

C.E.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO



Pedro Rodríguez Salazar
Renato Revelo Oña
Ramiro Jurado Zurita

Anita Mata Velasteguí
Leonardo Salvador Pérez

**RODRIGUEZ, PEDRO D.; REVELO, RENATO
E.; JURADO, RICHARD R.; MATA, ANITA
L.SALVADOR, LEONARDO P.**

Administración Financiera de corto plazo

Primera edición

Quito, Ecuador, 2017-06-29

ISBN: 978-9942-28-828-8

Área: Finanzas

Formato: 14.85 x 21 cm

Páginas: 78

Colección Empresarial

De los autores:

Rodriguez Salazar Pedro David, pdrodriguez@uce.edu.ec

Magister en Finanzas, Docente de la Universidad Central del Ecuador y Universidad Tecnológica Indoamérica.

Revelo Oña Renato Esteban, rrevelo@uce.edu.ec

Magister en Finanzas, Docente de la Universidad Central del Ecuador y Universidad Técnica Particular de Loja.

Jurado Zurita Richard Ramiro, rjurado@uce.edu.ec

Magister en Gestión de Proyectos Socio Productivos, Docente de la Universidad Central del Ecuador y Universidad Politécnica Salesiana.

Mata Velasteguí Anita Lucía, anita.mata@educacion.gob.ec

Magister en Educación Mención Educación Superior Msc, Docente de la Universidad Central del Ecuador, Ministerio de Educación.

Salvador Pérez Leonardo Patricio, ipsalvador@uce.edu.ec

Magister en Auditoría de Gestión de la Calidad, Magister en Gerencia de Proyectos Sociales y Educativos, Docente de la Universidad Central del Ecuador y Universidad Politécnica Salesiana.

Reservados todos los derechos. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede reproducirse, registrarse o transmitirse, por un sistema de recuperación de información, en ninguna forma ni por ningún medio, sea electrónico, mecánico, fotoquímico, magnético o electroóptico, por fotocopia, grabación o cualquier otro, sin permiso previo por escrito del editor. El préstamo, alquiler o cualquier otra forma de cesión de uso de este ejemplar requerirá también la autorización del autor o de sus representantes.

Credito portada, imagen adaptada de Makyzz - Freepik.com

Conforme lo establece el Art. 71 y 72 del Reglamento de Carrera y Escalafón del Profesor e Investigador del Sistema de Educación Superior (Codificación), esta obra fue revisada por dos pares académicos externos y cuenta con el aval emitido por el Decano de la Facultad de Ciencias Administrativas, UCE, mediante oficio No. DFA-432 de fecha 29 de junio de 2017.

ISBN: 978-9942-28-828-8



9789942288288

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE CORTO PLAZO



Pedro David
Rodriguez Salazar



Renato Esteban
Revelo Oña



Richard Ramiro
Jurado Zurita



Anita Lucía
Mata Velasteguí



Leonardo Patricio
Salvador Pérez

Primera Edición

Contenido

Introducción a las finanzas	8
Objetivos:	8
1.1 Definición de las finanzas.	8
1.2 Objetivo de la administración financiera.....	9
1.3 Ciencias relacionadas con las finanzas.	12
Formas de constitución empresarial en el Ecuador.....	13
La Sociedad Anónima.....	14
1.5.2 Tipos de acciones.....	18
Instituciones financieras y mercados financieras	22
2.1 Instituciones Financieras.....	22
2.1.2 Organismos que regulan a las instituciones financieras en el Ecuador.	23
2.2 Mercados financieros.....	24
2.2.4 Brokers.....	27
2.3 Crisis financieras.....	28
2.3.2 La Gran depresión de Estados Unidos.	33
2.3.3 Crisis de Estados Unidos 2008.	36
Análisis financiero	42
3.2.1 Análisis Horizontal del Estado de Resultados	47
Análisis Vertical del Estado de Resultados.....	48
Análisis vertical Estado de Situación Financiera.....	48
Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	51
Análisis Vertical del Estado de Resultados.....	52
Análisis vertical del Estado de Situación Financiera	52
Análisis vertical Estado de Situación Financiera.....	53
Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	56
Análisis Vertical del Estado de Resultados.....	57
Análisis vertical del Estado de Situación Financiera	57
Análisis vertical- Empresa M.....	58
Análisis vertical- Empresa K.....	59
Análisis Horizontal- Empresa K.....	60
Análisis Horizontal- Empresa M	61
EMPRESA M.....	64

Prueba Ácida.....	64
Estrategia que se puede implementar es disminuir los Activos Corrientes de EMPRESA M.....	67
Capital de Trabajo.....	69
Estrategia que se puede implementar es Incrementar en Pasivos Corrientes de EMPRESA M.....	70
Plazo Medio de Inventarios	74
Rotación de Cuentas por Cobrar	77
Plazo Medio de Cobro	78
Plazo medio de cobro en dólares	79
Ciclo de conversión del Efectivo (CCE).....	83
Endeudamiento del Activo.....	86
Endeudamiento Patrimonial.....	87
Endeudamiento del Activo Fijo.....	88
Apalancamiento.....	89
Apalancamiento Financiero	90
Impacto Gastos de la Carga Financiera.....	93
Margen Bruto.....	95
Margen Operacional.....	96
Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto).....	97
Rentabilidad Operacional del Patrimonio.....	98
Rentabilidad Financiera.....	99

Capítulo

1

Introducción a las finanzas

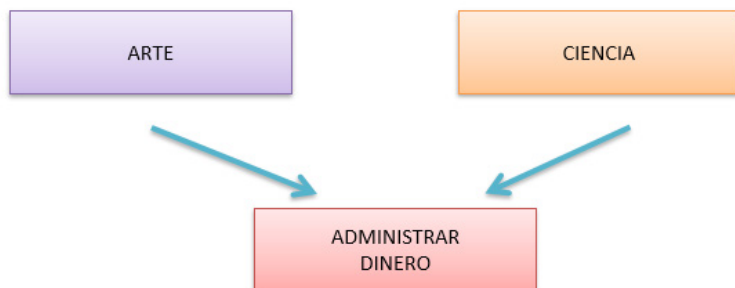
Introducción a las finanzas

Objetivos:

- Analizar la definición de las finanzas
- Analizar el objetivo principal de la Administración Financiera
- Identificar las ciencias relacionadas con las Finanzas
- Identificar las principales formas de constitución empresarial en el Ecuador
- Identificar las ventajas y desventajas de las Sociedades anónimas.

1.1 Definición de las finanzas.

Las finanzas se definen como un arte y una ciencia de administrar el dinero (Gitman & Zutter , 2012), cuando nos referimos a las finanzas como un arte tiene una connotación implícita de que no es para todos puesto que no todos podríamos dibujar una obra de arte que pueda ser vendible o que podemos vivir haciendo esculturas, pues existen personas que tienen una mayor facilidad para interpretar las finanzas que otras. El hecho de que sea un arte también tiene implícito el hecho de que todas las personas pueden aprender. Cuando nos referimos a las finanzas como una ciencia es por el hecho de que tiene normas y parámetros establecidos que facilita la estructura de un análisis.



Ejercicio 1: Juan Cruz plantea las siguientes posibilidades 1) Endeudarse en un vehículo a una tasa de interés del 20% a un precio de USD 25.000,00 a 5 años plazo el cual le genera gastos adicionales de USD 2.000 anuales por mantenimiento y seguros al año 2) Endeudarse en una casa a una vivienda de interés del 10% a 10 años plazo a un precio de USD 60.000,00 la misma que le genera ahorros por USD 600 en arriendo.

- a) Determine cuál de las posibilidades es un endeudamiento que genera valor y cual es un gasto.
- b)Cuál sería su recomendación para el Sr. Cruz

1.2 Objetivo de la administración financiera.

El objetivo de la administración financiera tanto a nivel personal como empresarial es maximizar la riqueza.

1.2.1 A nivel personal.

"El conocimiento de las finanzas puede ayudar en el ámbito personal a convertirse en consumidores más inteligentes o inversionistas prudentes". (Gitman & Zutter , 2012), de ser así todas las personas deberían tener un conocimiento al menos básico de la importancia de las finanzas. Por ejemplo, existen personas

que afirman que llevan unas finanzas adecuadas por el hecho de no tener endeudamiento, bajo el conocimiento y la interpretación de las finanzas podemos darnos cuenta que si no tenemos niveles de endeudamiento estamos a la vez subutilizando la capacidad de generar recursos a futuro, por esto es fundamental poder reconocer entre endeudamientos que nos agregan valor y endeudamientos que nos generan gasto.

En el Distrito Metropolitano de Quito el 66.8% de las personas no realizan presupuestos personales de corto y largo plazo (Rodríguez, 2017), esto demuestra claramente que en la Ciudad de Quito los habitantes prestan muy poco interés a las finanzas personales, normalmente las personas se encuentran acostumbradas a gastar en la medida que ganan cuando lo que se debería hacer es ahorrar en la medida que se gana pero el ahorro debe estar enfocado a un propósito razón por la cual es fundamental llevar un presupuesto personal con objetivos claros. Un ejemplo de presupuesto personal debería tener destinado un 15% de los ingresos para vivienda, 15% para salud, 15% para educación, 15% alimentación, 15% para vestimenta, 15% para actividades de ocio y al menos un 10% para ahorro, en Quito D.M. el 32% de la población no invierte en educación mientras que el 47,5% de la población dedica hasta el 10% de sus ingresos en vestimenta, y casi el 40% de la población no realiza ningún tipo de ahorro, esto nos da una clara pauta de la ausencia de planificación financiera en Quito D.M. (Rodríguez, 2017). Adicionalmente se ha identificado que en Quito D.M. existe una relación directa entre el nivel de escolaridad y los ingresos personales, por lo que personas de hasta tercer nivel de educación perciben ingresos en su mayoría de hasta los USD 750,00 y aquellos de educación superior al tercer nivel reciben ingresos por encima de los USD 750,00. (Rodríguez & Revelo, 2017). Tanto el ahorro como la educación permiten a las personas mejorar sus ingresos futuros razón por la cual no se debería dejar de asignar un porcentaje mensual de los ingresos.

Ejercicio 2: Realice un presupuesto personal a 5 años plazo planificando los ingresos y egresos por educación, salud, vivienda, vestimenta, alimentación, actividades de ocio y ahorro. Es fundamental estableciendo objetivos claros en el tiempo y cumplirlos con el presupuesto establecido.

1.2.2 A nivel empresarial

A nivel empresarial el objetivo sería "maximizar la riqueza de los accionistas o dueños de las empresas" (Gitman & Zutter, 2012), esto no constituye únicamente el objetivo de la administración financiera, si no que viene a constituir el objetivo de las empresas como tal, existen muchos autores que definen el objetivo de la administración financiera y de las empresas como la maximización de las utilidades, pero existe una gran diferencia entre maximizar las utilidades y maximizar la riqueza:

- 1) Las utilidades parten de uno de los estados financieros fundamentales, el estado de resultados, si una empresa busca maximizar las utilidades deberá minimizar todos los rubros incluidos en dicho estado, por ejemplo para maximizar las utilidades sería necesario pagarles el mínimo posible a los empleados si buscamos maximizar la riqueza pagaremos lo justo a los empleados buscando su satisfacción y evitando que se vayan con la competencia de esta manera a la vez se sacrificarían las utilidades pero se maximiza la riqueza. Las empresas nunca se detienen a pensar cuanto significa el costo de capacitar a un empleado nuevo ni las pérdidas que generaría dicho empleado por errores cometidos hasta que tenga el suficiente conocimiento para desempeñar su cargo, para ejemplificar: un vendedor antiguo de una compañía puede vender un producto hasta aquel que no desea realizar compras, pero un vendedor nuevo puede confundir a un cliente que va dispuesto a realizar una compra.

- 2) Si el objetivo es maximizar las utilidades donde quedaría la planificación de las utilidades, la reinversión y la toma de decisiones de largo plazo, el hecho de maximizar las riquezas contempla dicha toma de decisiones de largo plazo y la planificación de utilidades.

Ejercicio 3: Realice una entrevista a un jefe financiero, director financiero o gerente general de una organización en el cual dicha persona determine el objetivo a cumplir por parte de su departamento y por parte de la empresa. Analice la respuesta.

Ejercicio 4: La empresa Market S.A se dedica a la venta de artículos deportivos especializados en deportes de aventura, dicha empresa tiene por objetivo maximizar las utilidades razón por la cual acostumbra a tener una alta rotación de personal, la empresa cuenta con 5 vendedores que en promedio duran 4 meses, las estadísticas demuestran que un vendedor en su primer mes de trabajo tiene ventas promedio diarias de USD 500,00 un vendedor en su segundo mes de trabajo tiene ventas promedio de USD 750,00 y un vendedor desde su tercer mes de trabajo en adelante tiene ventas promedio de USD 1.000,00 diarios. La empresa paga mensualmente USD 400 a los trabajadores y al cabo de 4 meses en promedio los trabajadores se marchan con las empresas competidoras por un sueldo de USD 450. ¿Cuánto pierde la empresa anualmente en ventas suponiendo que los 5 vendedores inician su trabajo en enero y salen de la empresa cada 4 meses?

1.3 Ciencias relacionadas con las finanzas.

Son varias la ciencia que se relacionan con las finanzas, entre las más importantes se puede destacar:

Matemática: La utilización de la matemática es fundamental para los cálculos financieros que se realizan tanto a nivel personal como empresarial.

Estadís-

tica: Para el análisis financiero son fundamentales los cálculos estadísticos puesto que permiten realizar proyecciones de los estados financieros para la toma de decisiones de corto y de largo plazo.

Informática: El manejo de software básico y específico en finanzas facilita el trabajo operativo y mejorar el tiempo de respuesta en la toma de decisiones financieras.

Historia: Por medio de la historia podemos conocer antecedentes fundamentales tanto del entorno económico, así como la información histórica de la empresa.

Ética: La ética es una de las ciencias fundamentales que se relacionan con las finanzas, permite una toma de decisiones financieras adecuadas evitando intereses personales y de terceros.

Ejercicio 5: Realice una investigación de una de las siguientes empresas que han representado algunos de los casos más grandes de estafas a nivel mundial provocadas principalmente por la falta de ética en las finanzas: Global Crossing, Lehman Brothers, Worlcom, Enron, Madoff.

Formas de constitución empresarial en el Ecuador.

Para la constitución de empresas en el Ecuador hay que tomar en cuenta las siguientes disposiciones generales de la Ley de Compañías.

Art. 1.- Contrato de compañía es aquél por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades.

Este contrato se rige por las disposiciones de esta Ley, por las del Código de Comercio, por los convenios de las partes y por las disposiciones del Código Civil. (Oficial, 25 de noviembre 1999)

Art. 2.- Hay cinco especies de compañías de comercio, a saber:

- La compañía en nombre colectivo;

- La compañía en comandita simple y dividida por acciones;
- La compañía de responsabilidad limitada;
- La compañía anónima; y,
- La compañía de economía mixta.

Ejercicio 6: Investigue y analice las cinco especies de compañías en el Ecuador. Determine que especie de compañía crearía usted de ser el caso y cuáles son las ventajas y desventajas del tipo de constitución elegido.

La Sociedad Anónima.

Puesto que el objetivo de la administración financiera es la maximización de la riqueza de los dueños o accionistas de las empresas, la Compañía Anónima presenta una gran ventaja sobre otras especies de compañías ya que:

- Proporciona acceso ilimitado a recursos, por este mismo hecho la empresa puede crecer mucho más rápido que otras compañías, la empresa puede incrementar su capital por medio de emisión de acciones y a su vez apalancarse con deuda en proporción al incremento patrimonial.
- Si el valor de la acción en libros se incrementa por un buen manejo financiero de la organización se provoca un crecimiento del precio en los mercados financieros puesto que existirá más demanda haciendo que su precio de venta se incremente.
- Sin embargo, la Sociedad Anónima también representa una desventaja, el accionista o grupo de accionistas que tengan más del 51% de las acciones son los que toman

las decisiones, de esta forma la persona o grupo que creo la empresa puede perder el control si la emisión de acciones supera el 51% de sus capitales.

1.5.1 Valor en libros y valor de mercado.

Valor de la acción en libros.

El valor en libros representa el equivalente monetario de la acción en el balance general de la empresa. Se calcula mediante la división del patrimonio para el número de acciones, dicho valor puede ir modificándose a través de los años por medio de las utilidades retenidas. Por ejemplo: digamos que una empresa se constituye con 2000 acciones a un valor nominal de 1\$ cada acción, eso corresponde a un capital social de USD 2.000,00 si para el primer año de funcionamiento se retiene utilidades de USD 1000,00 el valor del capital social pasaría a ser de USD 3000,00 pero el número de acciones seguirían siendo la misma razón por la que el valor en libros pasaría a ser de USD 1,5 maximizando de esta forma la riqueza del accionista.

Año 0

Patrimonio

Capital social	USD 2000
Total, Patrimonio	USD 2000

Acciones en circulación 2000

Valor en libros de la acción: USD 1,00

Año 1

Patrimonio

Capital social USD 2000

Utilidades retenidas USD 1000

Total, Patrimonio USD 3000

Acciones en circulación 2000

Valor en libros de la acción: $PAT/\# \text{ de acciones} = \text{USD } 1,50$

Valor de la acción de mercado.

El valor de mercado de la acción se determina por la oferta y demanda y la determinan los mercados financieros es así que si el valor en libros se incrementa pero la oferta de acciones sigue igual el precio de la acción se incrementará por el aumento de la demanda, por otro lado se la empresa decide realizar nueva emisión de acciones, el precio de mercado se disminuirá por un incremento de la oferta. A continuación se presenta el precio de mercado de la empresa Facebook Inc.

Grafico # 1 (valor de acción de Facebook de mercado)



(Investing, 2007)

Grafico # 2 (patrimonio y número de acciones de Facebook Inc.)

Patrimonio neto ▾	62188	59194	54115	50383
Total de acciones preferentes	-	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-	-
Capital	-	-	-	-
Prima de emisión	38639	38227	38756	37405
Reservas (pérdidas) acumuladas	24175	21670	15731	13352
Acciones propias en cartera	-	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-626	-703	-372	-374
Total pasivo y patrimonio neto	68714	64961	59674	55739
Acciones comunes en circulación	2892	2892	2882	2870
Acciones preferidas en circulación	-	-	-	-

En Millones de USD (excepto para los ítems por acción)

(Investing, 2007)

Como se puede observar en los gráficos la acción de Facebook. Inc. Se puede observar que el valor de mercado de la acción al 26 de junio de 2017 se encuentra en USD 155,07 teniendo un cre-

cimiento muy significativo desde el 2013 de valor en mercado, al contrastar dicho valor contra libros (patrimonio dividido para el número de acciones) se puede evidenciar que el valor en libros por acción de la empresa se encuentra en USD 21,50 al 16 de junio de 2017 marcando una brecha muy significativa entre el valor en libros y el valor de mercado.

Ejercicio 7: Ingrese a Investing.com y determine el valor en libros y de mercado de las empresas Google (Alphabet Inc, Nasdaq) y Amazon (AMZN, Nasdaq).

1.5.2 Tipos de acciones.

Existen dos tipos principales de acciones para las sociedades anónimas, dichas pueden ser comunes y preferenciales y cada una presenta ventajas y desventajas.

Acciones comunes.

Las Accionista común es aquel que tiene acceso a la toma de decisiones empresariales, las acciones comunes representan más riesgo y más rentabilidad puesto que sus ganancias o pérdidas se encuentran relacionadas directamente con el manejo financiero de la empresa, si el valor de libros y de mercado de la acción se incrementa también se incrementa la riqueza del accionista y viceversa

Acciones preferentes.

Las acciones preferentes son determinadas por la junta general de accionistas a un valor y una tasa de interés fija, se llaman preferenciales puesto que de las utilidades obtenidas se les paga la tasa fija primero a los accionistas preferentes y el restante se le divide para los accionistas comunes, adicionalmente en caso de liquidación se les paga primero a los accionistas preferentes,

pero el accionista preferente no tiene derecho a la toma de decisiones empresariales ni la ganancias por variación de valor de las acciones tanto en libros como de mercado. En caso de que la empresa tenga acciones preferentes el valor en libros se calcula restando el valor de acciones preferentes del patrimonio y dividiendo para el número de acciones comunes en circulación.

Capítulo

2

Instituciones financieras y mercados financieros

Instituciones financieras y mercados financieros

Objetivos:

- Determinar la diferencia entre instituciones financieras y mercados financieros.
- Analizar los principales derivados financieros que se negocian.
- Aprender a comprar y vender derivados financieros.
- Conocer sobre crisis financieras en el Ecuador y otras partes del mundo.

2.1 Instituciones Financieras.

Las instituciones financieras son intermediarios que canalizan los recursos monetarios de personas o empresas que tienen excedentes a aquellas personas o empresas que tienen necesidad.



Las instituciones financieras aparecen en una sociedad espontáneamente, es casi imposible pensar en una sociedad sin instituciones financieras, puesto que de no existir alguien comenzaría a sacar provecho de la necesidad de recursos monetarios

de otros.

2.1.1 Tipos de instituciones financieras.

En el Ecuador existen varios tipos de instituciones financieras las cuales son:

- Bancos
- Cooperativas de Ahorro y Crédito
- Mutualistas
- Sociedades Financieras
- Compañías emisoras de Tarjeta de Crédito

Ejercicio 8: Investigue e identifique las diferencias entre los tipos de instituciones financieras en el Ecuador.

2.1.2 Organismos que regulan a las instituciones financieras en el Ecuador.

Es fundamental la existencia de organismos que regulen a las instituciones financieras, a partir de ellos se puede garantizar el cumplimiento de la ley y el manejo adecuado de los recursos de las personas. Si todos los ahorristas quisieran sacar su dinero de una institución financiera, sería imposible pagarles, puesto que las instituciones tienen invertido el dinero en los activos, razón por la cual un rumor de falta de liquidez en una institución automáticamente puede ocasionar la quiebra, si una institución financiera entra en liquidación puede crear desconfianza en el sistema financiero y llevar a la quiebra a mas instituciones financieras ocasionando de esta manera una crisis financiera. Los organismos que regulan a las instituciones financieras en

el Ecuador son:

- Superintendencia de Bancos y Seguros
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

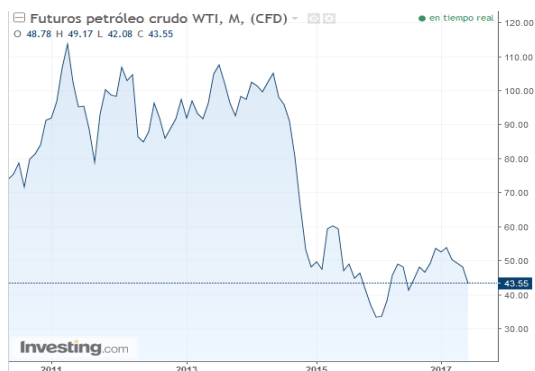
2.2 Mercados financieros.

Son foros en los que los proveedores y solicitantes de fondos realizan transacciones de materia prima, divisas y capital.

2.2.1 Mercado de materia prima o commodities.

Son foros en los que se negocia todo tipo de materias primas entre los que se puede destacar el oro, petróleo, plata, cobre, hierro, cacao, madera cada uno en su propia unidad como por ejemplo el petróleo en barriles. Incluso existen materias primas poco convencionales como la carne de puerco que cotiza y se negocia por medio de dichos mercados. El siguiente es un gráfico del precio del barril de petróleo WTI (West Texas Intermediate) al 26 de junio del 2017, en donde se puede ver la evolución desde el 2011 y su tendencia bajista.

Gráfico # 4 (Precio de barril de petróleo WTI)



(Investing, 2007)

2.2.2 Mercado de divisas o forex.

Son foros en los que se negocia con paridades es dos unidades monetarias de diferentes países. Las principales paridades son: EUR/USD, GBP/USD, USD/ JPY, AUD/USD, USD/CAD, EUR/ CAD. Las siglas de una unidad monetaria están compuestas por tres letras donde normalmente las dos primeras corresponden al país y la tercera a la denominación de la moneda por ende:

USD: United States Dollar.

AUD: Australian Dollar.

GBP: Grate Britain Pound.

JPY: Japan Yen.

CAD: Canadian Dollar.

Grafico # 5 (Paridad EUR/USD)



(Investing, 2007)

En el gráfico número 5 se identificar la evolución de la paridad EUR/USD hasta el 26 de junio de 2017 momento en el cual se encuentra en 1.1196 lo que quiere decir que EUR 1 corresponde a USD 1.1196

2.2.3 Mercado de capitales o de acciones.

Son foros en los que se negocia con títulos tanto empresariales como de gobierno, los principales títulos negociados son acciones comunes y bonos, dichos foros son principalmente las bolsas de valores de los diferentes países como por ejemplo NYSE, NASDAQ, LSE en Ecuador la BVQ y BVG.

- NYSE: New York Stock Exchange.
- NASDAQ: National Association of Securities Dealers
- LSE: London Stock Exchange.
- BVQ: Bolsa de Valores de Quito.
- BVG: Bolsa de Valores de Guayaquil.

Las bolsas de valores utilizan intermediarios para llegar inversionistas, dichos intermediarios son las casas de valores en el caso del Ecuador, y los brokers en el caso de los mercados internacionales. En el Ecuador casi no se negocian títulos de renta variable tales como las acciones comunes, lo que se negocia son títulos de renta fija como bonos y acciones comunes que en su mayoría se encuentran en una rentabilidad del 8% anual. Si un inversionista quiere obtener rentabilidad por volatilidad en los mercados es necesario que acceda a los mercados internacionales y de preferencia a los de mayor importancia a nivel mundial para que las variaciones del precio de mercado sean mayores, se dice que lo que la cantidad de dinero que mueve la BVQ en un año es equivalente a lo que NYSE mueve en un día, de esta manera así existieran muchos títulos de renta variable en la BVQ no existiría mucha ganancia por la volatilidad del mercado por la escasez de demanda.

Grafico # 6 (Precio de la acción de Microsoft, NASDAQ)



(Investing, 2007)

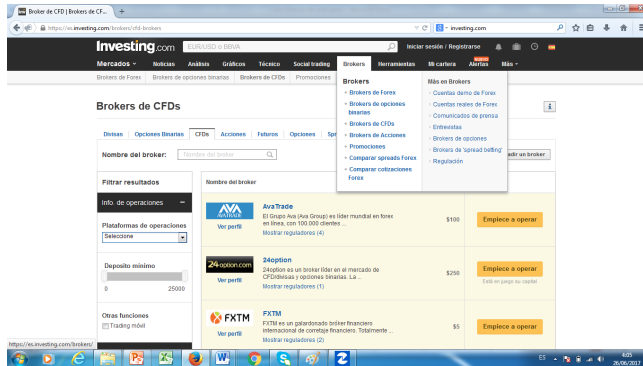
2.2.4 Brokers.

Los brokers son intermediarios que permiten tener acceso a los mercados financieros, razón por la cual se puede realizar transacciones de materias primas, divisas o capitales. Normalmente se tiene la idea de que se necesita de mucho capital para realizar inversiones en los mercados financieros, los brokers permiten realizar compras parciales de los derivados financieros siendo así que se puede invertir con depósitos desde USD 5 dependiendo del bróker, pero es necesario tener en cuenta que mientras más dinero se puede diversificar las inversiones y de esta manera se corre menos riesgo en las operaciones.

Se puede identificar seleccionar a los mejores brokers mediante la página investing.com. en la barra superior seleccionar Brokers y se puede buscar aquel que se ajuste a las necesidades del inversionista tomando en cuenta el mercado o los mercados en los que se va invertir, el capital disponible, los niveles de apalancamiento, el país de ubicación entre otros. Al seleccionar el broker es importante revisar el país en el que está constituido, tomando en cuenta que en los paraísos fiscales existe una

falta de regulación por lo que ha pasado que los brokers desaparecen sin responsabilizarse del capital de los accionistas.

Grafico # 7 (Selección de broker)



Ejercicio 9: Seleccione un Broker, descargue la plataforma demo del bróker de preferencia Metatrader, realice una compra o venta de algún derivado financiero.

2.3 Crisis financieras.

2.3.1 Crisis financiera en el Ecuador.



Las 9 claves para entender la crisis de 1999 y la caída de Mahuad.

1.- Contexto económico: Jamil Mahuad asumió el poder el 10 de agosto de 1998 en medio de una crisis económica. Como factores externos se puede recordar los impactos de la crisis de la economía brasilera y rusa de esos años. Para ese mes, cuando Fabián Alarcón dejaba el gobierno interino, el presupuesto del Estado tenía un déficit equivalente al 6% del Producto Interno Bruto y un barril del petróleo cotizado a USD 9. El país estaba azotado por el Fenómeno de El Niño que destruyó carreteras y miles de hectáreas de producción en la Costa. Finalmente, la tensión entre Perú y Ecuador se había despertado de nuevo. El propio Mahuad, el día de su posesión, pidió a su par Alberto Fujimori retomar los canales de diálogo.

2.- La ley de la AGD y el impuesto del 1%. Polémica resultó la disposición cuadragésima segunda en la Constitución de 1998 en la cual se permitía al Banco Central otorgar créditos de estabilidad y solvencia a las instituciones del sistema financiero y otros créditos para atender el derecho de preferencia de las personas naturales depositantes en las instituciones que entren en proceso de liquidación. El 1 de diciembre de 1998, dos meses después de que el gobierno de Mahuad celebrara con júbilo la firma de la paz con el Perú, el Congreso, con los votos del PSC, la Democracia Popular, alfaristas y conservadores, aprobó la Ley de la AGD que dio una garantía ilimitada de depósitos. Una semana después, Filan banco se acogió a ella. En ese mes, el Congreso también acogió la propuesta del diputado Jaime Nebot, del PSC, de eliminar el Impuesto a la Renta y sustituirlo con el del 1% a la circulación de capitales. Es decir que se gravaba con ese monto todas las transacciones bancarias.

3.- Feriado Bancario El 9 de marzo de 1999, el entonces superintendente de Bancos, Jorge Egas Peña, hizo en cadena de radio y televisión el anuncio de un feriado bancario de un día. El objeti-

vo era evitar el retiro masivo de depósitos que durante las últimas semanas había vivido el Ecuador. El salvataje de Filan banco, los temores por una supuesta crisis del Banco del Progreso y los efectos negativos que generó el impuesto del 1% alimentó la desconfianza en el sistema financiero. Sin embargo el feriado decretado por Egas Peña no duró un día, sino que se extendió hasta el viernes 13

4.- Congelamiento de Depósitos El miércoles 11 de marzo, el presidente Mahuad dispuso el congelamiento de los depósitos por un año en cuentas corrientes con más de 500 dólares o dos millones de sucres y las de ahorros con más de 5 millones. Según el ex Presidente Mahuad, la medida fue necesaria para salir de la hiperinflación que según él iba a cerrar en un 1000% en 1999; para proteger la reserva monetaria, que para ese mes solo contaba con 200 millones de dólares; para bajar el precio del dólar que bordeaba los 18 000 sucres y, para permitir que los clientes cobraran sus depósitos de manera reprogramada como consecuencia del pánico generalizado en todo el sistema financiero nacional. Detractores de esta medida, según señalan los apuntes de prensa de la época, la crisis del sistema bancario no era general, sino de unos cuantos bancos quebrados. Por tal motivo se acusa al gobierno de Mahuad de haber diseñado esas medidas para protegerlos en detrimento de la confiscación de dinero de la gente. Cabe recordar que muchos de los funcionarios del régimen demo popular fueron representantes de la banca. Este es el punto central de la demanda que el militante socialista Víctor Granda dispuso contra Mahuad bajo el delito del supuesto peculado bancario

5.- Cierre del Banco del Progreso El lunes 22 de marzo, el Banco del Progreso cerró sus puertas por falta de liquidez. Los rumores del mal manejo de ese banco venían meses atrás y era un eslabón más en el cierre de bancos fuertes como el de Préstamos, Filan banco y La Previsora que habían quebrado desde agosto

de 1998. El Banco Central, que en teoría debía darle créditos de liquidez, no lo hizo porque el Progreso no presentó las garantías requeridas. Este impasse derivó en el cierre definitivo de la entidad y en una marcha en Guayaquil que tuvo tintes regionales, con el apoyo del entonces alcalde León Febres Cordero y las principales figuras de las cámaras empresariales. Fue la marcha de los crespones negros.

6.- La denuncia de los aportes de campaña La crisis del Banco del Progreso fue uno de los detonantes más graves de la crisis política del gobierno de Mahuad. El cierre de la entidad dejó sin su dinero a miles de depositantes, pues era uno de los bancos más grandes del país, atractivo por sus altas tasas de interés. Para julio de 1999, el Servicio de Rentas Internas había dispuesto una orden de arresto contra su presidente Fernando Aspiazu, por haber retenido los dineros generados por el impuesto del 1% a la circulación de capitales y no haberlos entregado al Fisco. La detención fue coordinada por las Fuerzas Armadas y la Policía. Mahuad asegura que ese operativo respondió a su gobierno y que, por tanto, demuestra que no hubo afán de protegerlo. Pero en su libro, 'Porqué fui Presidente', el exmandatario Gustavo Noboa, advierte que como Vicepresidente, planteó a Mahuad apresar a Aspiazu, pero que él se había negado. Luego, Mahuad, supuestamente, emplazó a Noboa para que lo hiciera por su condición de guayaquileño. Finalmente se dio la detención en julio. Fue cuando Aspiazu dijo haber dado un aporte equivalente a USD 3 100 000 para la campaña presidencial. Ese escándalo minó a Mahuad y puso a la DP al borde del abismo. El partido señaló que esos fondos los manejó el hermano del expresidente, Eduardo Mahuad y que por lo tanto la flecha verde no tenía los registros.

7.- La escalada del dólar y la inflación Entre agosto de 1998, la cotización del dólar pasó de 4000 sucres a 10 000 en enero de 1999. En marzo, mes del congelamiento, llegó a 18 000 y bajó nuevamente a 11 000 hasta finales de año cuando la escalada

superó los 15 000 sucres. En enero del 2000, mes de la dolarización, el cambio quedó en 25 000. En 1998 la inflación anual fue del 36%; en el 99 subió al 56% y en el 2000 llegó al 97%, ya en plena dolarización. Fue a partir del 2001 que esta cayó sistemáticamente. En el 2003, la inflación fue 1,95% la primera de un dígito desde 1980.

8.- Medidas económicas 1999 fue un año calamitoso del manejo económico. La crisis financiera de marzo del 99 dejaba secuelas por la postración en todos los indicadores. Políticamente, el Gobierno estaba acorralado, no solo por su imagen política deteriorada por las medidas que tomó y la denuncia de los aportes de Aspiazu. Mahuad si bien dispuso una auditoría externa a todo el sistema financiero, uno de los aciertos de su gestión, no logró firmar la tan ansiada carta de intención con el FMI. En el Congreso, la ruptura de la alianza con el PSC, conocida como la aplanadora, hizo sucumbir varios proyectos de ley para dinamizar la economía, entre ellos la Ley Marco. En agosto, el gobierno cayó en moratoria del pago de la deuda externa. No había acuerdos solventes para aprobar el presupuesto del 2000, que finalmente lo hizo con el apoyo de la ID. Y Mahuad terminó negociando con el PRE acuerdos legislativos que prendieron las alertas sobre el posible regreso de Abdalá Bucaram. Fue un año de elevación de combustibles cuando el precio del petróleo apenas superó los 10 dólares por barril. Las protestas sociales eran continuas. Indígenas, transportistas, estudiantes, cuenta ahorristas se movilizaron durante todo el 99. Ante la nueva escalada del dólar, a partir de octubre de ese año, el Banco Central intentó sin éxito contener el alza. El 31 de diciembre, el dólar superaba los 20 000 sucres.

9.- La dolarización Fue el 9 de enero del 2000. El gobierno anunció que esta decisión se dio tras dos meses de análisis serios sobre el panorama de la crisis económica. No obstante, dicho anuncio de efectuó en medio del anuncio del movimiento in-

dígena de caminar hacia Quito para pedir la salida del Presidente. Había ya descontento en la cúpula militar, la Embajada de EE.UU. analizaba la magnitud de la crisis, y la ruptura política con el vicepresidente Gustavo Noboa, dentro del Palacio de Gobierno, era secreto a voces. De tal manera que no son pocas voces (incluida la de Noboa) que señalan que la decisión de dolarizar la economía fue más un salvavidas político para Mahuad que un proyecto económico. El decreto de Mahuad fijó una tasa de 25 000 sucres por dólar, monto que mereció críticas generales pues significó más aún la pérdida del valor adquisitivo de los ingresos de las familias ecuatorianas". (Rojas, 2014).

2.3.2 La Gran depresión de Estados Unidos.

Toma lugar en Nueva York, 24 de Octubre de 1929 se produce la caída más estrepitosa en el mercado de valores la cual se prolonga hasta el año 1939. (Gonzalez, 2016)

Tras la primera guerra mundial, EEUU emerge como primera potencia mundial, era considerada una nación próspera que brindaba seguridad y Wall Street era un referente para los centros financieros. "Fueron años de crecimiento económico y de transformaciones políticas, sociales y culturales." (González)

En términos per cápita norteamericana se encontraba en fase expansiva a razón de la Segunda Revolución Industrial, la aparición de la producción en serie, el consumismo generado a raíz del crecimiento salarial, entre otros aspectos. (González).

"Nunca el Congreso de los Estados Unidos, al analizar el estado de la Unión, se ha encontrado con una perspectiva más placentera que la que existe en este momento. La gran riqueza que han creado nuestras empresas y nuestras industrias, y que ha ahorrado nuestra economía, ha sido distribuida ampliamente entre nuestra población y ha salido del país en una corriente constante para servir a la actividad benéfica y económica en todo el

mundo. Las exigencias no se cifran ya en satisfacer la necesidad sino en conseguir el lujo. El aumento de la producción ha permitido atender una demanda creciente en el interior y un comercio más activo en el exterior. El país puede contemplar el presente con satisfacción y mirar hacia el futuro con optimismo”.

(Mensaje al Congreso del presidente Calvin Coolidge, 4 de diciembre de 1928.)

A finales de 1929, la compra-venta de acciones incremento cerca de un 90%. Las acciones se encontraban sobrevaloradas, la especulación financiera facilitaba ganar dinero rápidamente. (finanzasparatodos, 2010)

En el transcurso de la primera guerra mundial el gobierno de EEUU vendió los denominados BONOS LIBERTAD los cuales fueron creados con la finalidad de financiar la guerra en la cual se encontraban, los adquirientes o tenedores de estos bonos recibían intereses cada 6 meses sobre el valor de los mismos.

A raíz de esto se crea una nueva costumbre donde la ciudadanía, personas con o sin conocimiento financiero empiezan a familiarizarse con la negociación en la bolsa valores para luego confiar en los “BONOS CORPORATIVOS” emitido por National City Bank destinados a reunir capital para las empresas privadas quienes participaban en la bolsa de valores. (Pompeunomics, 2012)

Jueves 24 de octubre de 1929 el pánico se desató en Wall Street, los valores negociados en la bolsa de valores sufren una caída sobre la cotización de los mismos.

“El valor de más de 16.000.000 títulos que cotizaban en la bolsa tendieron a caer generando una recesión económica luego de varios intentos fallidos de negociar las acciones con la baja de aproximadamente 9 puntos en su valor, al no existir demandantes su caída se dio entre los 20 y 30 puntos dentro de las siguientes

tes 5 horas, el valor de las acciones siguieron perdiendo valor con el paso de las horas. El desplome de la bolsa lleva a la ruina a miles de inversores, muchos de los cuales habían comprado esos títulos con créditos que ya no podrán pagar. Muchas personas entran en pánico y corren para tratar de retirar el dinero de sus cuentas bancarias. Los bancos se ven desbordados por deudas incobrables, se paran los nuevos créditos y no se refinancian las deudas existentes. Aproximadamente 600 bancos quebraron.” (mundo, 2014)

Tras el jueves negro varios entes y personas entendidas en el ámbito financiero trataron de devolver la calma a Wall Street, sin embargo fue un intento fallido al verse sorprendidos con la llegada del “Martes Negro”. El 29 de Octubre de 1929 todas las acciones valían -22%, el valor de las acciones era deplorable y varias empresas que cotizaban en la bolsa de valores empezaron a quebrar generando pérdidas monetarias inimaginables. (mundo, 2014)

La sobredemanda en el mercado de valores cohibió a varios inversionistas a negociar en el mismo, obligándolos a abandonar Wall Street.

“Sí, un limpia botas sabe tanto como yo sobre el mercado de valores, tal vez sea la hora de que yo la deje” (Kennedy)

La depresión económica tuvo un alcance internacional principalmente en suelo americano y se extendió a territorio europeo (Alemania principalmente). (Gonzalez, 2016)

Esencialmente EEUU entró en crisis debido a los factores antes mencionados como son:

- Especulación en el mercado de valores
- Crash bursátil.

- Crisis de subconsumo
- Las principales consecuencias fueron:
- Quiebre en cadena de entidades bancarias (9000 quiebras bancarias)
- Recortes salariales y recortes de personal.
- Alto porcentaje de desempleo.
- La agricultura y la minería fueron los sectores con mayor afectación.
- Reducción de la producción.
- Deflación (reducción de los precios a causa de la falta de compradores)
- Disminución de exportaciones.
- Paro a nivel mundial
- Prolongación de la recesión a otros países.
- El comercio internacional se vio profundamente afectado, al igual que los ingresos personales, fiscales, los precios y los beneficios empresariales. (Gonzalez, 2016)

A comienzos de los años 40 con el inicio de la segunda guerra mundial, EEUU empieza a cobrar fuerza dentro de sus actividades productivas las cuales se generaron para cubrir los requerimientos de dicha guerra. (Antoñana, 2013)

2.3.3 Crisis de Estados Unidos 2008.

“Cuando EE UU estornuda, el mundo se resfría” (Keating, 2008). La crisis da inicio con la explosión de “la burbuja inmobiliaria”

en el año 2005, donde, por un largo período de constante crecimiento en los precios de las viviendas (sector inmobiliario), se desató el otorgamiento de créditos sin medida, las entidades financieras (prestamistas) implementaron una nueva práctica de crédito denominada “crédito supprime” la cual consistía en extender préstamos o créditos hipotecarios a ciudadanos que no cumplían con los requerimientos básicos para acceder el mismo, normalmente estos no podían acceder a una hipoteca ya que en ellos existía un alto porcentaje de riesgo de impago. (Perez)

FANNIE MAE Y FREDDIE MAC

En inglés, el nombre Fannie Mae significa Asociación Nacional Federal de Hipotecas; mientras que Freddie Mac significa Corporación Federal de Hipotecas para Viviendas.

Son compañías que cotizaban en Bolsa y que están patrocinadas por el Congreso para brindar financiamiento en el mercado de la vivienda, inflaron la burbuja inmobiliaria con sus préstamos subvencionados.

HIPOTECAS SUBPRIME

La principal característica de las hipotecas ‘subprime’ era su bajo interés, sin embargo a mediados del plazo el interés tendía a elevarse drásticamente. “En muchas ocasiones, a los prestatarios no se les explicaban todos los riesgos y se les decía que podrían refinanciar la hipoteca en unos años para mantener las tasas de interés bajas”. (Áriza, 2007)

Las empresas de construcción, los agencias inmobiliarias y demás empresas con un CORE similar a estos se encontraban en auge económico, los deudores eran felices al tener una casa propia con facilidad, sin embargo dicha “euforia” no duraría mucho, en el año 2008 tras el impago de dichos créditos el mercado inmobiliario entró en crisis y el valor de las viviendas tendieron a bajar estrepitosamente.

mente yendo en contra del principio de plusvalía.

“La mayor tragedia sería aceptar que nadie vio que esto se acercaba y por consiguiente, que no se podía hacer nada” (Angelides)

CARACTERÍSTICAS DE LOS CRÉDITOS SUBPRIME

- Los créditos extendidos se otorgaron a personas que no tenían capacidad de pago.
- Los intereses eran elevados.
- Los deudores no contaban con ingresos estables y en muchas ocasiones no contaban con fuentes de ingresos.
- No respaldaban la veracidad sobre la información del futuro deudor.
- Alto riesgo de morosidad.

PROCESOS FALLIDOS SOBRE EL OTORGAMIENTO DE LOS CREDITOS SUBPRIME

- Análisis crediticio reducido o nulo.
- Fallas en la regulación financiera y la gestión empresarial
- Falta de conocimiento sobre el sistema financiero por parte de los implantadores de políticas.
- Fallas en las agencias de calificación crediticia para reconocer los riesgos.
- Los activos de la deuda se repartieron y se vendieron a otros inversores y a bancos de todo el mundo en complicados paquetes financieros.

CONSECUENCIAS

- Quiebre de entidades financieras y además de varias empresas destinadas a la construcción. (pérdidas de alrededor de 435.000 millones de dólares).
- Crisis de crédito (reducida liquidez) también conocida como “Credit Crunch”
- Especulación dentro del mercado hipotecario.
- Apalancamiento desmesurado

Ejercicio 10: Investigue y analice otras crisis financieras de relevancia a nivel mundial

Capítulo

3

Análisis financiero

Análisis financiero

Objetivos:

- Conocer los métodos vertical y horizontal de análisis financiero.
- Conocer y analizar los principales indicadores de análisis financiero.

3.1 Introducción al análisis financiero.

El análisis financiero es fundamental para toda empresa puesto permite una adecuada toma de decisiones, las partes interesadas en el análisis financiero son los accionistas, los gerentes y los acreedores.

Para el análisis financiero se utilizan los principales estados financieros que son el balance general, el estado de resultados, el flujo de caja y el estado de cambios en el patrimonio.

Para realizar un análisis financiero es necesario tomar en cuenta ciertas consideraciones fundamentales que son:

- 1) Es **necesario comparar (benchmarking)**. Los indicadores financieros de una empresa por sí sola no dan referencia de la dirección ni las decisiones que se debe tomar.
- Se debe comparar con una muestra significativa de las empresas del sector e industria en el que la organización objeto de estudio se desenvuelve, no es lo mismo comprar una empresa comercializadora con una institución financiera, el giro del negocio determina ciertos parámetros como por ejemplo los niveles de endeudamiento,

- Las empresas que se compran deben ser de tamaños similares puesto que no es lo mismo comparar la tienda de la esquina con un supermercado, obviamente la empresa más grande tendrá mayor poder de negociación sobre los clientes, proveedores y acreedores provocando de esta manera mejores resultados financieros para dicha empresa.
- 2) Un **solo indicador** financiero no provee suficiente información para la toma de decisiones. Los indicadores financieros se encuentran relacionados entre sí y una decisión para modificar un indicador tiene relevancia en otros indicadores, es así que por ejemplo si se decide una reducción en los inventarios de una organización esto tendrá incidencia en los indicadores de Liquidez, Actividad y Rentabilidad.
 - 3) Se debe utilizar **estados financieros auditados** ya que esto nos asegura que los balances fueron revisados y los valores de las cuentas son correctos, caso contrario se puede obtener valores erróneos y por lo tanto la toma de decisiones también puede ser equivocada.
 - 4) Los estados financieros que se comparan deben **estar fechados en el mismo período del año**, no es lo mismo comparar el estado financiero del mes de diciembre de una juguetería con el mes de enero, lo que se puede hacer es comparar los meses de diciembre de diferentes años o comparar el desempeño trimestral, semestral o anual de diferentes años. Los negocios pueden ser estacionales o cíclicos y esto puede afectar los resultados de los indicadores y a su vez la toma de decisiones.
 - 5) El **tratamiento contable de las cuentas debe ser el mismo** existen diferentes métodos de depreciación que

si cambian de un año a otro puede alterar el análisis, la LORTI (ley Orgánica de Régimen Tributario) establece que el método de depreciación utilizado debe ser el de línea recta, sin embargo también establece que el método puede ser modificado bajo autorización del SRI (Servicio de Rentas Internas)

- 6) La **inflación distorsiona los resultados** en países que tienen una inflación muy elevada el análisis financiero se puede complicar, por ejemplo desde el 2015 no existen cifras oficiales en Venezuela pero se estima que la inflación del año 2016 fue del 700% y el FMI estima que la inflación del 2017 será del 2.000%. (RCN). De esta manera sería imposible calcular el desempeño de la empresa sin tomar en cuenta la distorsión de la inflación.

3.2 Análisis financiero.

El análisis financiero es un conjunto de parámetros que permiten determinar la situación de la empresa comparándola con la competencia y permitiendo de esta manera la toma de decisiones.

Análisis Vertical y horizontal.

El análisis vertical es una comparación entre cuentas del mismo período tomando como 100% para el estado de resultados las ventas y para el balance general el total de activos.

El análisis horizontal es una comparación de series temporales en el cual se determina las variaciones relativas y absolutas de las cuentas tanto del estado de resultados como del balance general de un período a otro.

A continuación se presenta los estados de resultados y el balance general de dos compañías competidoras: la Empresa M

y la Empresa K, cuyo giro de negocio es la comercialización de artículos deportivos, estas compañías abarcan casi el 100% del mercado, el resto de compañías del sector son de un tamaño muy pequeño como para tomarlas en cuenta dentro del análisis, razón por la cual no es necesario analizar más compañías de dicho sector.

CUENTAS	2013	2014
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 15.892.725,00	\$ 13.624.829,00
Cientes	\$ 756.485,00	\$ 290.379,00
(-) Provision ctas. Incobrables	\$ -616.840,00	\$ -378.640,00
Compañías relacionadas	\$ 4.641.050,00	\$ 3.974.470,00
Tarjetas de crédito	\$ 6.379.577,00	\$ 6.693.986,00
otras cuentas por cobrar	\$ 574.548,00	\$ 349.516,00
Inventarios	\$ 18.380.022,00	\$ 29.620.930,00
Otros activos corrientes/ant proveedores	\$ 969.198,00	\$ 1.638.138,00
Activos por Impuestos corrientes		\$ 11.680,00
Total Activo Corriente:	\$ 46.976.765,00	\$ 55.825.288,00
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedades y equipos, neto	\$ 15.994.007,00	\$ 20.035.934,00
Otros activos no corrientes	\$ 10.796.120,00	\$ 10.543.196,00
Impuestos diferidos	\$ 284.941,00	\$ 516.891,00
Total Activo no Corriente:	\$ 27.075.068,00	\$ 31.096.021,00
TOTAL ACTIVOS	\$ 74.051.833,00	\$ 86.921.309,00
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE:		
Préstamos y sobregiros bancarios		\$ 3.067.375,00
Proveedores Nacionales	\$ 3.146.506,00	\$ 4.699.855,00
Proveedores del exterior		
Compañías Relacionadas	\$ 14.455.991,00	\$ 19.720.748,00
Participación empleados		
Impuestos la renta	\$ 3.784.347,00	\$ 3.584.640,00
Obligaciones con el fisco /less		
Sueldos y beneficios sociales	\$ 5.027.454,00	\$ 6.369.610,00
Otras cuentas por pasar	\$ 1.834.030,00	\$ 379.783,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 28.248.328,00	\$ 37.822.011,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 28.248.328,00	\$ 37.822.011,00
PASIVO NO CORRIENTE		
Compañías relacionadas		
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 2.643.122,00	\$ 4.096.058,00
Otros pasivos		
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.643.122,00	\$ 4.096.058,00
TOTAL PASIVOS	\$ 30.891.450,00	\$ 41.918.069,00
PATRIMONIO:		
Capital Suscrito	\$ 29.050.254,00	\$ 29.952.459,00
Aporte para futura capitalización		
Reserva legal	\$ 3.795.202,00	\$ 4.817.967,00
Reserva facultativa		
Resultados a opción primera vez NIIF		
Utilidades de años anteriores	\$ 4.014.426,00	\$ 3.275.855,00
Utilidad /Pérdida Neta	\$ 6.300.501,00	\$ 6.956.959,00
TOTAL PATRIMONIO	\$ 43.160.383,00	\$ 45.003.240,00
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 74.051.833,00	\$ 86.921.309,00

EMPRESA M
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

CUENTAS	2013	2014
Ingresos		
Ventas Netas	\$ 152.809.040,00	\$ 183.143.104,00
Costo de Ventas	\$ 86.504.224,00	\$ 102.693.551,00
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 66.304.816,00	\$ 80.449.553,00
GASTOS		
Gastos de venta	\$ 10.269.967,00	\$ 12.170.635,00
Gastos de Administración	\$ 43.836.229,00	\$ 56.669.006,00
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 12.198.620,00	\$ 11.609.912,00
Ingresos no operacionales	\$ 262.740,00	\$ 1.402.223,00
Gastos financieros	\$ 793.987,00	\$ 650.882,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 11.667.373,00	\$ 12.361.253,00
15% Participacion Empleados	\$ 2.339.179,00	\$ 2.411.121,00
Impuesto a la renta	\$ 3.027.693,00	\$ 2.993.173,00
UTILIDAD/PERDIDA NETA	\$ 6.300.501,00	\$ 6.956.959,00

3.2.1 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

EMPRESA M
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

Cuentas	2013	Lc 2014	Varicion Absoluta	Varicion Relativa
Ingresos				
Ventas Netas	\$ 152.809.040,00	\$ 183.143.104,00	\$ 30.334.064,00	19,85
Costo de Ventas	\$ 86.504.224,00	\$ 102.693.551,00	\$ 16.189.327,00	18,72
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 66.304.816,00	\$ 80.449.553,00	\$ 14.144.737,00	21,33
GASTOS				
Gastos de venta	\$ 10.269.967,00	\$ 12.170.635,00	\$ 1.900.668,00	18,51
Gastos de Administración	\$ 43.836.229,00	\$ 56.669.006,00	\$ 12.832.777,00	29,27
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 12.198.620,00	\$ 11.609.912,00	\$ (588.708,00)	-4,83
Ingresos no operacionales	\$ 262.740,00	\$ 1.402.223,00	\$ 1.139.483,00	433,69
Gastos financieros	\$ 793.987,00	\$ 650.882,00	\$ (143.105,00)	-18,02
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 11.667.373,00	\$ 12.361.253,00	\$ 693.880,00	5,95
15% Participacion Empleados	\$ 2.339.179,00	\$ 2.411.121,00	\$ 71.942,00	3,08
Impuesto a la renta	\$ 3.027.693,00	\$ 2.993.173,00	\$ (34.520,00)	-1,14
UTILIDAD/PERDIDA NETA	\$ 6.300.501,00	\$ 6.956.959,00	\$ 656.458,00	10,42

Análisis Vertical del Estado de Resultados

EMPRESA M
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

Cuentas	2013	%	2014	%
Ingresos		%		%
Ventas Netas	\$ 152.809.040,00	100	\$ 183.143.104,00	100
Costo de Ventas	\$ 86.504.224,00	56,61	\$ 102.693.551,00	56,07
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 66.304.816,00	43,39	\$ 80.449.553,00	43,93
GASTOS				
Gastos de venta	\$ 10.269.967,00	6,72	\$ 12.170.635,00	6,65
Gastos de Administración	\$ 43.836.229,00	28,69	\$ 56.669.006,00	30,94
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 12.198.620,00	7,98	\$ 11.609.912,00	6,34
Ingresos no operacionales	\$ 262.740,00	0,17	\$ 1.402.223,00	0,77
Gastos financieros	\$ 793.987,00	0,52	\$ 650.882,00	0,36
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 11.667.373,00	7,64	\$ 12.361.253,00	6,75
15% Participacion Empleados	\$ 2.339.179,00	1,53	\$ 2.411.121,00	1,32
Impuesto a la renta	\$ 3.027.693,00	1,98	\$ 2.993.173,00	1,63
UTILIDAD/PERDIDA NETA	\$ 6.300.501,00	4,12	\$ 6.956.959,00	3,80

Análisis vertical Estado de Situación Financiera

EMPRESA M
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(2013-2014)

CUENTAS	2013	%		2014	%	
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 15.892.725.00		33.83%	\$ 13.624.829.00		24.41%
Cientes	\$ 756.485.00		1.61%	\$ 290.379.00		0.52%
(-) Provision ctas. Incobrables	\$ -616.840.00		-1.31%	\$ -378.640.00		-0.68%
Compañías relacionadas	\$ 4.641.050.00		9.88%	\$ 3.974.470.00		7.12%
Tarjetas de credito	\$ 6.379.577.00		13.58%	\$ 6.693.986.00		11.99%
otras cuentas por cobrar	\$ 574.548.00		1.22%	\$ 349.516.00		0.63%
Inventarios	\$ 18.380.022.00		39.13%	\$ 29.620.930.00		53.06%
Otros activos corrientes/ant proveedores	\$ 969.198.00		2.06%	\$ 1.638.138.00		2.93%
Activos por Impuestos corrientes			0.00%	\$ 11.680.00		0.02%
Total Activo Corriente:	\$ 46.976.765.00	63.44%	100%	\$ 55.825.288.00	64.23%	100%
ACTIVOS NO CORRIENTE						
Propiedades y equipos, neto	\$ 15.994.007.00		59.07%	\$ 20.035.934.00		64.43%
Otros activos no corrientes	\$ 10.796.120.00		39.87%	\$ 10.543.196.00		33.91%
Impuestos diferidos	\$ 284.941.00		1.05%	\$ 516.891.00		1.66%
Total Activo no Corriente:	\$ 27.075.068.00	36.56%	100%	\$ 31.096.021.00	35.77%	100%
TOTAL ACTIVOS	\$ 74.051.833.00	100.00%		\$ 86.921.309.00	100.00%	
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE:						
Préstamos y sobreiros bancarios				\$ 3.067.375.00		8.11%
Proveedores Nacionales	\$ 3.146.506.00		11.14%	\$ 4.699.855.00		12.43%
Proveedores del exterior			0.00%			0.00%
Compañías Relacionadas	\$ 14.455.991.00		51.17%	\$ 19.720.748.00		52.14%
Participación empleados			0.00%			0.00%
Impuestos la renta	\$ 3.784.347.00		13.40%	\$ 3.584.640.00		9.48%
Obligaciones con el fisco / less			0.00%			0.00%
Sueldos y beneficios sociales	\$ 5.027.454.00		17.80%	\$ 6.369.610.00		16.84%
Otras cuentas por pagar	\$ 1.834.030.00		6.49%	\$ 379.783.00		1.00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 28.248.328.00	38.15%	100%	\$ 37.822.011.00	43.51%	100%
PASIVO NO CORRIENTE						
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.643.122.00	3,57%	100%	\$ 4.096.058.00	4,71%	100%
TOTAL PASIVOS	\$ 30.891.450.00			\$ 41.918.069.00		
PATRIMONIO:						
Capital Suscrito	\$ 29.050.254.00		67,31%	\$ 29.952.459.00		66,56%
Aporte para futura capitalización			0,00%			0,00%
Raserva legal	\$ 3.795.202.00		8,79%	\$ 4.817.967.00		10,71%
Reserva facultativa			0,00%			0,00%
Resultados adopción primera vez NIIF			0,00%			0,00%
Utilidades de años anteriores	\$ 4.014.426.00		9,30%	\$ 3.275.855.00		7,28%
Utilidad /Perdida Neta	\$ 6.300.501.00		14,60%	\$ 6.956.959.00		15,46%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 43.160.383.00	58,28%	100%	\$ 45.003.240.00	51,77%	100%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 74.051.833.00	100,00%		\$ 86.921.309.00	100,00%	

EMPRESA K
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(2013-2014)

CUENTAS	2013	2014
<u>ACTIVOS</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE:</u>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 245.664,56	\$ 499.812,89
Clientes	\$ 219.278,49	\$ 310.458,49
(-) Provision ctas. Incobrables	\$ -2.685,26	\$ -4.427,41
Compañías relacionadas	\$ 6.000,00	\$ 27.616,25
Tarjetas de crédito	\$ 147.017,87	\$ 184.460,75
otras cuentas por cobrar	\$ 5.154,13	\$ 35.813,72
Inventarios	\$ 2.570.276,48	\$ 2.703.214,30
Otros activos corrientes/ant proveedores	\$ 219.645,18	\$ 248.824,20
Activos por Impuestos corrientes	\$ 333.205,27	\$ 366.995,59
Total Activo Corriente:	\$ 3.743.556,72	\$ 4.372.768,78
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
Propiedades y equipos, neto	\$ 29.946,76	\$ 27.140,02
Otros activos no corri en tes	\$ 434.060,93	\$ 221.469,63
Impuestos diferidos	\$ 3.366,32	\$ 3.366,32
Total Activo no Corriente:	\$ 467.374,01	\$ 251.975,97
TOTAL ACTIVOS	\$ 4.210.930,73	\$ 4.624.744,75
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE:</u>		
Préstamos y sobregiros bancarios	\$ 62.847,35	\$ -
Proveedores Nacionales	\$ 650.544,08	\$ 1.258.426,72
Proveedores del exterior	\$ -	\$ -
Compañías Relacionadas	\$ 2.770.146,71	\$ 2.504.550,88
Participación empleados	\$ 26.519,10	\$ 22.933,88
Impuestos la renta	\$ 34.924,33	\$ 32.840,24
Obligaciones con el fisco / less	\$ 135.717,74	\$ 172.832,03
Sueldos y beneficios sociales	\$ 109.997,79	\$ 143.345,61
Otras cuentas por pagar	\$ -	\$ 32.993,67
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 3.790.697,10	\$ 4.167.923,03

Otras cuentas por pagar	\$ -	\$ 32.993,67
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 3.790.697,10	\$ 4.167.923,03
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Compañías relacionadas	\$ 33.818,36	\$ 2.346,75
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 25.311,85	\$ 30.669,35
Otros pasivos	\$ -	\$ 26.020,17
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 59.130,21	\$ 59.036,27
TOTAL PASIVOS	\$ 3.849.827,31	\$ 4.226.959,30
<u>PATRIMONIO :</u>		
Capital Suscrito	\$ 10.000,00	\$ 10.000,00
Aporte para futura capitalización	\$ 31.000,00	\$ 31.000,00
Reserva legal	\$ 5.156,15	\$ 5.156,15
Reserva facultativa	\$ 2.578,08	\$ 2.578,08
Resultados adopción primera vez NIIF	\$ -7.761,88	\$ -7.761,88
<u>Utilidades de años anteriores</u>	\$ 204.780,50	\$ 259.694,70
Utilidad /Perdida Neta	\$ 115.350,57	\$ 97.118,40
TOTAL PATRIMONIO	\$ 361.103,42	\$ 397.785,45
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 4.210.930,73	\$ 4.624.744,75

EMPRESA K
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

CUENTAS	2013	2014
INGRESOS:		
Ventas netas	\$ 9.102.959,62	\$ 10.461.248,11
Costo de ventas	\$ 6.060.359,95	\$ 7.132.951,68
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 3.042.599,67	\$ 3.328.296,43
GASTOS:		
Gastos de venta	\$ 2.884.132,46	\$ 3.160.547,44
Gastos de administracion	\$ -	\$ -
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 158.467,21	\$ 167.748,99
Ingresos no operacionales	\$ 23.509,00	\$ 8.862,37
Gastos financieros	\$ 5.182,21	\$ 6.717,47
Otros gastos		\$ 17.001,37
UTILIDAD ANTES DE IMP.	\$ 176.794,00	\$ 152.892,52
15% Paticipación Empleados	\$ 26.519,10	\$ 22.933,88
Impuesto a la Renta	\$ 34.924,33	\$ 32.840,24
UTILIDAD/ PERDIDA NETA	\$ 115.350,57	\$ 97.118,40

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

Análisis Horizontal

EMPRESA K
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

CUENTAS	2013	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa
INGRESOS:				
Ventas netas	\$ 9.102.959,62	\$ 10.461.248,11	\$ 1.358.288,49	14,92%
Costo de ventas	\$ 6.060.359,95	\$ 7.132.951,68	\$ 1.072.591,73	17,70%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 3.042.599,67	\$ 3.328.296,43	\$ 285.696,76	9,39%
GASTOS:				
Gastos de venta	\$ 2.884.132,46	\$ 3.160.547,44	\$ 276.414,98	9,58%
Gastos de administracion	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 158.467,21	\$ 167.748,99	\$ 9.281,78	5,86%
Ingresos no operacionales	\$ 23.509,00	\$ 8.862,37	\$ -14.646,63	-62,30%
Gastos financieros	\$ 5.182,21	\$ 6.717,47	\$ 1.535,26	29,63%
Otros gastos	\$ -	\$ 17.001,37	\$ 17.001,37	
UTILIDAD ANTES DE IMP.	\$ 176.794,00	\$ 152.892,52	\$ -23.901,48	-13,52%
15% Participación Empleados	\$ 26.519,10	\$ 22.933,88	\$ -3.585,22	-13,52%
Impuesto a la Renta	\$ 34.924,33	\$ 32.840,24	\$ -2.084,09	-5,97%
UTILIDAD/ PERDIDA NETA	\$ 115.350,57	\$ 97.118,40	\$ -18.232,17	-15,81%

Análisis Vertical del Estado de Resultados

EMPRESA K
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

CUENTAS	2013	%	2014	%
INGRESOS:				
Ventas netas	\$9.102.959,62	100%	\$10.461.248,11	100%
Costo de ventas	\$6.060.359,95	66,58%	\$ 7.132.951,68	68,18%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$3.042.599,67	33,42%	\$ 3.328.296,43	31,82%
GASTOS:				
Gastos de venta	\$2.884.132,46	31,68%	\$ 3.160.547,44	30,21%
Gastos de administracion	\$ -		\$ -	0,00%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 158.467,21	1,74%	\$ 167.748,99	1,60%
Ingresos no operacionales	\$ 23.509,00	0,26%	\$ 8.862,37	0,08%
Gastos financieros	\$ 5.182,21	0,06%	\$ 6.717,47	0,06%
Otros gastos	\$ -	0,00%	\$ 17.001,37	0,16%
UTILIDAD ANTES DE IMP.	\$ 176.794,00	1,94%	\$ 152.892,52	1,46%
15% Participación Empleados	\$ 26.519,10	0,29%	\$ 22.933,88	0,22%
Impuesto a la Renta	\$ 34.924,33	0,38%	\$ 32.840,24	0,31%
UTILIDAD/ PERDIDA NETA	\$ 115.350,57	1,27%	\$ 97.118,40	0,93%

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera

EMPRESA K
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(2013-2014)

Cuentas	2013			2014		
	TOTAL		%	TOTAL		%
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 245.664,56		6,56%	\$ 499.812,89		11,43%
Cientes	\$ 219.278,49		5,86%	\$ 310.458,49		7,10%
(-) Provision ctas. Incobrables	\$ -2.685,26		-0,07%	\$ -4.427,41		-0,10%
Compañías relacionadas	\$ 6.000,00		0,16%	\$ 27.616,25		0,63%
Tarjetas de credito	\$ 147.017,87		3,93%	\$ 184.460,75		4,22%
otras cuentas por cobrar	\$ 5.154,13		0,14%	\$ 35.813,72		0,82%
Inventarios	\$ 2.570.276,48		68,66%	\$ 2.703.214,30		61,82%
Otros activos corrientes/ant proveedores	\$ 219.645,18		5,87%	\$ 248.824,20		5,69%
Activos por Impuestos corrientes	\$ 333.205,27		8,90%	\$ 366.995,59		8,39%
Total Activo Corriente:	\$ 3.743.556,72	88,90%	100%	\$ 4.372.768,78	94,55%	100%
ACTIVOS NO CORRIENTES:						
Propiedades y equipos, neto	\$ 29.946,76		6%	\$ 27.140,02		10,77%
Otros activos no corri en tes	\$ 434.060,93		93%	\$ 221.469,63		87,89%
Impuestos diferidos	\$ 3.366,32		1%	\$ 3.366,32		1,34%
Total Activo no Corriente:	\$ 467.374,01	11,10%	100%	\$ 251.975,97	5,45%	100%
TOTAL ACTIVOS	\$ 4.210.930,73	100%		\$ 4.624.744,75	100%	
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE:						
Préstamos y sobregiros bancarios	\$ 62.847,35		2%	\$ -		0,00%
Proveedores Nacionales	\$ 650.544,08		17%	\$ 1.258.426,72		30,19%
Proveedores del exterior	\$ -		0%	\$ -		0,00%
Compañías Relacionadas	\$ 2.770.146,71		73%	\$ 2.504.550,88		60,09%
Participación empleados	\$ 26.519,10		1%	\$ 22.933,88		0,55%
Impuestos la renta	\$ 34.924,33		1%	\$ 32.840,24		0,79%
Obligaciones con el fisco / less	\$ 135.717,74		4%	\$ 172.832,03		4,15%
Sueldos y beneficios sociales	\$ 109.997,79		3%	\$ 143.345,61		3,44%
Otras cuentas por pagar	\$ -		0%	\$ 32.993,67		0,79%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 3.790.697,10	90,02%	100%	\$ 4.167.923,03	90,12%	100%
PASIVO NO CORRIENTE						
Compañías relacionadas	\$ 33.818,36		57%	\$ 2.346,75		3,98%
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 25.311,85		43%	\$ 30.669,35		51,95%
Otros pasivos	\$ -		0%	\$ 26.020,17		44,07%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 59.130,21	1,40%	100%	\$ 59.036,27	1,28%	100%
TOTAL PASIVOS	\$ 3.849.827,31			\$ 4.226.959,30		
PATRIMONIO :						
Capital Suscrito	\$ 10.000,00		3%	\$ 10.000,00		0,22%
Aporte para futura capitalización	\$ 31.000,00		9%	\$ 31.000,00		0,67%
Raserva legal	\$ 5.156,15		1%	\$ 5.156,15		0,11%
Reserva facultativa	\$ 2.578,08		1%	\$ 2.578,08		0,06%
Resultados adopción primem vez NIIF	\$ -7.761,88		-2%	\$ -7.761,88		-0,17%
<u>Utilidades de años anteriores</u>	\$ 204.780,50		57%	\$ 259.694,70		5,62%
Utilidad /Perdida Neta	\$ 115.350,57		32%	\$ 97.118,40		2,10%
			0%			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 361.103,42	8,58%	100%	\$ 397.785,45	8,60%	100%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 4.210.930,73	100%		\$ 4.624.744,75	100%	100%

Análisis vertical Estado de Situación Financiera

EMPRESA M
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(2013-2014)

CUENTAS	2013	%		2014	%	
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE:						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 15.892.725.00		33.83%	\$ 13.624.829.00		24.41%
Cientes	\$ 756.485.00		1.61%	\$ 290.379.00		0.52%
(-) Provision etas. Incobrables	\$ -616.840.00		-1.31%	\$ -378.640.00		-0.68%
Compañías relacionadas	\$ 4.641.050.00		9.88%	\$ 3.974.470.00		7.12%
Tarjetas de credito	\$ 6.379.577.00		13.58%	\$ 6.693.986.00		11.99%
otras cuentas por cobrar	\$ 574.548.00		1.22%	\$ 349.516.00		0.63%
Inventarios	\$ 18.380.022.00		39.13%	\$ 29.620.930.00		53.06%
Otros activos corrientes/ant proveedores	\$ 969.198.00		2.06%	\$ 1.638.138.00		2.93%
Activos por Impuestos corrientes			0.00%	\$ 11.680.00		0.02%
Total Activo Corriente:	\$ 46.976.765.00	63.44%	100%	\$ 55.825.288.00	64.23%	100%
ACTIVOS NO CORRIENTE:						
\$						
Propiedades y equipos, neto	\$ 15.994.007.00		59.07%	\$ 20.035.934.00		64.43%
Otros activos no corrien tes	\$ 10.796.120.00		39.87%	\$ 10.543.196.00		33.91%
Impuestos diferidos	\$ 284.941.00		1.05%	\$ 516.891.00		1.66%
Total Activo no Corriente:	\$ 27.075.068.00	36.56%	100%	\$ 31.096.021.00	35.77%	100%
TOTAL ACTIVOS	\$ 74.051.833.00	100.00%		\$ 86.921.309.00	100.00%	
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE:						
Préstamos y sobregiros bancarios				\$ 3.067.375.00		8.11%
Proveedores Nacionales	\$ 3.146.506.00		11.14%	\$ 4.699.855.00		12.43%
Proveedores del exterior			0.00%			0.00%
Compañías Relacionadas	\$ 14.455.991.00		51.17%	\$ 19.720.748.00		52.14%
Participación empleados			0.00%			0.00%
Impuestos la renta	\$ 3.784.347.00		13.40%	\$ 3.584.640.00		9.48%
Obligaciones con el fisco / less			0.00%			0.00%
Sueldos y beneficios sociales	\$ 5.027.454.00		17.80%	\$ 6.369.610.00		16.84%
Otras cuentas por pagar	\$ 1.834.030.00		6.49%	\$ 379.783.00		1.00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 28.248.328.00	38.15%	100%	\$ 37.822.011.00	43.51%	100%
PASIVO NO CORRIENTE:						

TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 2.643.122,00	3,57%	100%	\$ 4.096.058,00	4,71%	100%
TOTAL PASIVOS	\$ 30.891.450,00			\$ 41.918.069,00		
PATRIMONIO :						
Capital Suscrito	\$ 29.050.254,00		67,31%	\$ 29.952.459,00		66,56%
Aporte para futura capitalización			0,00%			0,00%
Raserva legal	\$ 3.795.202,00		8,79%	\$ 4.817.967,00		10,71%
Reserva facultativa			0,00%			0,00%
Resultados adopción primera vez NIIF			0,00%			0,00%
Utilidades de años anteriores	\$ 4.014.426,00		9,30%	\$ 3.275.855,00		7,28%
Utilidad /Perdida Neta	\$ 6.300.501,00		14,60%	\$ 6.956.959,00		15,46%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 43.160.383,00	58,28%	100%	\$ 45.003.240,00	51,77%	100%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 74.051.833,00	100,00%		\$ 86.921.309,00	100,00%	

EMPRESA K
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(2013-2014)

CUENTAS	2013	2014
<u>ACTIVOS</u>		
<u>ACTIVO CORRIENTE:</u>		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 245.664,56	\$ 499.812,89
Clientes	\$ 219.278,49	\$ 310.458,49
(-) Provision ctas. Incobrables	\$ -2.685,26	\$ -4.427,41
Compañías relacionadas	\$ 6.000,00	\$ 27.616,25
Tarjetas de credito	\$ 147.017,87	\$ 184.460,75
otras cuentas por cobrar	\$ 5.154,13	\$ 35.813,72
Inventarios	\$ 2.570.276,48	\$ 2.703.214,30
Otros activos corrientes/ant proveedores	\$ 219.645,18	\$ 248.824,20
Activos por Impuestos corrientes	\$ 333.205,27	\$ 366.995,59
Total Activo Corriente:	\$ 3.743.556,72	\$ 4.372.768,78
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
Propiedades y equipos, neto	\$ 29.946,76	\$ 27.140,02
Otros activos no corri en tes	\$ 434.060,93	\$ 221.469,63
Impuestos diferidos	\$ 3.366,32	\$ 3.366,32
Total Activo no Corriente:	\$ 467.374,01	\$ 251.975,97
TOTAL ACTIVOS	\$ 4.210.930,73	\$ 4.624.744,75
<u>PASIVO</u>		
<u>PASIVO CORRIENTE:</u>		
Préstamos y sobregiros bancarios	\$ 62.847,35	\$ -
Proveedores Nacionales	\$ 650.544,08	\$ 1.258.426,72
Proveedores del exterior	\$ -	\$ -
Compañías Relacionadas	\$ 2.770.146,71	\$ 2.504.550,88
Participación empleados	\$ 26.519,10	\$ 22.933,88
Impuestos la renta	\$ 34.924,33	\$ 32.840,24
Obligaciones con el fisco / less	\$ 135.717,74	\$ 172.832,03
Sueldos y beneficios sociales	\$ 109.997,79	\$ 143.345,61
Otras cuentas por pagar	\$ -	\$ 32.993,67
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 3.790.697,10	\$ 4.167.923,03
Otras cuentas por pagar	\$ -	\$ 32.993,67
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 3.790.697,10	\$ 4.167.923,03
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Compañías relacionadas	\$ 33.818,36	\$ 2.346,75
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 25.311,85	\$ 30.669,35
Otros pasivos	\$ -	\$ 26.020,17
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 59.130,21	\$ 59.036,27
TOTAL PASIVOS	\$ 3.849.827,31	\$ 4.226.959,30
<u>PATRIMONIO :</u>		
Capital Suscrito	\$ 10.000,00	\$ 10.000,00
Aporte para futura capitalización	\$ 31.000,00	\$ 31.000,00
Raserva legal	\$ 5.156,15	\$ 5.156,15
Reserva facultativa	\$ 2.578,08	\$ 2.578,08
Resultados adopción primera vez NIIF	\$ -7.761,88	\$ -7.761,88
<u>Utilidades de años anteriores</u>	\$ 204.780,50	\$ 259.694,70
Utilidad /Perdida Neta	\$ 115.350,57	\$ 97.118,40
TOTAL PATRIMONIO	\$ 361.103,42	\$ 397.785,45
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 4.210.930,73	\$ 4.624.744,75

EMPRESA K
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

CUENTAS	2013	2014
INGRESOS:		
Ventas netas	\$ 9.102.959,62	\$ 10.461.248,11
Costo de ventas	\$ 6.060.359,95	\$ 7.132.951,68
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 3.042.599,67	\$ 3.328.296,43
GASTOS:		
Gastos de venta	\$ 2.884.132,46	\$ 3.160.547,44
Gastos de administracion	\$ -	\$ -
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 158.467,21	\$ 167.748,99
Ingresos no operacionales	\$ 23.509,00	\$ 8.862,37
Gastos financieros	\$ 5.182,21	\$ 6.717,47
Otros gastos		\$ 17.001,37
UTILIDAD ANTES DE IMP.	\$ 176.794,00	\$ 152.892,52
15% Participación Empleados	\$ 26.519,10	\$ 22.933,88
Impuesto a la Renta	\$ 34.924,33	\$ 32.840,24
UTILIDAD/ PERDIDA NETA	\$ 115.350,57	\$ 97.118,40

Análisis Horizontal del Estado de Resultados

Análisis Horizontal

EMPRESA K
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

CUENTAS	2013	2014	Variación Absoluta	Variación Relativa
INGRESOS:				
Ventas netas	\$ 9.102.959,62	\$ 10.461.248,11	\$ 1.358.288,49	14,92%
Costo de ventas	\$ 6.060.359,95	\$ 7.132.951,68	\$ 1.072.591,73	17,70%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 3.042.599,67	\$ 3.328.296,43	\$ 285.696,76	9,39%
GASTOS:				
Gastos de venta	\$ 2.884.132,46	\$ 3.160.547,44	\$ 276.414,98	9,58%
Gastos de administracion	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 158.467,21	\$ 167.748,99	\$ 9.281,78	5,86%
Ingresos no operacionales	\$ 23.509,00	\$ 8.862,37	\$ -14.646,63	-62,30%
Gastos financieros	\$ 5.182,21	\$ 6.717,47	\$ 1.535,26	29,63%
Otros gastos	\$ -	\$ 17.001,37	\$ 17.001,37	
UTILIDAD ANTES DE IMP.	\$ 176.794,00	\$ 152.892,52	\$ -23.901,48	-13,52%
15% Participación Empleados	\$ 26.519,10	\$ 22.933,88	\$ -3.585,22	-13,52%
Impuesto a la Renta	\$ 34.924,33	\$ 32.840,24	\$ -2.084,09	-5,97%
UTILIDAD/ PERDIDA NETA	\$ 115.350,57	\$ 97.118,40	\$ -18.232,17	-15,81%

Análisis Vertical del Estado de Resultados

EMPRESA K
ESTADO DE RESULTADOS
(2013-2014)

CUENTAS	2013	%	2014	%
INGRESOS:				
Ventas netas	\$9.102.959,62	100%	\$10.461.248,11	100%
Costo de ventas	\$6.060.359,95	66,58%	\$ 7.132.951,68	68,18%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$3.042.599,67	33,42%	\$ 3.328.296,43	31,82%
GASTOS:				
Gastos de venta	\$2.884.132,46	31,68%	\$ 3.160.547,44	30,21%
Gastos de administracion	\$ -		\$ -	0,00%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 158.467,21	1,74%	\$ 167.748,99	1,60%
Ingresos no operacionales	\$ 23.509,00	0,26%	\$ 8.862,37	0,08%
Gastos financieros	\$ 5.182,21	0,06%	\$ 6.717,47	0,06%
Otros gastos	\$ -	0,00%	\$ 17.001,37	0,16%
UTILIDAD ANTES DE IMP.	\$ 176.794,00	1,94%	\$ 152.892,52	1,46%
15% Participación Empleados	\$ 26.519,10	0,29%	\$ 22.933,88	0,22%
Impuesto a la Renta	\$ 34.924,33	0,38%	\$ 32.840,24	0,31%
UTILIDAD/ PERDIDA NETA	\$ 115.350,57	1,27%	\$ 97.118,40	0,93%

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera

EMPRESA K
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(2013-2014)

Cuentas	2013			2014		
	TOTAL		%	TOTAL		%
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 245.664,56		6,56%	\$ 499.812,89		11,43%
Clientes	\$ 219.278,49		5,86%	\$ 310.458,49		7,10%
(-) Provision atas. Incobrables	\$ -2.685,26		-0,07%	\$ -4.427,41		-0,10%
Compañías relacionadas	\$ 6.000,00		0,16%	\$ 27.616,25		0,63%
Tarjetas de credito	\$ 147.017,87		3,93%	\$ 184.460,75		4,22%
otras cuentas por cobrar	\$ 5.154,13		0,14%	\$ 35.813,72		0,82%
Inventarios	\$ 2.570.276,48		68,66%	\$ 2.703.214,30		61,82%
Otros activos corrientes/ant proveedores	\$ 219.645,18		5,87%	\$ 248.824,20		5,69%
Activos por Impuestos corrientes	\$ 333.205,27		8,90%	\$ 366.995,59		8,39%
Total Activo Corriente:	\$ 3.743.556,72	88,90%	100%	\$ 4.372.768,78	94,55%	100%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Propiedades y equipos, neto	\$ 29.946,76		6%	\$ 27.140,02		10,77%
Otros activos no corri en tes	\$ 434.060,93		93%	\$ 221.469,63		87,89%
Impuestos diferidos	\$ 3.366,32		1%	\$ 3.366,32		1,34%
Total Activo no Corriente:	\$ 467.374,01	11,10%	100%	\$ 251.975,97	5,45%	100%
TOTAL ACTIVOS	\$ 4.210.930,73	100%		\$ 4.624.744,75	100%	
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Préstamos y sobregiros bancarios	\$ 62.847,35		2%	\$ -		0,00%
Proveedores Nacionales	\$ 650.544,08		17%	\$ 1.258.426,72		30,19%
Proveedores del exterior	\$ -		0%	\$ -		0,00%
Compañías Relacionadas	\$ 2.770.146,71		73%	\$ 2.504.550,88		60,09%
Participación empleados	\$ 26.519,10		1%	\$ 22.933,88		0,55%
Impuestos la renta	\$ 34.924,33		1%	\$ 32.840,24		0,79%
Obligaciones con el fisco / less	\$ 135.717,74		4%	\$ 172.832,03		4,15%
Sueldos y beneficios sociales	\$ 109.997,79		3%	\$ 143.345,61		3,44%
Otras cuentas por pagar	\$ -		0%	\$ 32.993,67		0,79%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 3.790.697,10	90,02%	100%	\$ 4.167.923,03	90,12%	100%
PASIVO NO CORRIENTE						
Compañías relacionadas	\$ 33.818,36		57%	\$ 2.346,75		3,98%
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 25.311,85		43%	\$ 30.669,35		51,95%
Otros pasivos	\$ -		0%	\$ 26.020,17		44,07%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 59.130,21	1,40%	100%	\$ 59.036,27	1,28%	100%

TOTAL PASIVOS	\$ 3.849.827,31			\$ 4.226.959,30		
PATRIMONIO :						
Capital Suscrito	\$ 10.000,00		3%	\$ 10.000,00		0,22%
Aporte para futura capitalización	\$ 31.000,00		9%	\$ 31.000,00		0,67%
Reserva legal	\$ 5.156,15		1%	\$ 5.156,15		0,11%
Reserva facultativa	\$ 2.578,08		1%	\$ 2.578,08		0,06%
Resultados adopción primera vez NIIF	\$ -7.761,88		-2%	\$ -7.761,88		-0,17%
Utilidades de años anteriores	\$ 204.780,50		57%	\$ 259.694,70		5,62%
Utilidad /Pérdida Neta	\$ 115.350,57		32%	\$ 97.118,40		2,10%
			0%			0,00%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 361.103,42	8,58%	100%	\$ 397.785,45	8,60%	8,60%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 4.210.930,73	100%		\$ 4.624.744,75	100%	100%

Análisis vertical- Empresa M

En base al análisis vertical efectuado en los estados financieros de la empresa M en el período 2014 se puede visualizar que la composición del capital tiene una mayor concentración en los Activos y el Patrimonio.

Los Inventarios representan el valor más alto de activo corriente debido a que equivale el 56.06%, sin embargo la inversión más alta se encuentra en el Activo Fijo de la empresa M con \$ 20.035.934 que representa el 64.43 % del total del Activo No Corriente.

En relación a los Activos Totales el inventario que mantiene asciende a \$ 29.620.930,00 Y representa el 34% del total, mientras que los Activos Fijos representan un 23%, por cuanto estos dos rubros representan más del 50% del total de Activos.

El Capital Social de la empresa M asciende a 29.952.459,00 representando el 66,56% del total de Patrimonio, seguido de la Utilidad del ejercicio por \$ 6.956.959,00 con 15.46% del total.

En función a los indicadores se puede comparar que del período 2013 al 2014 existió una notable disminución en la cuenta Clientes ya que de \$ 756.485 disminuyó a \$290.379 lo que refleja una notable eficiencia en la gestión de cobro que maneja la empresa.

Dentro de los aspectos más importantes de los Pasivos se encuentran los Proveedores cuyo valor asciende a \$ 4.699.855 con una representación porcentual de 12.43% y la cuenta de Compañías Relacionadas con \$ 19.720.748 equivalente a 52.14% del total de Activos, esto refleja que la empresa se está manejando con dinero de terceros para gestionar sus operaciones por cuando vuelve a la empresa M más rentable y al mismo tiempo más riesgosa.

La empresa M tiene el dinero en Bancos subutilizado ya que este asciende a \$ 13.624.829 representando el 24.41% del total de Activos Corrientes, por lo que se podrían utilizar en actividades de Inversión dentro de la organización.

Análisis vertical- Empresa K

En el caso de la empresa K los Inventarios ascienden a \$ 2.703.214,30 y representan el 63,06% del total de Activo Corriente, mientras que el Activo Fijo representa el 11% del Activo No Corriente, a diferencia de la empresa M el valor más alto son Otros Activos No Corrientes que representan el 88% del Activo No Corriente con un valor de \$ 221.469,63.

El segundo rubro más fuerte de la compañía se encuentra en Pasivo Corriente en la cuenta Compañías Relacionadas con \$2.504.550,88 representando el 60,09% del total de Pasivo Corriente.

En cuanto al Patrimonio, el capital de la empresa K es mucho menor a la empresa M debido a que este alcanza apenas los \$10.000 vs. 29.952.459,00, lo cual puede incidir en la repartición de las utilidades debido a que la empresa K por su estructura pequeña de capital va a tener la tendencia de entregar valores muchos más altos a los socios.

Las dos empresas presentan una capacidad de endeudamiento con instituciones financieras, esta capacidad se encuentra subutilizada siendo más notoria en el caso de la empresa M puesto que el patrimonio representa el 51,77% de los Activos Vs. La empresa K que representa el 8,60% de los Activos, por lo que la empresa K tendría al menos un 11,77% de capacidad asegurada para contraer obligaciones con instituciones financieras.

Recomendación:

La empresa M podría endeudarse al menos hasta disminuir su Patrimonio al 40% para potencializar su capacidad de endeudamiento y utilizarlo en Inversiones que aumente las ganancias y retener las utilidades generadas en el período para maximización de la riqueza de la empresa.

Análisis Horizontal- Empresa K

El Costo de Ventas de la empresa K en comparación al período 2013-2014 tuvo un incremento de 17.70% en relación a sus ventas que incrementó el 14.92% en este mismo período comparativo se puede observar que pese a aumentar sus costos las ventas siguen por debajo de este indicador.

Los ingresos No operacionales que la empresa M refleja en su estado de resultados presenta un decremento del 62.30%.

El impacto en las utilidades del período es directa ya que el aumento de costos y la disminución tanto en ingresos operacionales y No operacionales generó un 15.81% de decremento en las utilidades.

Análisis Horizontal- Empresa M

En la transición del período 2013 al 2014 existió un aumento casi proporcional entre las ventas y el costo de ventas, ya que ambos crecieron en un 19.85% y 18.72% respectivamente. Esto significa que el retorno del costo está siendo casi inmediato con respecto a las ventas.

En cuanto a los ingresos Operacionales se evidencia un aumento de \$1.139.483 del 2013 al 2014, a diferencia de la empresa K este aumento en conjunto con el incremento en común en Ventas y Costo de Ventas permitió un aumento de 10.42% en la utilidad del ejercicio.

El Gasto de Ventas de la empresa K es de 31% vs. La empresa K de 3.70% lo que significa que la empresa K hace mayores inversiones para vender pero no consigue superar las ventas de la empresa M.

3.2.2 Indicadores financieros.

Los autores identifican variados nombres para los indicadores

financieros y sus respectivas clasificaciones, para el presente trabajo se ha tomado como base la clasificación de la Superintendencia de Compañías del Ecuador y se ha agregado ciertos indicadores que se han considerado fundamentales para el conocimiento y manejo de las finanzas. Adicionalmente existen muchos autores que establecen rangos de referencia para los indicadores financieros, pero en realidad es muy difícil establecer rangos sin hacer un análisis financiero de los principales competidores, por ejemplo la Superintendencia de Compañías del Ecuador, establece rangos para cada una de las actividades económicas según la clasificación CIIU, por ejemplo la A014 corresponde a ganadería y establece un rango de liquidez corriente de un rango de -0.23 hasta 102.55 y con un promedio de 3,5 dichos valores hacen complicado el análisis y la toma de decisiones puesto que en estos rangos se está tomando en cuenta todas las empresas ganaderas sin importar su tamaño sin embargo podría servir como referencia el promedio.

3.2.2.1 Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez miden la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo.

EMPRESA M

Liquidez corriente

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

$$Lc = \frac{\$ 55.825.288,00}{\$ 37.822.011,00}$$

$$Lc = 1,48$$

EMPRESA K

Liquidez corriente

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

$$Lc = \frac{\$ 4.372.768,78}{\$ 4.167.923,03}$$

$$Lc = 1,05$$

Mediante la relación entre los activos corrientes frente a los pasivos corrientes el indicador de liquidez corriente indica que por cada dólar que posee la Empresa M en sus Activos Corrientes cuenta con \$ 1,48 para pagar sus deudas a corto plazo, por lo tanto mientras más alto sea este coeficiente la empresa tendrá mayor posibilidad de efectuar sus pagos en el corto plazo lo que ayuda a prevenir situaciones de iliquidez, sin embargo un índice demasiado elevado oculta el manejo inadecuado de activos corrientes teniendo exceso de liquidez poco productivo como es el caso de la empresa M por lo cual se considera que tiene menor riesgo y por ende menor rentabilidad con relación a su competencia directa la Empresa K con un indicador de liquidez corriente de 1,05.

La Empresa M pueda acercarse o de ser el caso igualar a su competencia para tener más riesgo y por ende más rentabilidad podría reducir su valor en cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo o en la cuenta inventarios, mediante el análisis vertical y horizontal se determinó que estas son las cuentas más

infladas, o a su vez incrementar su valor al pasivo corriente por medio de plazo con los proveedores para llegar al promedio de liquidez del 1,05 como se muestra en los cálculos posteriores.

Por cada dólar que posee la Empresa K en sus Activos Corrientes cuenta con \$ 1,05 para pagar sus deudas a corto plazo, en este caso el índice es bajo con respecto al de su competencia directa la Empresa M con 1,48 lo que quiere decir que tiene menos dinero improductivo por lo cual se considera que tiene mayor riesgo y por ende mayor rentabilidad con relación a su competencia.

Para que la Empresa M llegue a obtener el mismo índice de la Empresa K puede reducir su valor en la cuenta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo debido a que mediante el Análisis Vertical y Horizontal se determinó claramente que la Empresa K tiene el 11,43% en dicha cuenta versus la Empresa M con 24,41% lo que muestra que K tiene menos dinero improductivo el cual se ha invertido en Activos fijos lo mismo que debería hacer M, o a su vez también incrementar su valor al Pasivo Corriente porque la Empresa K tiene el 90,12% en esta cuenta con respecto al total de Pasivos al contrario que la empresa M que tiene 43,51%.

EMPRESA M

Prueba Ácida

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

$$Pa = \frac{\$ 55.825.288,00 - \$ 29.620.930}{\$ 37.822.011,00}$$

$$Pa = 0,69$$

EMPRESA K

Prueba Ácida

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

$$Pa = \frac{\$ 4.372.768,78 - \$ 2.703.214,30}{\$ 4.167.923,00}$$

$$Pa = 0,40$$

Este indicador pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin tener en cuenta su activo corriente menos líquido que es la cuenta Inventarios para su cálculo, lo que quiere decir que por cada dólar de deuda en el corto plazo la Empresa K cuenta con 0,40 centavos para pagar de las cuentas más líquidas versus la Empresa M

que tiene 0,69 por lo cual K tiene más riesgo y más rentabilidad porque sus operaciones se encuentran financiadas por terceros.

EMPRESA M

Capital de Trabajo

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

$$Ct = \$ 55.825.288,00 - \$ 37.822.011,00$$

$$Ct = \$ 18.033.277,00$$

EMPRESA K

Capital de Trabajo

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

$$Ct = \$ 4.372.768,78 - \$ 4.167.923,03$$

$$Ct = \$ 204.845,75$$

El capital de trabajo es el dinero con el que las empresas cuentan para cubrir sus operaciones la Empresa M cuenta con \$18.033.277,00 mientras la Empresa K con \$ 204.845,75, al ser valores monetarios es difícil compararlos puesto que el tamaño de la empresa depende mucho en el valor del capital de trabajo necesario, pero se tiene una referencia de que el capital de trabajo es elevado al compararlo con los otros indicadores de liquidez, a medida que se disminuya la liquidez corriente y la prueba ácida se ocupará más dinero de terceros para las operaciones y menos

dinero propio haciendo que la empresa sea más riesgosa y más rentable.

Comparación Indicadores de Liquidez

	EMPRESA K	EMPRESA M
<i>Liquidez Corriente</i>	1,05	1,48
<i>Prueba Ácida</i>	0,40	0,69
<i>Capital de Trabajo</i>	\$ 204.845,75	\$ 18.003.277,00

Índice de la Competencia 1,05

Estrategia que se puede implementar es disminuir los Activos Corrientes de EMPRESA M

$$\text{Activo Corriente} = \text{Pasivo Corriente} * 1.05$$

$$\text{Activo Corriente} = \$ 37.822.011,00 * 1.05$$

$$\text{Activo Corriente} = \$ 39.713.111,55$$

Liquidez corriente

Fórmula

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

$$Lc = \frac{\$ 39.713.111,55}{\$ 37.822.011,00}$$

$$Lc = 1,05$$

Disminución del Activo Corriente

$$\text{Diferencia entre Activo Corriente} = \$ 55.825.288,55 - \$ 39.713.111,55$$

$$\text{Diferencia entre Activo Corriente} = \$ 16.112.176,45$$

Para que la Empresa M tenga más riesgo y rentabilidad tiene que acercarse al 1.05 de la competencia por lo cual para estar en el mismo rango tiene que ser de \$ 39.713.111,55, reduciendo \$ 16.112.176,45 a sus Activos Corrientes. En tal caso por cada dólar que tendría M en el activo corriente contaría con \$1,05 para pagar sus deudas a corto plazo y así igualaría al índice de su competencia la Empresa K.

Para realizar esta operación se puede disminuir de la cuenta Efectivo y Equivalentes de Efectivo ya que se encuentra inflada en función del Análisis Vertical y Horizontal con 24,41% con respecto a sus Activos corrientes por lo que este es un dinero que no está siendo utilizado por la empresa y se lo puede invertir ya sea adquiriendo activos fijos para la institución o pagando pasivos a largo plazo.

Disminuir en Inventario

$$\text{Disminución en Inventario} = \$ 29.620.930,00 - \$ 16.112.176,45$$

$$\text{Disminución en Inventario} = \$ 13.508.753,55$$

Prueba Ácida

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

$$Pa = \frac{\$ 39.713.111,55 - \$ 13.508.753,55}{\$ 37.822.011,00}$$

$$Pa = 0,69$$

Al reducir los Activos Corrientes a \$39.713.111,55 y los Inventarios a \$13.508.753,55 teniendo en cuenta que es la cuenta menos líquida por eso esta no se toma en cuenta en el cálculo de este indicador se obtiene 0,69 el mismo que no cambia al de la situación inicial es decir que por cada dólar de deuda en el corto plazo la Empresa M cuenta con 0,69 ctvs. Para pagar de las cuentas más líquidas vs. La Empresa K que tiene 0,40 lo que muestra que se redujo los Activos Corrientes pero se mantiene la capacidad de pago, incluso superamos a la Empresa K por lo tanto la Empresa M sería más riesgosa y más rentable.

Capital de Trabajo

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

$$Ct = \$ 1.891.100,55$$

$$Ct = \$ 39.713.111,55 - \$ 37.822.011,00$$

El Capital de Trabajo es el dinero que se necesita para realizar las operaciones de la empresa y al reducir \$ 16.112.176,45 a sus Activos Corrientes su valor disminuye considerablemente a \$ 1.891.100,55 con relación al de su situación inicial lo que indica que se encontraría financiado por terceros y tiene más riesgo y por ende más rentabilidad.

Estrategia que se puede implementar es Incrementar en Pasivos Corrientes de EMPRESA M

$$\text{Pasivo Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{1.05}$$

$$\text{Pasivo Corriente} = \frac{55.825.288,00}{1.05}$$

$$\text{Pasivo Corriente} = \$ 53.166.940,95$$

Liquidez corriente

Fórmula

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

$$Lc = \frac{\$ 55.825.288,00}{\$ 53.166.940,95}$$

$$Lc = 1,05$$

Para mejorar la liquidez de la Empresa M se puede incrementar el pasivo corriente en \$15.344.929,95 por medio de plazo con los proveedores para llegar al promedio de 1,05, si la Empresa K mantiene ese indicador quiere decir que negocia mejor con sus proveedores lo que podría ser alcanzado también por Empresa K.

Prueba Ácida

Fórmula

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

$$Pa = \frac{\$ 55.825.288,00 - \$ 29.620.930,00}{\$ 53.166.940,95}$$

$$Pa = 0,49$$

Al incrementar los Pasivos Corrientes se obtiene 0,49 es decir

que por cada dólar de deuda en el corto plazo la Empresa M cuenta con 0,49 centavos para pagar de las cuentas más líquidas haciendo de esta manera que la empresa sea más rentable a y más riesgosa.

Capital de Trabajo

Fórmula

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

$$Ct = \$ 55.825.288,00 - \$ 53.166.940,95$$

$$Ct = \$ 2.658.347,05$$

El Capital de Trabajo es el dinero que se necesita para realizar las operaciones de la empresa y al incrementar sus Pasivos Corrientes a \$ 53'166.940,95 su valor disminuye considerablemente a \$ 2'658.347,05 con relación al de su situación inicial lo que indica que se encontraría financiado por terceros teniendo más riesgo y por ende más rentabilidad.

3.2.2.2 Indicadores de actividad

Rotación de Inventarios

La rotación de inventarios indica el número de veces que los inventarios ingresan a la compañía y salen en su totalidad en un período, dependerá mucho del giro de negocio, no es lo mismo la rotación del inventario de un restaurant que de una empresa comercializadora de autos. Mientras más alto sea el número de veces es mejor puesto que significa que los inventarios se venden rápidamente y no ocasionan costos adicionales de almacenaje.

Fórmula

$$RI = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$

Empresa M

$$RI = \frac{\$ 102.693.551,00}{\$ 23.620.930,00} \quad RI = 3,47$$

Empresa K

$$RI = \frac{\$ 7.132.951,68}{\$ 2.703.214,30} \quad RI = 2,64$$

Empresa M

Reducir Inventarios en \$ 13.508.753,55

Empresa M

$$RI = \frac{\$ 102.693.551,00}{\$ 13.508.753,55}$$

$$RI = 7,60$$

Mediante el Índice de Rotación de Inventario se puede determinar que la Empresa M tiene un mejor manejo en la rotación de sus inventarios haciéndolo rotar en 3,47 veces en el año, pero este se puede mejorar si la Empresa M decidiera reducir sus

inventarios a un valor de \$ 13.508.753,55, su rotación en el año aumentaría en 7,60 veces. A comparación de la Empresa K sus inventarios rotan 2,64 veces anual indicando que sus productos que ofrece no salen tan rápido como se espera.

Plazo Medio de Inventarios

Indica el número de días que los inventarios de demoran en rotar en un período, mientras menor sea el número es mucho mejor puesto que indica que los inventarios se venden a mayor velocidad.

Fórmula

$$PMI = \frac{360}{\text{Rotación de Inventario}}$$

Empresa M

$$PMI = \frac{360}{3,47} \quad 103,84$$

Empresa K

$$PMI = \frac{360}{2,64} \quad 136,43$$

Empresa M

Reducir Inventarios en \$ 13.508.753,55

Empresa M

$$PMI = \frac{360}{7,60}$$

$$PMI = 47,36 \text{ Días}$$

En la interpretación de este indicador se puede constatar que el Plazo Medio para que salga los inventarios de la Empresa M es de 103,84 Días, pero este se puede mejorar si se redujeran sus inventarios en \$ 13.508.753,55, lograría que sus inventarios se vendieran en 47.36 Días, reduciendo en 56,48 Días. Que a comparación de su competencia la Empresa K no es eficiente en el manejo de sus inventarios ya que necesita de 136.43 días para que sus productos salgan de la Empresa.

PLAZO MEDIO DE INVENTARIOS EN DÓLARES

Fórmula

$$PMI = \frac{\text{Inventario} * PMI}{360}$$

Empresa M

$$PMI = \frac{\$ 29.620.930,00}{360}$$

$$PMI = \$ 82.280,36 * 103,84$$

$$PMI = \$ 8.543.861,67$$

Empresa K

$$PMI = \frac{\$ 2.703.214,30 * 136,43}{360}$$

$$PMI = \$ 1.024.452,13$$

Empresa M

Reducir Inventarios en \$ 13.508.753,55

Empresa M

$$PMI = \frac{\$ 13.508.753,55 * 47,36}{360}$$

$$PMI = \$1.776.999,83$$

El costo que representa en la Empresa M para mantener sus inventarios es de \$ 8.543.861,67, siendo un valor muy elevado pero si se reducen sus inventarios en \$ 13.508.753,55 su costo sería de \$ 1.776.999,83 reduciendo su costo considerablemente que a comparación de la Empresa K su costo es de \$ 1776.999,83 por lo cual la Empresa M tiene que reducir sus inventarios para poder estar a nivel de la competencia y esto si se lo puede realizar mediante el análisis de la Liquidez corriente como se a indicado que si puede realizar esta estrategia.

Rotación de Cuentas por Cobrar

La Rotación de cuentas por cobrar determina el número de veces que se ha recuperado la cartera en un período, mientras más alto sea el valor es mucho mejor para la compañía.

Fórmula

$$RCXC = \frac{\text{Ventas Anuales a crédito}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

30% De las Ventas Netas

Empresa M

$$RCXC = \frac{\$ 54.942.931,00}{\$ 6.955.241,00}$$

$$RCXC = 7,90$$

15% De las Ventas Netas

Empresa K

$$RCXC = \frac{\$ 1.569.187,22}{\$ 526.305,55} \quad RCXC = 2,98$$

La Empresa M tiene un mejor manejo en la Rotación de sus Cuentas por Cobrar ya que esta la realiza en 7,90 veces al año es lo que necesita para recuperar su cartera haciendo notar que esta empresa no realiza muchas ventas a crédito, sino que las realiza en efectivo aumentando su liquidez que a comparación de su competencia la Empresa K esta recupera su cartera 2,98 veces al año este tiene un valor muy elevado un sus cuentas por Cobrar.

Plazo Medio de Cobro

El plazo medio de cobro indica el número de días que la empresa se demora en recuperar su cartera, mientras más alta sea la rotación más bajo será el número de días y mientras menor sea el número de días la empresa se verá beneficiada puesto que necesita menos dinero para financiar estas operaciones. El plazo medio de coros se puede reducir mediante un adecuado análisis crediticio de los clientes, mediante un seguimiento a la deuda de los clientes o mediante la reducción del plazo de pago de los

clientes considerando que esta última estrategia puede afectar las ventas.

Fórmula

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

Empresa M

$$PMC = \frac{360}{7,90}$$

$$PMC = 45,57 \text{ Días}$$

Empresa K

$$PMC = \frac{360}{2,98}$$

$$PMC = 120,74 \text{ Días}$$

Plazo medio de cobro en dólares

Fórmula

$$PMC = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} * PMC}{360}$$

Empresa M

$$PMC = \frac{\$ 6.955.241,00 * 45,57}{360}$$

$$PMC = \$ 880.465,90$$

Empresa K

$$PMC = \frac{\$ 526.305,55 * 120,74}{360}$$

$$PMC = \$ 176.522,93$$

En el Plazo Medio de Cobro se puede constatar que la Empresa M tiene un mejor manejo que ya necesita de 45,57 días para recuperar su cartera mientras que la Empresa K necesita de 120,74 días haciendo notar que su recuperación de efectivo por ventas a crédito se extiende esto podría afectar en la liquidez de la empresa y a su vez indica que esta empresa inmoviliza parte de sus recursos ya que con ello está financiando a sus clientes.

Rotación de Cuentas por Pagar

La rotación de cuentas por pagar representa el número de veces que se ha pagado las deudas a los proveedores en un período, mientras más bajo sea este número es mucho mejor puesto que significa que el plazo que los proveedores dan es más amplio por lo tanto se puede financiar las operaciones con el dinero de ellos.

Fórmula

$$RCXP = \frac{\text{Compras Anuales a crédito}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

60% Del Costo de Ventas

Empresa M

$$RCXP = \frac{\$ 61.616.130,00}{\$ 4.699.855,00}$$

$$RCXP = 13,11$$

75% Del Costo de Ventas

Empresa K

$$RCXP = \frac{\$ 5.349.713,76}{\$ 1.258.426,72}$$

$$RCXP = 4,25$$

La Empresa K tiene un mejor manejo en la Rotación de sus Cuentas por pagar ya que esta lo realiza en 4,25 veces al año haciendo notar que esta empresa trabaja con dinero de terceros para realizar sus operaciones así como tiene una mejor negociación con sus proveedores ya que se puede deducir que estos le otorgan a esta empresa plazos más extensos para que puedan cancelar sus obligaciones con ellos que a comparación de la Empresa M lo realiza en 13,11 veces es decir que trabaja con sus propios recursos.

Plazo Medio de Pago

El plazo medio de pago es el número de días en promedio que la empresa ha utilizado para pagar a sus proveedores, mientras más bajo se la rotación de cuentas por pagar, más alto será el plazo medio de pagos lo que es beneficioso para la organización.

Fórmula

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

Empresa M

$$PMP = \frac{360}{13,11}$$

$$PMP = 27,46 \text{ Días}$$

Empresa K

$$PMP = \frac{360}{4,25}$$

$$PMP = 84,68 \text{ Días}$$

Plazo medio de pago en dólares

Fórmula

$$PMP = \frac{\text{Cuentas por Pagar} * PMP}{360}$$

Empresa M

$$PMP = \frac{\$ 4.699.855,00 * 27,46}{360}$$

$$PMP = \$ 358.487,90$$

Empresa K

$$PMP = \frac{\$ 1.258.426,72 * 84,68}{360}$$

$$PMP = \$ 296.022,91$$

En el Plazo Medio de Cobro se puede constatar que la Empresa K tiene un mejor manejo ya que realiza el pago de sus obligaciones en 84,68 días mientras que la Empresa M el pago de estas obligaciones a sus proveedores en 27,46 días siendo un lapso muy corto para el pago de las mismas, la cantidad de dinero que representa para las empresas es diferente por su tamaño, para la empresa M significa que los proveedores financian en \$ 358.487,90 las operaciones mientras que en la Empresa K los proveedores financian en \$ 296.022,91 puesto que las cuentas por pagar de la Empresa M son más altas el valor de financiamiento también es más alto pese a que el plazo medio de pagos sea menor, si dicha empresa pudiera manejar con el mismo plazo que la de su competencia el valor financiado por los proveedores sería mucho más alto casi triplicándolo.

Ciclo de conversión del Efectivo (CCE)

El ciclo de conversión del efectivo representa el número de días que necesitan ser financiados por parte de la empresa, puesto que parte de que la empresa debe financiar un ciclo operativo que está compuesto del PMI más el PMC, pero parte de esto está financiado con los proveedores con el PMP, incluso puede existir un ciclo de conversión del efectivo negativo si el PMP es mayor que la suma del PMI y el PMC, a su vez esto le haría a la empresa más rentable y más riesgosa, en dicho caso la liquidez corriente sería menor a uno puesto que los pasivos corrientes superarían a los activos corrientes indicando que existe una falta de liquidez.

Fórmula

$$CCE = \text{Plazo Medio de Inventario} + \text{Plazo Medio de Cobro} - \text{Plazo Medio de Pago}$$

Empresa M

$$CCE = 103,84 + 45,57 - 27,46$$

$$CCE = 121,95 \text{ Días}$$

Reducir inventario en: \$ 13.508.753,55

$$CCE = 47,36 + 45,57 - 27,46$$

$$CCE = 65,47 \text{ Días}$$

Empresa K

$$CCE = 136,43 + 120,74 - 84,68$$

$$CCE = 172,49 \text{ Días}$$

La Empresa M necesita cubrir un periodo de 121,95 si esta empresa redujera sus inventarios en \$13.508.753,55 su ciclo de conversión del efectivo se redujera a 65,47 días con una diferencia representativa de 56,48 días, la empresa K necesita cubrir 172,49 días de operación, la empresa M es más eficiente en el manejo del PMI y el PMP mientras que la empresa K es más eficiente en el manejo del PMP.

Ciclo de conversión del efectivo en valor monetario

Empresa M

$$CCE = \$ 8.543.861,67 + \$ 880.465,90 - \$ 358.487,90$$

$$CCE = \$ 9.065.839,67$$

Reducir inventario en: \$ 13.508.753,55

$$CCE = \$ 1.776.999,83 + \$ 880.465,93 - 358.487,90$$

$$CCE = \$ 2.298.977,83$$

Empresa K

$$CCE = \$ 1.024.452,13 + \$ 176.522,93 - 296.022,91$$

$$CCE = \$ 904.952,16$$

La Empresa M necesita \$ 9.065.839,67 para financiar sus opera-

ciones a corto plazo, pero en el caso de que se redujo sus inventarios a \$ 13.508.753,55 este tan solo necesitara de \$ 2.298.977,83 por lo contrario la empresa K necesita de \$ 904.952,16 para financiar sus operaciones a corto plazo, mediante por lo cual se considera que esta última está utilizando recursos de terceros para realizar sus operaciones.

3.2.2.3 Indicadores de solvencia

Así como la liquidez mide la capacidad de pago en el corto plazo, la solvencia mide la capacidad de pago total de la organización.

Endeudamiento del Activo

Conocido también como endeudamiento total (ET), identifica el porcentaje total del endeudamiento o lo que representa a su vez la estructura de capital de la compañía. No existe como tal una estructura de capital óptimo para todas las organizaciones pero existen autores que indican que este indicador no debería exceder el 50%, la verdad es que depende mucho de la industria y el sector en el que se desenvuelvan sería imposible esperar que una institución financiera cuente con un 50% de capital de terceros y 50% de capital propio, es normal que en ese caso el indicador alcance un 90%.

Fórmula

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

Empresa M

$$EA = \frac{\$ 41.918.069,00}{\$ 86.921.309,00}$$

$$EA = 0,48$$

Empresa K

$$EA = \frac{\$ 4.226.959,30}{\$ 4.624.744,75}$$

$$EA = 0,91$$

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera, el cual refleja que la Empresa M tiene un índice de 0,48 esto quiere decir que por cada dólar de activos existe una estructura de 0,48 centavos de pasivos y 0,52 de capital propio en otras palabras la deuda con terceros corresponde al 48% y el capital propio al 52%. La empresa K tiene un 91% de endeudamiento lo que quiere decir que dicha empresa es más riesgosa y más rentable en cuanto a dicho indicador, se puede ver que la empresa M está subutilizando su capacidad de endeudamiento.

Endeudamiento Patrimonial

Mide la relación entre el pasivo y el patrimonio, si este indicador es equivalente a 1 querrá decir que cada dolara de deuda tiene un respaldo de un dólar de patrimonio y de esta manera la estructura de capital sería del 50%

Fórmula

$$EP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Empresa M

$$EP = \frac{\$ 41.918.069,00}{\$ 45.003.240,00}$$

$$EP = 0,93$$

Empresa K

$$EP = \frac{\$ 4.4226.959,30}{\$ 397.785,45}$$

$$EP = 10,63$$

Para la empresa M por cada dólar de patrimonio existe 93 centavos de deuda, la empresa K por el contrario por cada dólar de patrimonio tiene 10,63 dólares de deuda, de esta manera la empresa k es más riesgosa y más rentable en términos de deuda y la empresa M se encuentra subutilizando su capacidad de endeudamiento.

Endeudamiento del Activo Fijo

Mide el financiamiento del activo fijo vs el patrimonio es decir si el indicador fuera equivalente a 1 querría decir que por cada dólar de patrimonio se ha invertido un dólar en activos fijos.

Fórmula

$$EAF = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Empresa M

$$EAF = \frac{\$ 45.003.240,00}{\$ 20.035.934,00}$$

$$EAF = 2,25$$

Empresa K

$$EAF = \frac{\$ 397.785,45}{\$ 27.140,02}$$

$$EAF = 14,66$$

El coeficiente que tiene la Empresa M muestra que por cada dólar invertido en activos fijos se tiene \$ 2,25 de patrimonio, en el caso de la Empresa K esta por cada dólar en sus activos fijos tiene \$ 14,66 de patrimonio, según la Superintendencia de Compañías si el indicador arroja un cociente igual o mayor a uno significa que la totalidad de activo fijo pudo haber sido financiada con el patrimonio de la empresa sin necesidad de acudir a terceros, por lo cual en este caso las dos empresas pudieron haber financiado la totalidad de sus activos fijos con el dinero de sus propietarios.

Apalancamiento

Mide la relación entre el total de activos y el patrimonio.

Fórmula

$$AP = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Empresa M

$$AP = \frac{\$ 86.921.309,00}{\$ 45.003.240,00}$$

$$AP = 1,93$$

Empresa K

$$AP = \frac{\$ 4.624.744,75}{\$ 397.785,45}$$

$$AP = 11,63$$

En el caso de la Empresa M por cada dólar de patrimonio cuenta con \$1,93 de activo total, por el contrario, la Empresa K por cada dólar de patrimonio cuenta con \$11,63 de su activo total lo que quiere decir que K tiene más financiamiento de recursos de terceros a diferencia de M que tiene mayor Patrimonio utilizando poco apalancamiento de terceros.

Apalancamiento Financiero

Fórmula

$$AF = \frac{(UAI / Patrimonio))}{(UAII / Activos Totales)}$$

UAI= Utilidad Antes de Impuestos

UAII= Utilidad Antes de Impuestos e Intereses

Empresa M

$$AF = \frac{0,27}{0,14}$$

$$AF = 1,93$$

Empresa K

$$AF = \frac{0,38}{0,03}$$

$$AF = 11,63$$

La Empresa M tiene 1,93 lo que expresa que tiene menos apalancamiento financiero que la Empresa K con 11,63, lo que indica que pueden existir tasas de interés altas por eso m no puede apalancarse al igual que K pero según la Superintendencia de Compañías cuando el índice es mayor a 1 indica que los fondos ajenos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría y en este caso las dos empresas tienen rentabilidad de fondos propios.

3.2.2.4 Indicadores de gestión

Rotación de Activo Fijo

Fórmula

$$RAF = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

Empresa M

$$RAF = \frac{\$ 183.143.104,00}{\$ 20.035.934,00}$$

$$RAF = 9,14$$

Empresa K

$$RAF = \frac{\$ 10.461.248,11}{\$ 27.140,02}$$

$$RAF = 385,45$$

Mediante la relación entre las ventas frente al activo fijo neto tangible se puede evidenciar que la Empresa K genera con sus activos un 385,45% es decir que está superando el valor de sus activos haciendo notar que dicha empresa es productiva ya que no necesita muchos activos para generar dichas ventas, a comparación de la Empresa M que genera un 9,14% en el valor de sus activos por lo cual indica que sus activos no están generando valor.

Impacto Gastos Administración y Ventas

Fórmula

$$IGAV = \frac{\text{Gastos Admin y Ventas}}{\text{Ventas}}$$

Empresa M

$$IGAV = \frac{\$ 68.839.641,00}{\$ 183.143.104,00}$$

$$IGAV = 0,38$$

Empresa K

$$IGAV = \frac{\$ 3.160.547,44}{\$ 10.461.248,11}$$

$$IGAV = 0,30$$

Mediante la relación de los Gastos Administrativos y Ventas frente a las Ventas se puede evidenciar que en ambas empresas no existe una gran relevancia en estos gastos, en la Empresa M con 0,38% y en la empresa K 0.30%, si existiese un valor relativo se debe poner mayor énfasis en este ya que esto afectaría en las posibilidades de fortalecer el patrimonio y en la distribución de utilidades, con lo cual las expectativas de crecimiento serían escasas. El deterioro de la opción de capitalización vía utilidades podría impulsar a la vez a un peligroso endeudamiento que, a mediano plazo, restrinja los potenciales beneficios que generarían estas empresas.

Impacto Gastos de la Carga Financiera

Fórmula

$$IGCF = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

Empresa M

$$IGCF = \frac{\$ 650.882,00}{\$ 183.143.104,00}$$
$$IGCF = 0,0036$$

Empresa K

$$IGCF = \frac{\$ 6.717,47}{\$ 10.461.248,11}$$
$$IGCF = 0,00064$$

Mediante la relación de los Gastos Financieros frente a las Ventas se puede evidenciar que en ambas empresas no existe una gran relevancia en la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de estas dos empresas, en la Empresa M con 0,0036% y en la empresa K 0.00064%, no es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas ya que aun en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior al 10% para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aun, el nivel que en este indicador se puede aceptar en cada empresa debe estar relacionado con el margen operacional reportado en cada caso.

3.2.2.5 Indicadores de rentabilidad

Rentabilidad Neta del Activo

Fórmula

$$RNA = (Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)$$

Empresa M

$$RNA = 0,04 * 2,11$$

$$RNA = 0,08$$

Empresa K

$$RNA = 0.01 * 2,26$$

$$RNA = 0,002$$

La capacidad del activo para producir utilidades es mayor en la empresa M ya que en relación a la empresa K tiene una superioridad de 0,0078 el activo que mantiene aumenta la capacidad de generar rentabilidad en sus operaciones.

Margen Bruto

Fórmula

$$MB = \frac{Ventas Netas - Costo de Ventas}{Ventas}$$

Empresa M

$$MB = \frac{\$ 80.449.553,00}{\$ 183.143.104,00}$$

$$MB = 0,44$$

Empresa K

$$MB = \frac{\$ 3.328.296,43}{\$ 10.461.248,11}$$

$$MB = 0,32$$

Este índice permite conocer la rentabilidad que estas empresas poseen en las ventas frente al costo de ventas y la capacidad para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos. La Empresa M tiene una capacidad mayor para generar estas utilidades, por lo que es mayormente rentable.

Margen Operacional

Fórmula

$$MO = \frac{\textit{Utilidad Operacional}}{\textit{Ventas}}$$

Empresa M

$$MO = \frac{\$ 11.609.912,00}{\$ 183.143.104,00}$$
$$MO = 0,06$$

Empresa K

$$MO = \frac{\$ 167.748,99}{\$ 10.461.248,11}$$

$$MO = 0,02$$

Este indicador permite saber si el negocio es o no lucrativo independientemente de la forma en la que es financiado. La empresa M es mayormente rentable en superioridad a dos puntos frente a la empresa K.

Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

Fórmula

$$RNV = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas}$$

Empresa M

$$RNV = \frac{\$ 6.956.959,00}{\$ 183.143.104,00}$$

$$RNV = 0,04$$

Empresa K

$$RNV = \frac{\$ 97.118,40}{\$ 10.461.248,11}$$

$$RNV = 0,01$$

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Esto quiere decir que por cada unidad vendida la empresa M gana 0,04 mientras la empresa K gana un margen de 0,01.

Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Fórmula

$$ROP = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

Empresa M

$$ROP = \frac{\$ 11.609.912,00}{\$ 45.003.240,00}$$

$$ROP = 0,26$$

Empresa K

$$RNV = \frac{\$ 167.748,99}{\$ 397.785,45}$$

$$RNV = 0,42$$

La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores

Este indicador identifica que la empresa K es mucho más rentable para los socios que lo componen puesto a que la acumulación de las ganancias en el patrimonio equivale a 0,42 mientras que la empresa K apenas representa un 0,26.

Rentabilidad Financiera

Fórmula

$$RF = \left(\frac{Ventas}{Activo} \right) * \left(\frac{UAI}{Ventas} \right) * \left(\frac{Activo}{Patrimonio} \right) * \left(\frac{UAI}{UAI} \right) * \left(\frac{UN}{UAI} \right)$$

Empresa M

$$RF = \left(\frac{\$ 183.143.104,00}{\$ 86.921.309,00} \right) * \left(\frac{\$ 12.361.253,00}{\$ 183.143.104,00} \right) * \left(\frac{\$ 86.921.309,00}{\$ 45.003.240,00} \right) * \left(\frac{\$ 12.361.253,00}{\$ 12.361.253,00} \right) * \left(\frac{\$ 6.956.959,00}{\$ 12.361.253,00} \right)$$

$$RF = 2,11 * 0,07 * 1,93 * 1,00 * 0,56$$

$$RF = 0,15$$

Empresa K

$$RF = \left(\frac{\$ 10.461.248,00}{\$ 4.624.744,75} \right) * \left(\frac{\$ 152.892,52}{\$ 10.461.248,11} \right) * \left(\frac{\$ 4.624.744,75}{\$ 397.785,45} \right) * \left(\frac{\$ 152.892,52}{\$ 152.892,52} \right) * \left(\frac{\$ 97.118,40}{\$ 152.892,52} \right)$$

$$RF = 2,26 * 0,01 * 11,63 * 1,00 * 0,64$$

$$RF = 0,24$$

Mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios. En la empresa M la ganancia que percibe los socios equivale a 0,15 mientras que en la empresa K esta asciende a 0,24 lo que significa que el retorno a los accionistas es mucho mayor. La empresa K prioriza la centralización en los recursos patrimoniales de la empresa.

Ejercicio 11: Las siguientes balances corresponden a las 3 empresas farmacéuticas más grandes del mundo, realice el análisis financiero donde se incluya análisis vertical y horizontal de cada una de las empresas así como análisis de indicadores y responda las siguientes preguntas.

- 1) Analice desde el punto de vista de la empresa Amgen e indique las estrategias que dicha empresa puede tomar para volverse más rentable y más riesgosa en función del promedio de la competencia.
- 2) Si usted pudiera elegir una empresa de las indicadas para ser inversionista ¿cuál de ellas seleccionaría? Justifique su respuesta.

Gilead. S.A

Periodo Finalizado	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	Periodo Finalizado	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Ingresos totales	32.639.000,00	24.890.000,00	11.202.000,00	Activos			
Coste de ingresos	4.506.000,00	5.786.000,00	2.959.000,00	Activo actual			
Beneficio bruto	28.133.000,00	19.104.000,00	8.243.000,00	Caja y equivalentes de caja	12.851.000,00	10.027.000,00	2.113.000,00
Gastos operativos				Inversiones a corto plazo	1.756.000,00	101.000,00	19.000,00
Investigación y desarrollo	3.014.000,00	2.854.000,00	2.120.000,00	Cuentas por cobrar, neto	6.462.000,00	5.143.000,00	2.513.000,00
Venta de general y administrativo	3.426.000,00	2.983.000,00	1.699.000,00	Inventario	1.955.000,00	1.386.000,00	1.697.000,00
No recurrente	-	-	-	Otro activo circulante	1.519.000,00	1.051.000,00	455.000,00
Otros	-	-	-	Activo circulante total	24.783.000,00	17.714.000,00	6.987.000,00
Total de gastos de explotación	6.440.000,00	5.837.000,00	3.819.000,00	Inversiones a largo plazo	11.601.000,00	1.598.000,00	439.000,00
Beneficio por operaciones continuas	21.693.000,00	13.267.000,00	4.424.000,00	Maquinaria y equipos en propiedad	2.276.000,00	1.874.000,00	1.166.000,00
Ingresos por operaciones continuas				Fondo de comercio	1.172.000,00	1.172.000,00	1.169.000,00
Total otros ingresos/gastos, neto	154.000,00	3.000,00	(9.000,00)	Activos intangibles	10.247.000,00	11.073.000,00	11.900.000,00
Garantías antes de intereses e impuestos	22.347.000,00	15.268.000,00	4.515.000,00	Amortización acumulada	-	-	-
Gastos de interés	686.000,00	412.000,00	307.000,00	Otro activo	1.456.000,00	1.197.000,00	718.000,00
Ingresos antes de impuestos	21.855.000,00	14.856.000,00	4.208.000,00	Cargos diferidos de activo a largo plazo	324.000,00	236.000,00	350.000,00
Impuesto a las ganancias	3.553.000,00	2.797.000,00	1.151.000,00	Total de activos	51.939.000,00	34.664.000,00	22.579.000,00
Interés minoritario	2.000,00	42.000,00	18.000,00	Pasivo			
Ingresos netos de operaciones continuas	18.108.000,00	12.101.000,00	3.075.000,00	Pasivo actual			
Eventos no recurrentes				Cuentas pagables	8.468.000,00	5.144.000,00	3.599.000,00
Operaciones discontinuadas	-	-	-	Deudas a largo plazo circulante / corto plazo	983.000,00	483.000,00	2.697.000,00
Elemento extraordinario	-	-	-	Otro pasivo circulante	440.000,00	134.000,00	111.000,00
Efecto de cambios en la contabilidad	-	-	-	Pasivo circulante total	9.891.000,00	5.761.000,00	6.407.000,00
Otro elemento	-	-	-	Deuda a largo plazo	21.195.000,00	11.921.000,00	3.939.000,00
Ingreso neto	18.108.000,00	12.101.000,00	3.075.000,00	Otro pasivo	1.638.000,00	1.148.000,00	341.000,00
Acciones preferentes y otros ajustes				Cargos diferidos de pasivo a largo plazo	579.000,00	393.000,00	375.000,00
Ingreso neto aplicable a acciones ordinarias	18.108.000,00	12.101.000,00	3.075.000,00	Interés minoritario	-	-	-
				Fondo de comercio negativo	-	-	-
				Pasivo total	33.303.000,00	19.223.000,00	11.146.000,00
				Capital social			
				Garantías de opciones de acción	2.000,00	15.000,00	64.000,00
				Acción preferente redimible	-	-	-
				Acciones preferentes	-	-	-
				Acciones ordinarias	1.000,00	2.000,00	2.000,00
				Beneficios retenidos	18.001.000,00	12.732.000,00	6.108.000,00
				Acciones compradas por la empresa	444.000,00	239.000,00	5.386.000,00
				Excedente de capital	88.000,00	301.000,00	(124.000,00)
				Otro capital social	-	-	-
				Total de capital social	18.536.000,00	15.441.000,00	11.434.000,00
				CUADRO			

(google, finance, 2017)

Amgen S.A

Periodo Finalizado	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	Periodo Finalizado	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Ingresos totales	21.662.000,00	20.063.000,00	18.676.000,00	Activos			
Coste de ingresos	4.227.000,00	4.422.000,00	3.346.000,00	Activo actual			
Beneficio bruto	17.435.000,00	15.641.000,00	15.330.000,00	Caja y equivalentes de caja	4.144.000,00	3.731.000,00	3.805.000,00
Gastos operativos				Inversiones a corto plazo	27.238.000,00	22.295.000,00	15.596.000,00
Investigación y desarrollo	4.070.000,00	4.297.000,00	4.083.000,00	Cuentas por cobrar, neto	2.995.000,00	2.546.000,00	2.897.000,00
Venta de general y administrativo	4.895.000,00	5.153.000,00	5.380.000,00	Inventario	2.435.000,00	2.647.000,00	3.019.000,00
No recurrente	-	-	-	Otro activo circulante	1.706.000,00	2.494.000,00	2.250.000,00
Otros	-	-	-	Activo circulante total	38.518.000,00	34.713.000,00	27.367.000,00
Total de gastos de explotación	-	-	-	Inversiones a largo plazo	-	-	-
Beneficio por explotación	8.470.000,00	6.191.000,00	5.687.000,00	Maquinaria y equipos en propiedad	4.907.000,00	5.223.000,00	5.349.000,00
Ingresos por operaciones continuas				Fondo de comercio	14.787.000,00	14.788.000,00	14.968.000,00
Total otros ingresos/gastos, neto	603.000,00	465.000,00	420.000,00	Activos intangibles	11.641.000,00	12.693.000,00	13.362.000,00
Garantías antes de intereses e impuestos	9.070.000,00	6.656.000,00	6.287.000,00	Amortización acumulada	-	-	-
Gastos de interés	1.065.000,00	1.071.000,00	1.022.000,00	Otro activo	1.723.000,00	1.592.000,00	5.179.000,00
Ingresos antes de impuestos	7.978.000,00	5.585.000,00	5.265.000,00	Cargos diferidos de activo a largo plazo	-	-	-
Impuesto a las ganancias	1.039.000,00	427.000,00	184.000,00	Total de activos	71.576.000,00	69.009.000,00	66.125.000,00
Interés minoritario	-	-	-	Pasivo			
Ingresos netos de operaciones continuas	6.939.000,00	5.158.000,00	5.081.000,00	Pasivo actual			
Eventos no recurrentes				Cuentas pagables	6.417.000,00	6.508.000,00	5.442.000,00
Operaciones discontinuadas	-	-	-	Deudas a largo plazo circulante / corto plazo	2.250.000,00	500.000,00	2.505.000,00
Elemento extraordinario	-	-	-	Otro pasivo circulante	-	-	-
Efecto de cambios en la contabilidad	-	-	-	Pasivo circulante total	8.667.000,00	7.008.000,00	7.947.000,00
Otro elemento	-	-	-	Deuda a largo plazo	29.306.000,00	30.215.000,00	29.623.000,00
Ingreso neto	6.939.000,00	5.158.000,00	5.081.000,00	Otro pasivo	3.281.000,00	2.547.000,00	2.961.000,00
Acciones preferentes y otros ajustes				Cargos diferidos de pasivo a largo plazo	2.239.000,00	3.461.000,00	3.498.000,00
Ingreso neto aplicable a acciones ordinarias	6.939.000,00	5.158.000,00	5.081.000,00	Interés minoritario	-	-	-
				Fondo de comercio negativo	-	-	-
				Pasivo total	42.483.000,00	43.221.000,00	44.629.000,00
				Capital social			
				Garantías de opciones de acción	-	-	-
				Acción preferente redimible	-	-	-
				Acciones preferentes	-	-	-
				Acciones ordinarias	30.649.000,00	30.410.000,00	29.891.000,00
				Beneficios retenidos	(2.088.000,00)	(4.626.000,00)	(7.634.000,00)
				Acciones compradas por la empresa	-	-	-
				Excedente de capital	-	-	-
				Otro capital social	(480.000,00)	(8.000,00)	(161.000,00)
				Total de capital social	28.063.000,00	25.778.000,00	22.096.000,00

(google, finance, 2017)

BIOGEN S.A

Periodo Finalizado	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	Periodo Finalizado	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
Ingresos totales	10.763.800,00	9.703.300,00	6.932.200,00				
Coste de ingresos	1.240.400,00	1.171.000,00	857.700,00	Activos			
Beneficio bruto	9.523.400,00	8.532.300,00	6.074.500,00	Activo actual			
Gastos operativos				Caja y equivalentes de caja	1.308.000,00	1.204.900,00	602.562,00
Investigación y desarrollo	2.012.800,00	1.893.400,00	1.444.100,00	Inversiones a corto plazo	2.120.500,00	640.500,00	620.167,00
Venta de general y administrativo	2.143.800,00	2.193.400,00	1.797.000,00	Cuentas por cobrar, neto	1.541.500,00	1.575.800,00	1.077.068,00
No recurrente	934,00	-	-	Inventariario	893.400,00	804.000,00	659.003,00
Otros	3.826,00	489.800,00	342.900,00	Otro activo circulante	836.900,00	309.800,00	226.134,00
Total de gastos de explotación	4.632.400,00	-	-	Activo circulante total	6.700.300,00	4.535.000,00	3.164.934,00
Beneficio o pérdida de explotación	4.891.000,00	3.972.400,00	2.515.500,00	Inversiones a largo plazo	3.868.000,00	2.225.300,00	1.220.122,00
Ingresos por operaciones continuas				Maquinaria y equipos en propiedad	2.187.600,00	1.765.700,00	1.750.710,00
Total otros ingresos/gastos, neto	(123.700,00)	(9.000,00)	(10.000,00)	Fondo de comercio	2.663.800,00	1.760.200,00	1.232.916,00
Ganancias antes de intereses e impuestos	4.767.300,00	3.963.400,00	2.505.500,00	Activos intangibles	4.085.100,00	4.028.500,00	4.474.653,00
Gastos de interés	-	-	-	Amortización acumulada	-	-	-
Ingresos antes de impuestos	4.767.300,00	3.963.400,00	2.505.500,00	Otro activo	-	-	-
Impuesto a las ganancias	1.161.800,00	989.900,00	601.000,00	Cargos diferidos de activo a largo	-	-	-
Interés minoritario	(46.200,00)	(6.800,00)	-	Total de activos	19.594.800,00	14.314.700,00	11.863.335,00
Ingresos netos de operaciones continuas	3.559.500,00	2.951.600,00	1.887.300,00	Pasivo			
Eventos no recurrentes				Pasivo actual			
Operaciones discontinuadas	-	-	-	Cuentas pagables	2.572.900,00	2.215.000,00	1.754.785,00
Elemento extraordinario	-	-	-	Deudas a largo plazo circulante / corto plazo	4.800,00	3.100,00	3.494,00
Efecto de cambios en la contabilidad	-	-	-	Otro pasivo circulante	-	-	-
Otro elemento	-	-	-	Pasivo circulante total	2.577.700,00	2.218.100,00	1.758.279,00
Ingreso neto	3.559.500,00	2.951.600,00	1.887.300,00	Deuda a largo plazo	6.521.500,00	580.300,00	592.433,00
Acciones preferentes y otros ajustes	-	-	-	Otro pasivo	905.800,00	650.100,00	659.231,00
Ingreso neto aplicable a acciones ordinarias	3.559.500,00	2.951.600,00	1.887.300,00	Cargos diferidos de pasivo a largo plazo	124.900,00	52.200,00	232.554,00
				Interés minoritario	2.100,00	5.000,00	596,00
				Fondo de comercio negativo	-	-	-
				Pasivo total	10.132.000,00	3.506.700,00	3.243.093,00
				Capital social			
				Garantías de opciones de acción	-	-	-
				Acción preferente redimible	-	-	-
				Acciones preferentes	-	-	-
				Acciones ordinarias	100,00	100,00	128,00
				Beneficios retenidos	12.208.400,00	9.283.900,00	6.349.135,00
				Acciones compradas por la empresa	(2.611.700,00)	(2.611.700,00)	(1.724.927,00)
				Excedente de capital	-	4.196.200,00	4.023.651,00
				Otro capital social	(224.000,00)	(59.500,00)	(27.745,00)
				Total de capital social	9.372.800,00	10.809.000,00	8.820.242,00

(google, finance , 2017)

Capítulo

R

Referencias bibliográficas

el correo. (2002). Obtenido de <http://www.elcorreo.eu.org/El-New-Deal-de-Roosevelt?lang=fr>

Angelides, P. (s.f.).

Antoñana, M. (2013).

Ariza, A. (2007).

finanzasparatodos. (2010). Gepeese. Obtenido de http://www.finanzasparatodos.es/gepeese/es/inicio/laEconomiaEn/laHistoria/momento_historico_economia_historia_crisis_29.html

Gitman, I., & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. Mexico: Pearson.

Gonzalez, C. (2016). Así fue el Crack de 1929 y la Gran Depresión. Obtenido de <http://www.actuallynotes.com/el-crack-de-1929-la-gran-depresion-html/>

González, R. D. (s.f.).

google. (2017). finance. Recuperado el 27 de 06 de 2017, de <https://www.google.com/finance?q=NASDAQ%3AAMGN&fs-type=ii&ei=AS5SWYCdIIWkeKiFrtAD>

google. (2017). finance. Recuperado el 27 de 06 de 2017, de <https://www.google.com/finance?q=NASDAQ%3AGILD&ei=-Cy5SWbD-JNjFeMTUoQg>

google. (2017). finance. Recuperado el 27 de 06 de 2017, de <https://www.google.com/finance?q=NASDAQ%3ABIIB&ei=-Gy9SWfCtKsa2e5eclsgG>

Investing. (2007). Investing.com. Recuperado el 26 de Junio de 2017, de <https://www.investing.com/equities/facebook-inc-chart>

Keating, D. (2008).

Kennedy, J. (s.f.).

mundo, e. (2014).

Oficial, R. (25 de noviembre 1999). Fe de Erratas. Registro Oficial N° 326 .

Perez, G. (s.f.).

Pompeunomics. (2012).

RCN, N. (s.f.). Noticias RCN. Recuperado el 26 de junio de 2017, de <http://www.noticiasrcn.com/internacional-economia/el-fmi-pronostico-el-2017-inflacion-venezuela-llegara-al-2000>

Rodriguez, P. (2017). Nivel de planificación de las finanzas personales en el Distrito Metropolitano de Quito. CienciAmérica.

Rodríguez, P., & Revelo, E. (2017). Nivel de Ingresos en funcion de la escolaridad en Quito D.M. . Publicando .

Rojas, C. (29 de mayo de 2014). Las 9 claves para entender la crisis de 1999 y la caída de Mahuad. El Comercio .

Suplemento, R. O. (13 marzo el 2000). Registto Oficial Supelemento. Registto Oficial Supelemento 34.

Capítulo

E

Evaluación de pares



UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
DECANATO

Quito D.M., 29 de junio del 2017
Oficio No. DFA-432

Señores

Magister Pedro David Rodríguez Salazar

Magister Richard Ramiro Jurado Zurita

Magister Renato Esteban Revelo Oña

Magister Leonardo Patricio Salvador Pérez

DOCENTES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

Universidad Central del Ecuador

Presente

De mi consideración

En atención a su pedido, adjunto al presente remito el informe original de revisión de la obra "**Administración Financiera a corto plazo**", de su autoría, presentado por los pares evaluadores señores: Magister Ángel Ramiro Legarda Riera, Docente de la Universidad Tecnológica Equinoccial y Magister Celio Fabián Guayasamín Segovia, Docente de la Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE.

Gracias por su atención.

Atentamente,

Ing. Francisco Garzón Salazar, MSc.
DECANO



Adjunto: 2 fojas útiles originales

Sandra S.



Quito, 28 de junio de 2017

Señor Ingeniero
Francisco Garzón
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
Universidad Central del Ecuador
Presente,

De mi consideración:

En respuesta a su Oficio No. DFA-388, de fecha 22 de junio del presente año, en el que solicita mi participación como **par evaluador**, me es grato informar que he procedido a revisar la obra:

Administración Financiera de corto plazo, de los autores:

Mgt. Pedro David Rodríguez Salazar, Mgt. Renato Esteban Revelo Oña, Mgt. Richard Ramiro Jurado Zurita, Mgt. Leonardo Patricio Salvador Pérez, Mgt. Anita Lucía Mata Velasteguí.

En cuanto a los criterios de relevancia y pertinencia:

- Contribuye a la academia con aportes de conocimiento disciplinario para los estudiantes.
- Es de carácter inédito.
- Obra de producción académica que representa un aporte en el desarrollo y sistematización del conocimiento.
- Los contenidos cumplen con estándares de calidad para los procesos de enseñanza aprendizaje.

Por lo tanto, recomiendo esta obra resulta ya que es fundamental y sustancial en la educación superior por ser una OBRA RELEVANTE y PERTINENTE.

Informe que pongo a vuestra consideración para los fines pertinentes.

Atentamente

Mgt. Ángel Ramiro Legarda Riera
CC: 170721161-9

DOCENTE, UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL
EVALUADOR PAR



Quito, 27 de junio de 2017

Señor Magister
Francisco Garzón Salazar
DECANO
Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Central del Ecuador
Presente,

De mi consideración:

Atendiendo el Oficio No. DFA-389, del 22 de junio de 2017, agradezco la invitación para ser **par evaluador** de la obra **Administración Financiera de Corto Plazo**, autores: Mgt. Pedro David Rodríguez Salazar, Mgt. Richard Ramiro Jurado Zurita, Mgt. Renato Esteban Revelo Oña, Mgt. Leonardo Patricio Salvador Pérez, Mgt. Anita Lucía Mata Velasteguí, comunico a usted que se ha revisado dicha obra con los criterios de relevancia y pertinencia que especifica el respectivo reglamento, por lo tanto, la misma es recomendable como una **OBRA RELEVANTE**.

Cabe indicar que los contenidos cumplen con estándares de calidad para los procesos de enseñanza y aprendizaje, es inédita y contribuyen al conocimiento y formación de los estudiantes universitarios, de tal manera que resultan fundamentales y sustanciales en la Educación Superior.

Informe que pongo a vuestra consideración para los fines pertinentes.

Atentamente,

Mgt. Celio Fabián Guayasamin Segovia

CC: 1705695870

DOCENTE DE LA UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE

1 **ra. Edición**

2017

www.coleccionempresarial.com

ISBN: 978-9942-28-828-8



9789942288288

Pedro Rodriguez Salazar
Renato Revelo Oña
Ramiro Jurado Zurita
Anita Mata Velasteguí
Leonardo Salvador Pérez