO CORRIENTE (2)	425.104,90	63,52
16 Propiedades, planta y equipo	425.104,90	63,52
1605 Terrenos	200.000,00	29,88
1640 Edificaciones	226.251,12	33,80
1665 Muebles, enseres y equipos de oficina	11.482,02	1,72
1670 Equipos de comunicación y computación	7.364,21	1,10
1675 Equipo de transporte, (VEHÍCULOS)	29.154,45	4,36
1685 Depreciación acumulada	-49.146,90	-7,34
TOTAL ACTIVO	<u>669.284,29</u>	<u>100,00</u>

PASIVO		
CORRIENTE (4)	77.566,01	11,59
22 Operaciones de crédito Público	63.128,47	9,43
2203 Deuda Interna a corto plazo	63.128,47	9,43
24 Cuentas Por pagar	14.437,54	2,16
2425 Acreedores	-	0,00
Gastos financieros por pagar		
2427 IEES	775,08	0,12
2430 Beneficios de Ley Empleados	3.135,88	0,47
2437 Retención impuesto de industria y comercio x pagar	1.841,78	0,28
2440 Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	2.985,50	0,45
2450 Participación de Trabajadores por ejercicio	2.394,78	0,36
2455 Depósitos Recibidos de Terceros	-	0,00
2490 Otras cuentas por pagar	3.304,52	0,49
OTROS PASIVOS		
NO CORRIENTE (5)	372.142,84	55,60
22 Operaciones de Crédito público	-	0,00
23 Obligaciones Financieras	372.142,84	55,60
2302 Créditos obtenidos	372.142,84	55,60
27 Pasivos estimados	-	0,00
29 Otros Pasivos	-	
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>449.708,85</u>	<u>67,19</u>
<u>32 Patrimonio institucional</u>	<u>219.575,44</u>	<u>32,81</u>
3204 Capital autorizado y pagado	-	0,00
3205 Capital Social	80.000,00	11,95
3215 Reserva	2.100,89	0,31
3225 Resultado del ejercicio anterior	31.931,50	4,77
3230 Resultados del ejercicio	10.584,94	1,58
3255 Aporte socios, accionistas, para capitalización	94.958,11	14,19
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (8)	669.284,29	100,00

Análisis:

Al analizar el balance general de FRAVEN S.A, mediante el método vertical, se observa que el mayor porcentaje en el año 2014 se ha destinado a los activos no corrientes que son aquellos que se van a transformar en dinero en el largo plazo con un 63.52% del total de las inversiones. Analizando el activo no corriente se determina un mayor porcentaje en la cuenta de propiedades, plantas y equipo en el cual destaca edificaciones que es el local en donde labora la empresa, con un 33.80%. En los corrientes, se nota una alta representación en la cuenta de inventarios con un 28.87%, esto se debe a que la empresa tiene inventario sin rotación.

Examinando las obligaciones que tiene FRAVEN S.A se determina que el mayor nivel de endeudamiento es en el pasivo no corriente resaltando la cuenta de créditos obtenidos con un 55.60% del total de las deudas, esto significa que los créditos obtenidos a través de las instituciones financieras han contribuido al funcionamiento de la empresa.

Se observa una aportación significativa en el patrimonio institucional con un 32.81% del total de las deudas, resaltando la cuenta del aporte de los socios, accionistas para capitalización que es del 14.19% de las obligaciones de la empresa.

Tabla 2. Análisis horizontal aplicado al balance general de la empresa

BALANCE GENERAL DE LA EMPRESA FRAVEN S.A ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL AÑOS 2014-2013				
DETALLE DE CUENTAS	Año Actual	Año Base	Variación	
ACTIVOS	2014	2013	Absoluta	%
CORRIENTE (1)	244.179,39	275.368,09	-31.188,70	-11,33
11 Efectivo	14.714,33	14.952,55	-238,22	-1,59
1105 Caja	14.714,33	14.952,55	-238,22	-1,59
14 Deudores	36.261,53	15.071,11	21.190,42	1,41
1408 Cuentas por cobrar			-	0,00
1422 Antic. o saldos a favor por imp. y cont.(IVA-IR)	18.076,62	15.071,11	3.005,51	19,94
1470 Otros deudores	18.404,47		18.404,47	100,00
1480 Provisión para deudores	-219,56		-219,56	100,00
15 inventarios	193.203,53	245.344,43	-52.140,90	-21,25
1518 Materiales para prestación de Servicios	-	-	-	0,00
1525 Inventario en Tránsito	155.486,00	176.815,00	-21.329,00	-12,06
1580 Otros inventarios	37.717,53	68.529,43	-30.811,90	-44,96
			-	
NO CORRIENTE (2)	425.104,90	429.391,00	-4.286,10	-1,00
			-	0,00
16 Propiedades, planta y equipo	425.104,90	429.391,00	-4.286,10	-1,00
1605 Terrenos	200.000,00	200.000,00	-	0,00
1640 Edificaciones	226.251,12	226.251,12	-	0,00
1665 Muebles, enseres y equipos de oficina	11.482,02	5.482,02	6.000,00	1,09
1670 Equipos de comunicación y computación	7.364,21	6.957,47	406,74	5,85
1675 Equipo de transporte, (VEHÍCULOS)	29.154,45	15.654,45	13.500,00	86,24
1685 Depreciación acumulada	-49.146,90	-24.954,06	-24.192,84	96,95
TOTAL ACTIVO	<u>669.284,29</u>	<u>704.759,09</u>	<u>-35.474,80</u>	<u>-5,03</u>
PASIVO				
CORRIENTE (4)	77.566,01	10.768,59	66.797,42	6,20
22 Operaciones de crédito Público	63.128,47	1.148,07	61.980,40	53,99
2203 Deuda Interna a corto plazo	63.128,47	1.148,07	61.980,40	53,99

24 Cuentas Por pagar	14.437,54	9.620,52	4.817,02	50,07
2425 Acreedores	-	-	-	0,00
Gastos financieros por pagar				0,00
2427 IESS	775,08		775,08	100,00
2430 Beneficios de Ley Empleados	3.135,88		3.135,88	100,00
2437 Retención impuesto de industria y comercio x pagar	1.841,78		1.841,78	100,00
2440 Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	2.985,50	3.554,78	-569,28	-16,01
2450 Participación de Trabajadores por ejercicio	2.394,78	2.727,45	-332,67	-12,20
2455 Depósitos Recibidos de Terceros	-	-	-	0,00
2490 Otras cuentas por pagar	3.304,52	3.338,29	-33,77	-1,01
OTROS PASIVOS				
NO CORRIENTE (5)	372.142,84	485.000,00	-112.857,16	-23,27
22 Operaciones de Crédito público	-	-	-	0,00
23 Obligaciones Financieras	372.142,84	485.000,00	-112.857,16	-23,27
2302 Créditos obtenidos	372.142,84	485.000,00	-112.857,16	-23,27
27 Pasivos estimados	-	-	-	0,00
29 Otros Pasivos	-	-	-	
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>449.708,85</u>	<u>495.768,59</u>	<u>-46.059,74</u>	<u>-9,29</u>
<u>32 Patrimonio institucional</u>	<u>219.575,44</u>	<u>208.990,50</u>	<u>10.584,94</u>	<u>5,06</u>
3204 Capital autorizado y pagado	-	-	-	0,00
3205 Capital Social	80.000,00	80.000,00		0,00
3215 Reserva	2.100,89	2.100,89	-	0,00
3225 Resultado del ejercicio anterior	31.931,50	20.030,72	11.900,78	59,41
3230 Resultados del ejercicio	10.584,94	11.900,78	-1.315,84	-11,06
3255 Aporte socios, accionistas, para capitalización	94.958,11	94.958,11	-	0,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (8)	669.284,29	704.759,09	-35.474,80	-5,03

Análisis:

Analizando el balance general de FRAVEN S.A, mediante el método horizontal se observa una baja del 5,03% del total de activos, esto se debe a que la cuenta de corrientes sufrió una disminución del 11,33%, se muestra la necesidad de aumentar la liquidez de la empresa.

Se observa que la cuenta deudores aumento en un 1,41%, lo cual incide en la recuperación de la liquidez de la empresa, la cuenta inventarios disminuyó en un 21,25% esto indica un descenso en el año 2014 comparado con el año 2013, pero dicha disminución provoca un aumento en la cuenta otros deudores.

Observando los pasivos se determina un aumento en el rubro de corrientes con el 6,20%, este aumento se refleja por la apertura de nuevas cuentas por pagar como lo son IESS, beneficios de ley empleados lo cual reflejo en su totalidad en el año 2014.

Pasivos no corrientes refleja una disminución del 23,27%, esto se debe a la cancelación de un crédito obtenido a beneficio de la empresa, dando por totalidad una disminución del 9,29% del total pasivo. En la cuenta de patrimonio institucional se observa un aumento del 5,06%, lo cual refleja una disminución del 5,03% del total pasivo y patrimonio.

Tabla 3. Análisis vertical aplicado al estado de resultado de la empresa

ESTADO DE RESULTADO DE LA EMPRESA FRAVEN S.A. ANÁLISIS VERTICAL AÑOS 2014		
DETALLE DE LAS CUENTAS	Año Actual	
INGRESOS OPERACIONALES (1)	2014	%
Venta de Servicios	2'480.819,19	100
Venta de Bienes	2'480.819,19	100
COSTO DE VENTAS (2)		
Costo de ventas de bienes y servicios	2'184.791,66	88,07
Costo de venta y producción	2'184.791,66	88,07
GASTOS (3)	231.780,26	9,34
De administración	207.587,42	8,37
Sueldos y salarios	45.803,00	1,85
Contribuciones imputadas	219,56	0,01
Beneficios sociales	7.951,41	0,32
Aportes sobre nómina	5.565,08	0,22
Combustibles	1.477,54	0,06
Transporte	134.165,17	5,41
Mantenimiento y Reparaciones	10.325,45	
Otros Gastos	2.080,21	
Provisiones, agotamiento, depreciaciones y amortizaciones	24.192,84	0,98
Depreciación	24.192,84	0,98
Excedente (Déficit) Operacional	64.247,27	2,59
Otros gastos	48.282,05	1,95
Intereses	41.153,45	1,66
Extraordinarios	7.128,60	0,29
Excedente (Déficit) Antes de ajustes por inflación	15.965,22	0,64
Efecto neto por exposición a la inflación		
Ganancia operaciones discontinuas	5.380,28	
Excedente (Déficit) del ejercicio	10.584,94	0,43

Análisis:

Mediante la aplicación del análisis financiero al estado de resultado de FRAVEN S.A, se determina que los costos de venta en el año 2014 fueron del 88,07%, esto se debe a que el inventario inicial de la empresa esta elevado. Los gastos representan el 9,34% del total de las ventas, notándose una alta representación en gastos administrativos con un 8,37%. Otros gastos representan el 1,95% notando una disminución en comparación al año 2013.

Tabla 4. Análisis horizontal aplicado al estado de resultado de la empresa

ESTADO DE RESULTADO DE LA EMPRESA FRAVEN S.A. ANÁLISIS HORIZONTAL AÑOS 2014 – 2013				
DETALLE DE LAS CUENTAS	Año Actual	Año Base	Variación	
INGRESOS OPERACIONALES (1)	2014	2013	Var. Abs	Var. %
Venta de Servicios	2'480.819,19	1'862.114,67	618.704,52	33,23
Venta de Bienes	2480.819,19	1862.114,67	618.704,52	33,23
COSTO DE VENTAS (2)				
Costo de ventas de bienes y servicios	2'184.791,66	1'670.307,52	514.484,14	30,80
Costo de venta y producción	2'184.791,66	1'670.307,52	514.484,14	30,80
GASTOS (3)	231.780,26	136.098,54	95.681,72	70,30
De administración	207.587,42	129.006,41	78.581,01	60,91
Sueldos y salarios	45.803,00	29.337,84	16.465,16	56,12
Contribuciones imputadas	219,56		219,56	100,00
Beneficios sociales	7.951,41	5.613,76	2.337,65	41,64
Aportes sobre nómina	5.565,08	4.553,64	1.011,44	0,00
Combustibles	1.477,54	2.811,66	-1.334,12	-47,45
Transporte	134.165,17	85.333,64	48.831,53	57,22
Mantenimiento y Reparaciones	10.325,45	950,00		
Otros Gastos	2.080,21	405,87		
Provisiones, agotamiento, depreciaciones y amortizaciones	24.192,84	7.092,13	17.100,71	241,12
Depreciación	24.192,84	7.092,13	17.100,71	241,12
Excedente (Déficit) Operacional	64.247,27	55.708,61	8.538,66	15,33
Otros gastos	48.282,05	37.525,61	10.756,44	28,66
Intereses	41.153,45	28.108,93	13.044,52	0,00
Extraordinarios	7.128,60	9.416,68	-2.288,08	-24,30
Excedente (Déficit) Antes de ajustes por inflación	15.965,22	18.183,00	-2.217,78	-12,20
Efecto neto por exposición a la inflación				
Ganancia operaciones discontinuas	5.380,28	6.282,22	-901,94	-14,36
Excedente (Déficit) del ejercicio	10.584,94	11.900,78	-1315,84	-11,06

Análisis:

Mediante el análisis horizontal se observa que las ventas incrementaron en un 33, 23%, lo cual puede considerarse un resultado positivo, sin embargo, los gastos también sufrieron un aumento considerable del 70,30%, dando notoriedad a los gastos administrativos, en la cuenta sueldos y salarios se observa una alta representación del 56, 12%. La cuenta combustible disminuyó en un 47,45% en comparación al año 2013, pero refleja un aumento en la cuenta transporte del 57,22%, lo cual indica menos utilización de vehículos

de la empresa y mayor arrendamiento de transporte. Dando como resultado que la utilidad del ejercicio disminuya en el 2014 en un -11,06%, debido al aumento de las ventas, pero con una alta representación de gastos administrativo.

- **Aplicación de razones financieras:**

Capital de Trabajo

El capital de trabajo se calcula para saber la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

$$\text{Capital de Trabajo 2014} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

$$\text{Capital de Trabajo 2014} = \$244.179,39 - \$77.566.01$$

$$\text{Capital de Trabajo 2014} = \$166.613,38$$

Una vez que FRAVEN S.A cancele el total de sus obligaciones corrientes le quedaran \$ 166.613,38 para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica.

Liquidez General

La liquidez es la disponibilidad de un bien para convertirse en efectivo sin demora.

$$\text{Liquidez 2014} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

$$\text{Liquidez 2014} = \$244.179,39 / \$77.566.01$$

$$\text{Liquidez 2014} = \$3,14$$

En el año 2014 la empresa cuenta con \$3,14 para respaldar cada dólar adeudado, esto se debe al aumento de la cuenta deudores en comparación al año 2013.

Prueba del ácido

Es uno de los indicadores de liquidez, frecuentemente más utilizados para saber la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes.

$$\text{Prueba ácida 2014} = \text{Activo corriente-Inventario} / \text{Pasivo corriente}$$

$$\text{Prueba ácida 2014} = \$244.179,39 - 193.203,53 / \$77.566.01$$

$$\text{Prueba ácida 2014} = 0.66$$

El inventario representa más de la mitad del activo corriente, por lo que probablemente la empresa haya sobreestimado las ventas y comprado en exceso, lo que origina que una parte importante de la liquidez se encuentre detenida en inventarios.

Ratio de Endeudamiento

El ratio de endeudamiento mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos.

$$\text{Ratio de Endeudamiento 2014} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento 2014} = \$449.708,85 / \$669.284,29$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento 2014} = 0.67192 * 100$$

$$\text{Ratio de Endeudamiento 2014} = 67.19\%$$

La dependencia financiera con los acreedores es de un 67,19%, lo cual se debe a que el activo total es elevado en comparación al pasivo total.

Rentabilidad

Muestra la capacidad de generar un beneficio adicional sobre la inversión realizada.

$$\text{Rentabilidad 2014} = \text{Resultado del ejercicio} / \text{Patrimonio Neto}$$

$$\text{Rentabilidad 2014} = \$10.584,94 / \$219.575,44$$

$$\text{Rentabilidad 2014} = 0.04820 * 100$$

$$\text{Rentabilidad 2014} = 4.82\%$$

El beneficio adicional de FRAVEN S.A en el año 2014 es de 4.82%, este porcentaje se debe a que el patrimonio neto fue más elevado que el resultado del ejercicio.

4.1.2. Resultado del objetivo específico 2

- **Identificar las estrategias utilizadas en la toma de decisiones de FRAVEN S.A.**

La estrategia principal de “FRAVEN S.A”, se basa en la seriedad y cumplimiento de los compromisos adquiridos con el cliente. Para identificar las estrategias se realiza una entrevista dirigida al Sr. Pedro Riascos Moran gerente de la empresa.

Tabla 5. Entrevista

PREGUNTA	RESPUESTA	ANÁLISIS
1.- ¿Sabe si su empresa se encuentra en una situación financiera estable que le permita seguir creciendo?	En realidad, debido a la poca utilización de mecanismos que demuestren el estado en que se encuentra la empresa, no estaría en potestad de opinar si la misma se encuentra en una situación financiera estable la cual permita el desarrollo de la misma.	Al no utilizar herramientas que le permitan decidir financieramente, el gerente no sabe si la empresa se encuentra estable, por lo que debería tener conocimientos sobre los beneficios que trae el analizar los estados financieros.
2.- ¿Analiza con frecuencia los estados financieros de la empresa?	No, la verdad en la empresa no se analiza los estados financieros, no hemos tenido la oportunidad de hacerlo y no contamos con conocimientos suficientes para hacer un adecuado análisis.	El gerente se encuentra en una situación que no le permite realizar un análisis financiero adecuado, lo cual genera que tome decisiones empíricamente.
3.- ¿Utiliza información financiera para tomar decisiones?	No, en realidad tomamos decisiones empíricas, es decir en base a lo que se cree que está mal, no analizamos la parte financiera mediante lo balances.	La empresa se maneja empíricamente no realiza análisis a los estados financieros para tomar decisiones.
4.- ¿Antes de tomar una decisión, evalúa los riesgos asociados al desarrollo de la empresa?	Se hace lo posible por tomar decisiones que no afecten el desarrollo de la empresa.	Evaluar los riesgos asociados, antes de tomar una decisión es primordial en cualquier empresa, FRAVEN S.A se asegura que las decisiones tomadas no afecten su crecimiento.
5.- ¿La empresa	Bueno si de estrategias se trata	Al comprar una franquicia,

cuenta con estrategias corporativas?	diría que sí, optamos por utilizar una estrategia de crecimiento la cual fue adquirir una franquicia de DISENSA.	FRAVEN S.A opto por una forma segura de crecer, la adquisición es la estrategia más utilizada por las empresas
6.- ¿FRAVEN S.A utiliza estrategias de negocios?	Si, podría argumentar que se utiliza la estrategia de precio diferenciado en uno de nuestros productos, vendemos la mejor marca de cemento, es más caro que el que ofrece otros locales del Cantón, pero la clientela lo busca por la calidad.	Vender un producto a precio más elevado que el resto de los locales del Cantón, pero con mejor calidad ha logrado una clientela fija para FRAVEN S.A.
7.- ¿Considera usted necesario buscar nuevas estrategias para la empresa?	Utilizar nuevas estrategias ayudaría bastante al crecimiento de la empresa, si lo considero necesario.	El gerente considera necesario la búsqueda de nuevas estrategias para el crecimiento de la empresa.

Fuente: Gerente de FRAVEN S.A

Elaborado: La Autora

4.1.3. Resultado del objetivo específico 3

- **Determinar estrategias para la obtención de ventajas competitivas de la entidad.**

Emprender acciones defensivas para crear una posición defendible en el mercado es el éxito de muchas empresas, creando nuevas estrategias que la diferencie de otras entidades.

4.1.3.1. MATRIZ FODA DE FRAVEN S.A

Tabla 6. FODA de la empresa

	FUERZAS (F)	DEBILIDADES (D)
	1. Calidad en los productos 2. Infraestructura propia 3. Servicio de transporte de productos 4. Variedad en productos	1. Falta de patrocinio de la empresa 2. Ausencia de herramientas financieras 3. Elevado grado de endeudamiento 4. Ineficiente control de inventarios
OPORTUNIDADES (O)	ESTRATEGIAS (FO)	ESTRATEGIAS (DO)
1. Crecimiento dinámico de mercado 2. Demanda de productos 3. Posibilidad de incrementar cobertura en el Cantón 4. Facilidad para acceso de créditos financieros	F3;O3: Mejorar el servicio de transporte para mayor cobertura en el Cantón F4;O1: Utilizar la variedad de productos para abastecer el crecimiento del mercado F2;O2: Considerar abrir un nuevo local para abastecer la demanda del mercado	D3;O4: Utilizar créditos financieros para mantener bajo el grado de endeudamiento D4;O2: Controlar el inventario para cubrir la demanda D1;O3: Considerar utilizar publicidad para patrocinio de la empresa y obtener una mayor cobertura en el Cantón
AMENAZAS (A)	ESTRATEGIAS (FA)	ESTRATEGIAS (DA)
1. Incremento de empresas competidoras 2. Congestionamiento vehicular 3. Estrategias de promoción implementadas por empresas similares	F1;A1: Continuar ofreciendo productos de calidad para mantener la competencia al margen F2;A3: Utilizar estrategias publicitarias actualizadas para mayor conocimiento de la empresa F3;A2: Buscar nuevas rutas para evitar el congestionamiento al momento de entregar el producto	D4;A2: Mejorar el servicio de transporte mediante el control y cumplimiento de entregas D1;A1: Patrocinar los productos que la empresa ofrece para obtener una ventaja sobre la competencia

4.1.3.2.MATRIZ ESTRATÉGICA

Tabla 7. Matriz estratégica

ESTRATEGIAS (FO)	TACTICA	RESPONSABLE	RECURSOS	TIEMPO
Mejorar el servicio de transporte para mayor cobertura en el Cantón	Comprar un nuevo vehículo.	Gerente	Crédito bancario	1 año
Utilizar la variedad de productos para abastecer el crecimiento del mercado.	Ampliar la lista de proveedores	Gerente	Efectivo	3 meses
Considerar abrir un nuevo local para abastecer la demanda del mercado.	Abrir una nueva sucursal en un punto determinado	Gerente	Efectivo	3 meses
ESTRATEGIAS (FA)	TACTICA	RESPONSABLE	RECURSOS	TIEMPO
Continuar ofreciendo productos de calidad para mantener la competencia al margen.	Adquirir marcas reconocidas y aceptables para el cliente.	Gerente	Efectivo	2 meses
Utilizar estrategias publicitarias actualizadas para mayor conocimiento de la empresa.	Comprar espacios publicitarios en el canal local del Cantón.	Gerente	Efectivo	1 mes
Buscar nuevas rutas para evitar el congestionamiento al momento de entregar el producto.	Estudiar las rutas con menor congestionamiento.	Gerente	Efectivo	1 mes
ESTRATEGIAS (DO)	TACTICA	RESPONSABLE	RECURSOS	TIEMPO
Utilizar créditos financieros para mantener bajo el grado de endeudamiento.	Realizar créditos bancarios	Gerente	Crédito bancario	1 año
Controlar el inventario para cubrir la demanda.	Llevar kardex para un mayor control de mercadería.	Gerente	Efectivo	Diario
Considerar utilizar publicidad para patrocinio de la empresa y obtener una mayor cobertura en el Cantón.	Patrocinar la empresa a través de medios de comunicación.	Gerente	Efectivo	1 mes
ESTRATEGIAS (DA)	TACTICA	RESPONSABLE	RECURSOS	TIEMPO
Mejorar el servicio de transporte mediante el control y cumplimiento de entregas.	Revisar rutas alternas	Gerente	Efectivo	1 mes
Patrocinar los productos que la empresa ofrece para obtener una ventaja sobre la competencia.	Compra de publicidad	Gerente	Efectivo	1 mes

Análisis:

Mediante la matriz realizada se puede determinar algunas estrategias para la empresa como: Mejorar el servicio de transporte para mayor cobertura en Cantón, esto se puede realizar mediante la compra de un vehículo esto se lo puede realizar en el lapso de un año, utilizar la variedad de productos para abastecer el crecimiento del mercado lo cual se puede realizar ampliando la lista de proveedores. El responsable de hacer cumplir las estrategias planteadas será el gerente de la empresa.

4.1.3. Discusión.

FRAVEN S.A no aplica análisis financiero, las decisiones tomadas en la empresa se realizan empíricamente, esto está en desacuerdo con (Hernandez, 2013) según él, la aplicación de análisis financiero a la empresa ALEMANS JEANS es un factor importante al momento de tomar decisiones financieramente, la empresa cuenta con un analista el cual tiene como trabajo principal detectar las principales anomalías en los estados financieros, este factor les ha permitido crecer financieramente.

Una de las estrategias utilizadas por FRAVEN S.A, es la de crecimiento, opto por comprar una franquicia de DISENSA lo cual les ha funcionado excelente, otra estrategia utilizada por la empresa es el precio diferenciado, venden un producto de calidad, pero con una diferencia de precio elevada en comparación a la competencia pero que el cliente busca, esto está de acuerdo con (Braybrooked D. y Lindblom Ch., 2010) quien según una de las estrategias utilizadas en Social Media es mejorar la notoriedad de marca, para ellos una buena opción es realizar videos virales en internet, esta estrategia les ha funcionado notoriamente, ellos aprovecharon los beneficios que causan los videos virales de internet.

El análisis FODA es una herramienta importante para la empresa, la aplicación de la matriz FODA en FRAVEN S.A, ha permitido entender el potencial y los retos de la empresa, mediante la realización de la matriz se han permitido realizar algunas estrategias benéficas para la empresa, lo cual está de acuerdo a (Valencia, 2014) el FODA es una metodología de estudios de la situación competitiva de una empresa, es la herramienta estratégica por excelencia más utilizada para conocer la situación real en que se encuentra la organización.

CAPITULO V
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones.

- Se realizó el análisis financiero a la empresa en el cual se observa que el activo corriente sufrió una disminución en un -11,33% lo cual indica escases de disponible en la empresa. La cuenta caja sufrió un déficit del -1,59% el cual determina la disminución de disponible inmediato. En el presente análisis se tiene como referencia que las deudas que mantienen con la empresa, se han incrementado en un 1,41%, lo cual indica un incremento dado en la cuenta otros deudores, donde se genera el mayor incremento para que se dé el incremento en dicha cuenta. Luego de aplicar los índices financieros se determina que la empresa, en el año 2014 la empresa FRAVEN S.A por cada dólar adeudado, tiene 3,15 para cancelarlo, mientras que el año pasado 2013 la empresa contaba con una liquidez de 1 de salida por 25,57 de respaldo.
- La empresa utilizó la estrategia de crecimiento la cual fue comprar una franquicia de DISENSA, otra estrategia utilizada por la empresa fue la de negocios, esta estrategia es también llamada precio diferenciado, consiste en vender un producto de renombre a un precio más elevado que el de la competencia pero que el cliente busca por la calidad que ofrece.
- Se realizó el análisis FODA a la empresa el cual permitió conocer que FRAVEN S.A no cuenta con una sucursal que le permita tener mayor cobertura en el Cantón. el FODA también permitió conocer que la empresa tiene un ineficiente control de inventarios, se obtuvo conocimiento que la empresa cuenta con un excelente producto que le permite tener una clientela fija.

5.2. Recomendaciones.

- Se recomienda a la empresa realizar el análisis a sus estados financieros, para que de esta manera puedan tomar decisiones acertadas en cuanto a la inversión se refiere, aplicar las razones financieras para saber el porcentaje de deuda que tiene la empresa en relación a años anteriores. La aplicación del análisis financiero permitirá tener un mayor control financiero al gerente de la empresa.
- Seguir utilizando las estrategias que se han venido planteando, debido a que le funcionan correctamente, también se recomienda realizar capacitaciones a los empleados para mejorar la eficiente atención al cliente, utilizar nuevas estrategias que ayuden al crecimiento de la empresa.
- Se recomienda utilizar las estrategias planteadas en la matriz estratégica para la obtención de ventajas competitivas, en la cual destaca la apertura de una sucursal para mayor cobertura de los productos que ofrece FRAVEN S.A.

CAPITULO VI

BIBLIOGRAFÍA

Bibliografía

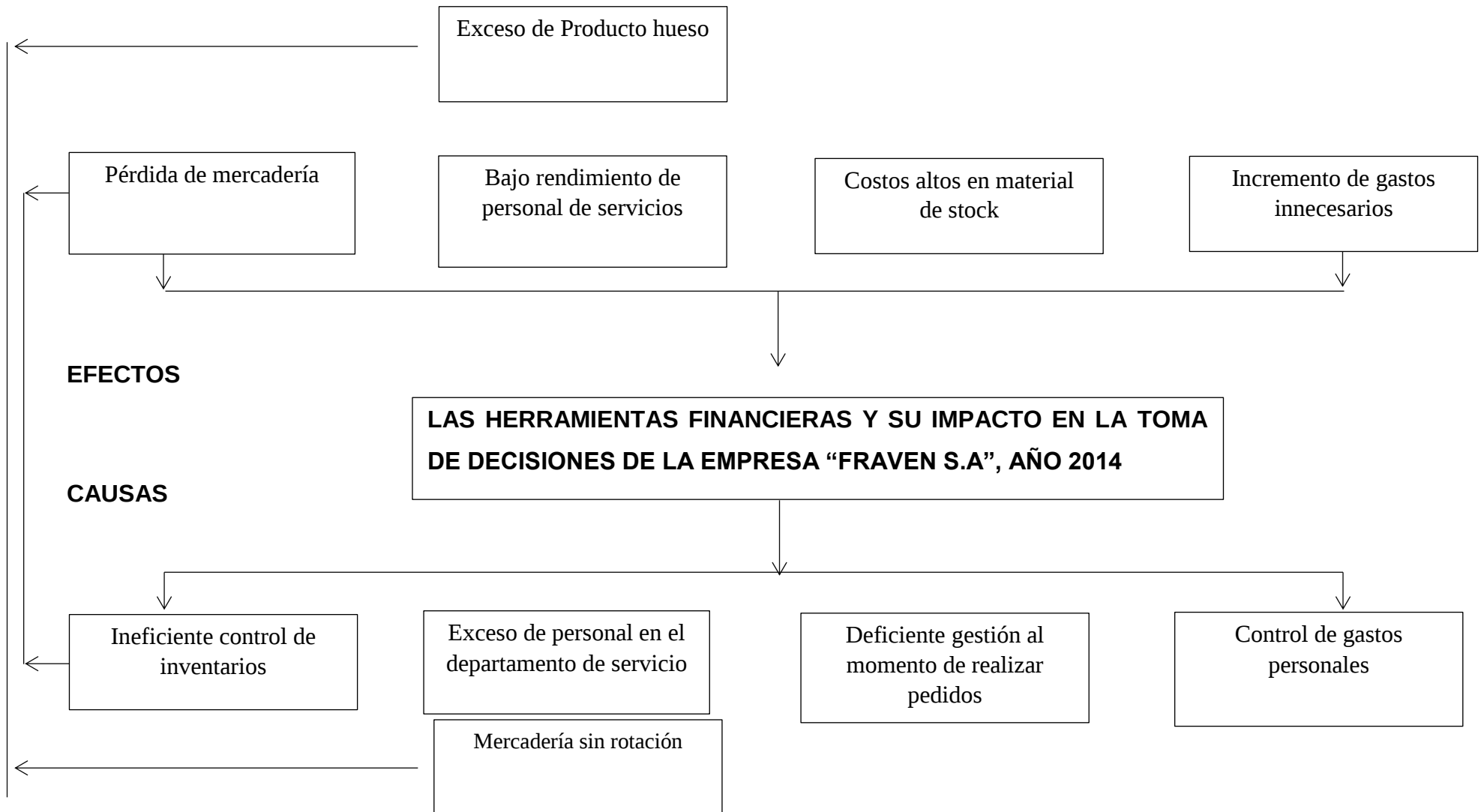
- Alvarez, T. (23 de Junio de 2015). Técnicas para planificar y evaluar decisiones financieras. Obtenido de gestiopolis.com: <http://www.gestiopolis.com/tecnicas-para-planificar-y-evaluar-decisiones-financieras/>
- Astros, I. J. (30 de julio de 2014). monografias.com. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos90/indices-financieros/indices-financieros2.shtml>
- Braybrooked D. y Lindblom Ch. (2010). Decisiones Estrategicas.
- Brecher M. (2009). Finanzas.
- Burgos, B. (8 de Febrero de 2011). Interpretación de datos financieros y razones financieras. Obtenido de [www.gestiopolis.com: http://www.gestiopolis.com/interpretacion-de-datos-financieros-y-razones-financieras/](http://www.gestiopolis.com/interpretacion-de-datos-financieros-y-razones-financieras/)
- Carboney, R. (28 de Febrero de 2014). Planeación y control financiero. Obtenido de [www.gestiopolis.com: http://www.gestiopolis.com/planeacion-y-control-financiero/](http://www.gestiopolis.com/planeacion-y-control-financiero/)
- Definicion D.E. (Agosto de 2012). Real Academia Española. Obtenido de [definicion.de: http://definicion.de/productividad/](http://definicion.de/productividad/)
- Dumrauf G. Lopez. (2006). Calculo financiero aplicado. Buenos Aires: La Ley.
- enciclopediafinanciera. (Febrero de 2011). finanzas-corporativas/tasa-interna-de-retorno. Obtenido de <http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/tasa-interna-de-retorno.htm>
- Frankel J. (2010). The making of foreign policy. New York.
- Ibarra, C. (26 de Octubre de 2011). Obtenido de <http://metodologadelainvestigaciinsiis.blogspot.com/2011/10/tipos-de-investigacion-exploratoria.html>
- Lawrence J. (2007). Principios de la Administracion Financiera.
- Lezama, O. C. (16 de enero de 2013). monografias.com. Obtenido de <http://www.monografias.com/trabajos35/pronostico-financiero/pronostico-financiero.shtml>
- Manual del usuario. (2014). Recuperado el Lunes de Enero de 2015, de http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/formularios/MANUAL%20DE%20USUARIO%20PRESENTACION%20INF%20FINYSOC%202013.pdf
- Mesa, J. (16 de Julio de 2011). Métodos para la evaluación financiera de proyectos. Obtenido de [www.gestiopolis.com: http://www.gestiopolis.com/metodos-para-la-evaluacion-financiera-de-proyectos/#pf6](http://www.gestiopolis.com/metodos-para-la-evaluacion-financiera-de-proyectos/#pf6)

- Reyes Ponce A. (2012). Proceso Administrativo. Empresarial, 30.
- Schwab, C. (Septiembre de 2012). flujo de efectivo versus ganancias cual es más significativo. Obtenido de <http://pyme.lavoztx.com/>: <http://pyme.lavoztx.com/cul-es-la-diferencia-entre-flujo-de-caja-y-rentabilidad-9571.html>
- Torres, M. (26 de julio de 2008). Infocalser. Obtenido de <http://infocalser.blogspot.com/2008/07/la-productividad-concepto-y-factores.html>
- Universidad Autonoma del Estado de Hidalgo. (2012). Recuperado el lunes de enero de 2015, de <http://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>
- Van Horne James. (2010). Fundamentos de Administracion Financiera. Pearson.
- Váquiro, J. (23 de Febrero de 2010). Periodo de recuperación de la inversión - PRI. Obtenido de pymesfuturo: <http://www.pymesfuturo.com/pri.htm>
- Vidales, L. (2012). Glosario de terminos financieros, terminos financieros, contables, administrativos, economicos, computacionales y legales. Mexicali, Baja California: Plaza y Valdés.
- Villarreal, A. (13 de Septiembre de 2013). La importancia de las herramientas financieras. Obtenido de www.gestiopolis.com: <http://www.gestiopolis.com/la-importancia-de-las-herramientas-financieras/>
- Wasserman P. y Silander F. (2009). Finance Making.
- Weber M. (2009). Economic and society.

CAPITULO VII

ANEXOS

ÁRBOL DE PROBLEMAS





UNIVERSIDAD TÉCNICA ESTATAL DE QUEVEDO

Entrevista dirigida al Sr. Pedro Riascos Morán, **Gerente** de la empresa la “**FRAVEN S.A**” con la finalidad de dar cumplimiento a los objetivos dispuestos para el presente proyecto.

ENTREVISTA:

- 1. ¿Sabe si su empresa se encuentra en una situación financiera estable que le permita seguir creciendo?**
- 2. ¿Analiza con frecuencia los estados financieros de la empresa?**
- 3. ¿Utiliza información financiera para tomar decisiones?**
- 4. ¿Antes de tomar una decisión evalúa los riesgos asociados al desarrollo de la empresa?**
- 5. ¿La empresa cuenta con estrategias corporativas?**
- 6. ¿FRAVEN S.A utiliza estrategias de negocios?**
- 7. ¿Considera usted necesario buscar nuevas estrategias?**

Estados financieros proporcionados por la empresa.

"FRAVEN S.A"
RUC: 0992590416001
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2013

ACTIVOS

CORRIENTE (1)		275.368,09
11 Efectivo	14.952,55	
1105 Caja	14.952,55	
14 Deudores	15.071,11	
1408 Cuentas por cobrar		
1422 Antic. o saldos a favor por imp. y cont.(IVA-IR)	15.071,11	
1470 Otros deudores		
1480 Provisión para deudores		
15 inventarios	245.344,43	
1518 Materiales para prestación de Servicios	-	
1525 Inventario en Tránsito	176.815,00	
1580 Otros inventarios	68.529,43	
NO CORRIENTE (2)		429.391,00
16 Propiedades, planta y equipo	429.391,00	
1605 Terrenos	200.000,00	
1640 Edificaciones	226.251,12	
1665 Muebles, enseres y equipos de oficina	5.482,02	
1670 Equipos de comunicación y computación	6.957,47	
1675 Equipo de transporte, (VEHÍCULOS)	15.654,45	
1685 Depreciación acumulada	-24.954,06	
TOTAL ACTIVO		704.759,09

PASIVO

CORRIENTE (4)		10.768,59
22 Operaciones de crédito Público	1.148,07	
2203 Deuda Interna a corto plazo	1.148,07	
24 Cuentas Por pagar	9.620,52	
2425 Acreedores	-	
2440 Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	3.554,78	
2450 Participación de Trabajadores por ejercicio	2.727,45	
2455 Depósitos Recibidos de Terceros	-	

2490 Otras cuentas por pagar	3.338,29	
OTROS PASIVOS		
NO CORRIENTE (5)		485.000,00
22 Operaciones de Crédito público	-	
23 Obligaciones Financieras	485.000,00	
2302 Créditos obtenidos	485.000,00	
27 Pasivos estimados	-	
29 Otros Pasivos	-	
TOTAL PASIVO		495.768,59
32 Patrimonio institucional		208.990,50
3204 Capital autorizado y pagado	-	
3205 Capital Social	80.000,00	
3215 Reserva	2.100,89	
3225 Resultado del ejercicio anterior	20.030,72	
3230 Resultados del ejercicio	11.900,78	
3255 Aporte socios, accionistas, para capitalización	94.958,11	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (8)		704.759,09



Sr. Pedro Riascos Moran
GERENTE GENERAL



CPA. Robinson Quiñonez Cisneros
C.P.A REG. 111-76-9051388

"FRAVEN S.A"
RUC: 0992590416001
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2014

ACTIVOS		
CORRIENTE (1)		244.179,39
11 Efectivo	14.714,33	
1105 Caja	14.714,33	
14 Deudores	36.261,53	
1408 Cuentas por cobrar		
1422 Antic. o saldos a favor por imp. y cont.(IVA-IR)	18.076,62	
1470 Otros deudores	18.404,47	
1480 Provisión para deudores	-219,56	
15 inventarios	193.203,53	
1518 Materiales para prestación de Servicios	-	
1525 Inventario en Tránsito	155.486,00	
1580 Otros inventarios	37.717,53	
NO CORRIENTE (2)		425.104,90
16 Propiedades, planta y equipo	425.104,90	
1605 Terrenos	200.000,00	
1640 Edificaciones	226.251,12	
1665 Muebles, enseres y equipos de oficina	11.482,02	
1670 Equipos de comunicación y computación	7.364,21	
1675 Equipo de transporte, (VEHÍCULOS)	29.154,45	
1685 Depreciación acumulada	-49.146,90	
TOTAL ACTIVO		669.284,29
PASIVO		
CORRIENTE (4)		77.566,01
22 Operaciones de crédito Público	63.128,47	
2203 Deuda Interna a corto plazo	63.128,47	
24 Cuentas Por pagar	14.437,54	
2425 Acreedores	-	
Gastos financieros por pagar		
2427 IESS	775,08	
2430 Beneficios de Ley Empleados	3.135,88	
2437 Retención impuesto de industria y comercio x pagar	1.841,78	
2440 Impuestos, contribuciones y tasas por pagar	2.985,50	

2450 Participación de Trabajadores por ejercicio	2.394,78	
2455 Depósitos Recibidos de Terceros	-	
2490 Otras cuentas por pagar	3.304,52	
OTROS PASIVOS		
NO CORRIENTE (5)		372.142,84
22 Operaciones de Crédito público	-	
23 Obligaciones Financieras	372.142,84	
2302 Créditos obtenidos	372.142,84	
27 Pasivos estimados	-	
29 Otros Pasivos	-	
TOTAL PASIVO		449.708,85
32 Patrimonio institucional		219.575,44
3204 Capital autorizado y pagado	-	
3205 Capital Social	80.000,00	
3215 Reserva	2.100,89	
3225 Resultado del ejercicio anterior	31.931,50	
3230 Resultados del ejercicio	10.584,94	
3255 Aporte socios, accionistas, para capitalización	94.958,11	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (8)		669.284,29



Sr. Pedro Riascos Moran
GERENTE GENERAL



CPA. Robinson Quiñonez Cisneros
C.P.A REG. 111-76-9051388

FRAVEN S.A
RUC: 0992590416001
ESTADO DE RESULTADO
Desde el 01 de enero hasta el 31 de diciembre del 2013

INGRESOS OPERACIONALES (1)

Venta de Servicios	1'862.114,67
Venta de Bienes	1862.114,67

COSTO DE VENTAS (2)

Costo de ventas de bienes y servicios	1'670.307,52
Costo de venta y producción	1'670.307,52

GASTOS (3)

De administración	129.006,41	136.098,54
Sueldos y salarios	29.337,84	
Contribuciones imputadas		
Beneficios sociales	5.613,76	
Aportes sobre nómina	4.553,64	
Combustibles	2.811,66	
Transporte	85.333,64	
Mantenimiento y Reparaciones	950,00	
Otros Gastos	405,87	
Provisiones, agotamiento, depreciaciones y amortizaciones		7.092,13
Depreciación	7.092,13	

Excedente (Déficit) Operacional **55.708,61**

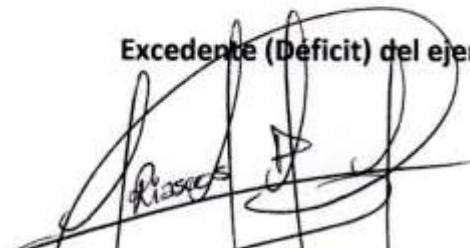
Otros gastos	37.525,61
Intereses	28.108,93
Extraordinarios	9.416,68

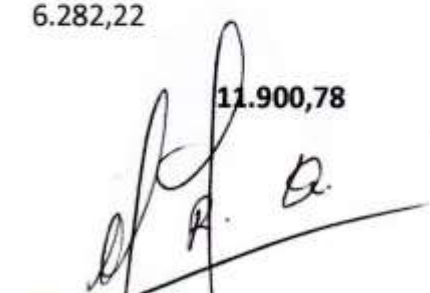
Excedente (Déficit) Antes de ajustes por inflación **18.183,00**

Efecto neto por exposición a la inflación	
Ganancia operaciones discontinuas	6.282,22

Excedente (Déficit) del ejercicio

11.900,78


Sr. Pedro Riascos Moran
GERENTE GENERAL


CPA. Robinson Quiñones Cisneros
C.P.A. REG. 111-76-9051388

FRAVEN S.A
RUC: 0992590416001
ESTADO DE RESULTADO
Desde el 01 de enero hasta el 31 de diciembre del 2014

INGRESOS OPERACIONALES (1)

Venta de Servicios		2'480.819,19
Venta de Bienes	2480.819,19	

COSTO DE VENTAS (2)

Costo de ventas de bienes y servicios		2'184.791,66
Costo de venta y producción	2'184.791,66	

GASTOS (3)

De administración	207.587,42	231.780,26
Sueldos y salarios	45.803,00	
Contribuciones imputadas	219,56	
Beneficios sociales	7.951,41	
Aportes sobre nómina	5.565,08	
Combustibles	1.477,54	
Transporte	134.165,17	
Mantenimiento y Reparaciones	10.325,45	
Otros Gastos	2.080,21	
Provisiones, agotamiento, depreciaciones y amortizaciones		24.192,84
Depreciación	24.192,84	

Excedente (Déficit) Operacional **64.247,27**

Otros gastos	48.282,05
Intereses	41.153,45
Extraordinarios	7.128,60

Excedente (Déficit) Antes de ajustes por inflación **15.965,22**

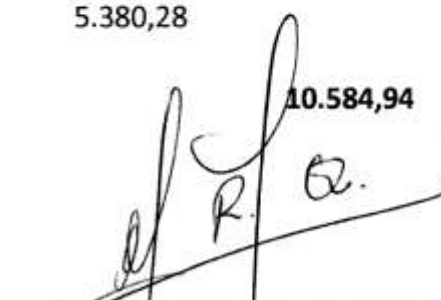
Efecto neto por exposición a la inflación	
Ganancia operaciones discontinuas	5.380,28

Excedente (Déficit) del ejercicio

10.584,94



Sr. Pedro Riascos Moran
GERENTE GENERAL



CPA. Robinson Quiñones Cisneros
C.P.A. REG. 111-76-9051388