



*Asesorías y Tutorías para la Investigación Científica en la Educación Puig-Salabarría S.C.  
José María Pino Suárez 400-2 esq a Lerdo de Tejada, Toluca, Estado de México. 7223898478*

RFC: ATI120618V12

**Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores.**

<http://www.dilemascontemporaneoseduccionpoliticayvalores.com/>

**Año: VI**

**Número: Edición Especial.**

**Artículo no.:43**

**Período: Junio, 2019.**

**TÍTULO:** Análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones de la empresa Comfaldasdi Cía. Ltda. "Graiman".

**AUTORES:**

1. Máster. Dailín Peña Suárez.
2. Lic. Pas. Nataly Silvana Escobar Campoverde.
3. Dr. Galo Renato Navas Espín.
4. Máster. Patricio Rodrigo Portero López.

**RESUMEN:** La investigación radica en la aplicación de indicadores financieros a Comfaldasdi Cía. Ltda. "Graiman", que estuvo orientada al análisis financiero para medir el riesgo de liquidez y nivel de endeudamiento de la empresa. Para fundamentar el siguiente estudio de investigación se analizó cada cuenta y subcuenta del balance general y estados de pérdidas y ganancias de los años 2016, 2017 y 2018, luego se aplicó el método de análisis de tamaño común e índice, además se realizó un análisis de indicadores financieros donde se obtuvo datos confiables para determinar la liquidez de la empresa. La metodología empleada fue el paradigma mixto, con los métodos de investigación análisis-síntesis, la entrevista y otras técnicas e instrumentos que permitieron su ejecución.

**PALABRAS CLAVES:** análisis financiero, indicadores, toma de decisiones.

**TITLE:** "Financial analysis as a basic tool in the decision making of the company Comfaldasdi, "Graiman".

**AUTHORS:**

1. Máster. Dailín Peña Suárez.
2. Lic. Pas. Nataly Silvana Escobar Campoverde.
3. Dr. Galo Renato Navas Espín.
4. Máster. Patricio Rodrigo Portero López.

**ABSTRACT:** The research is based on the application of financial indicators to Comfaldasdi Cía. Ltda. "Graiman", which was oriented to the financial analysis to measure the liquidity risk and level of indebtedness of the company. To base the following research study, each account and sub-account of the balance sheet and profit and loss statements for the years 2016, 2017 and 2018 were analyzed, then the common size and index analysis method was applied, and an analysis of the financial indicators where reliable data was obtained to determine the liquidity of the company. The methodology used was the mixed paradigm, with the analysis-synthesis research methods, the interview and other techniques and instruments that allowed its execution.

**KEY WORDS:** financial analysis, indicators, decision making.

**INTRODUCCIÓN.**

En la actualidad, el fenómeno de la globalización ha llevado a la integración de mercados de todo el mundo, con el desarrollo de la tecnología, la sistematización de los procesos, el incremento de muchas empresas, dificulta la estabilidad y el progreso de los negocios en su entorno, es por ello que es importante que las empresas busquen entrar en este ámbito internacional como una medida para difundirse y para sobrevivir (Cruz, 2012).

Las empresas son frágiles a sufrir cierto desequilibrio financiero por insolvencia y poca liquidez, como provecho de políticas financieras poco efectivas o deficiencias en el desempeño administrativo, estratégico y financiero, por lo que todo negocio debe conocer su estado económico y financiero para identificar los problemas que lo ocasionan, para ello debe poseer herramientas

apropiadas que permita emplear correctivos adecuados, y lograr una planeación más idónea (Nava, M. A., 2009).

Entre más conocimiento tenga una empresa de su ambiente y de su negocio tendrá una mejor ventaja y será mucho más competitiva (Pesce, G., Esandi, J. I., Briozzo, A. E., y Vigier, H. P., 2015). Al utilizar de manera más eficiente los recursos materiales, y humanos que la empresa posee para tales fines podrá crecer la riqueza de la empresa de forma sostenida en el transcurso de los años.

Una buena toma de decisiones se basa en la cantidad de información que tiene la empresa por tal razón es de mucha importancia tener la mayor cantidad de información que sea fiable para la toma de decisiones. El área financiera es un termómetro de las demás áreas porque un mal desempeño en las demás incide en el desempeño financiera de la empresa.

En este proceso de cambio, debido a la globalización a nivel mundial según (Perez, J. M., y Ferrer, M. A., 2015), “Día a día las empresas compiten a nivel internacional por el financiamiento necesario para llevar a cabo sus estrategias de inversión como consecuencia de la globalización financiera y las nuevas tecnologías de información, ha conducido a mercados financieros complejos y sofisticados” (pág. 391); de tal manera, que todo negocio, sociedad, o compañía privada busca el modo de sobresalir y conservarse en el mercado.

La ONU señala, que según los datos del Consejo Internacional para la pequeña empresa, este tipo de negocio representan más del 90% del total de empresas, demostrando ser una fuente de crecimiento, que genera entre el 60% y el 70% de empleo para alcanzar una vida digna para todos mejorando las condiciones de vida de amplios grupos de población, y además son responsables del 50% del Producto Interior Bruto (PIB) a nivel mundial (ONU, 2018).

Emprender no es fácil y llevar adelante un negocio no es tarea sencilla, pero es importante recalcar que Ecuador ocupa la posición 114 de 190 en el ranking global Doing Business del Banco Mundial,

además 166 de 190 en el indicador de apertura de un negocio, 101 para obtención de un crédito y 137 para pagos de impuestos (INEC, 2018).

Para la Superintendencia de Bancos, una de las principales causas por lo que las empresas a nivel nacional quebrantan es al alto grado de endeudamiento requiriendo prestamos por cantidades superiores a las que pueden pagar, además la deficiente organización, administración financiera y empresarial, no le permite poseer un orden y una estructura funcional, así esta genere buenos ingresos de ventas, si no se sabe administrar los recursos solo enfrentará caos y debilidades, otro factor es la competencia, y la baja rotación de cartera, estas razones influyen en el crecimiento y posicionamiento de la empresa.

Para el año 2016, un total de 6.532 empresas fueron disueltas y liquidadas, debido a altos niveles de endeudamiento y liquidez, siendo así que el gasto de Consumo del Gobierno también mostró un decrecimiento trimestral de -2,5% según el informe del Banco Central del Ecuador.

El principal desafío que atravesó el sistema financiero en el año 2017 fue colocar el exceso de la liquidez ante un escenario de reducción de los ingresos de las pequeñas empresas, aumentando el sobreendeudamiento crediticio. De hecho, el \$ 26,624 millones que corresponden al total de la cartera \$ 1.067 millones son cartera vencida que representan un indicador de morosidad del 4% (Ekos, 2017).

En la provincia de Pastaza existen muchas empresas que son creadas con grandes visiones de progreso, y que por la falta de capacidad y compromiso de las personas que las manejan, así como la falta de conocimientos de los jefes de áreas o la falta de cultura de ámbito económico o de manejo de fondos conlleva a la quiebra o al bajo rendimiento de las empresas.

En el año 2016, en su conjunto las PYMES fueron 24.668 empresas, de las cuales 17.854 correspondían a pequeñas compañías y 7.767 a medianas, pero no todas se mantuvieron en el mercado, siendo así que el 30,6% de las empresas pequeñas desaparecieron. De todas formas, las PYMES no dejan de ser agentes apreciables en la economía ya que representan en 2016 el 27,8%

del PIB, siendo un saldo menor con relación al 2015 en 28,5%. (INEC, 2018) Al analizar la composición empresarial de la provincia se obtiene que las microempresas representan el 94,7% lo que demuestra que el desarrollo de la provincia está asociado a la evolución de éstas (Angulo, F. A., Berrío, H. J. y Caicedo, L., 2014).

Si bien es cierto según los datos del Instituto Nacional de Censos, el 37% de los habitantes tiene su negocio propio, lo cual equivale solo al 0,7% de las PYMES que se ubican en Pastaza, las mismas que generan un promedio de 261,9 millones por ventas anuales, generando un total de empleo a 9.202 personas, además su financiamiento de crédito comercial ha ascendido a un total de \$179.500,00, lo cual es evidente y notorio que los propietarios de estas empresas desconocen los procesos financieros y omiten la rentabilidad, el mismo que hace que estos negocios no perduren y a los 4 a 5 meses estén cerrando sus actividades o quiebren (INEC, 2018).

Particularmente, la empresa Comfalasdi ha venido presentado varios inconvenientes, puesto que sus ventas han decaído, siendo así que su inventario no se mueve constantemente; además, los cambios rotundos de los trabajadores hacen que el nuevo personal no se encuentre suficientemente capacitado. Cabe recalcar también, que la empresa solo cuenta con los balances financieros, no tiene definido un modelo de análisis financiero que permita identificar las falencias de la empresa, siendo así que aumente el factor de riesgo en la toma de decisiones.

Es por esto, que el objetivo principal de la investigación es el de diseñar un modelo de análisis financiero a la empresa Comfalasdi Cía. Ltda., para optimizar el uso eficaz y eficiente de los recursos y toma de decisiones apropiadas de la empresa en aras de lograr su sostenibilidad en el mercado, debido a que muchas de las empresas no llevan a cabo este tipo de acciones, o no las correctas y esto hace que se cometan errores que pueden determinar el éxito o fracaso de las mismas. Muchas veces las empresas no le dan la importancia que se merece a las finanzas y lo toman como algo secundario sin darse cuenta de que todo gira alrededor de ello (Peña, M., 2013; Perez, J. M., y Ferrer, M. A., 2015; Pesce, G., Esandi, J. I., Briozzo, A. E., y Vigier, H. P., 2015).

La importancia del análisis financiero es la aplicación de estrategias que permitan visualizar el nivel de liquidez solvencia, endeudamiento y rentabilidad en la actividad empresarial, evaluando el rendimiento de un negocio (Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., y Medina, D., 2018).

## **DESARROLLO.**

Para que una empresa se pueda mantener en el mercado, depende de su crecimiento y rentabilidad a través del tiempo, para lo que es importante que cuenten con herramientas que le permitan una toma de decisiones eficiente, posibilitando se convierten en organizaciones con excelentes resultados en sus operaciones y en el cumplimiento de sus objetivos.

Es vital usar los recursos financieros de las empresas de manera que puedan lograr la función de tipo lucrativo, siendo esta una de las funciones del gerente financiero. El que una empresa presente estados financieros estadísticamente muy buenos no representa seguridad de que la riqueza de sus dueños refleje el mismo resultado; es de esto que se ocupan las finanzas definidas por (Gitman, L., 2016) "son el arte y la ciencia de administrar el dinero" (pág. 4), y por (Ochoa, G. A., 2003) como la rama de la economía que estudia las actividades de inversión en activos; por lo que podemos concluir, que las finanzas se dedican a analizar los recursos de capital, determinando el cómo, cuándo y dónde invertir los recursos monetarios disponibles teniendo en cuenta el riesgo que esto implica.

"La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente" (Van, J. C., y Wachowicz, J. M., 2010, pág. 2) mientras que para (Gitman, L., 2016) "se refiere a las tareas del gerente financiero de la empresa" (pág. 4), por lo que se puede concluir que es la coordinación de las tareas y actividades que permita la conducción eficiente y eficaz de los recursos de capital y monetarios logrando así los objetivos de la organización.

El análisis financiero es un conjunto de técnicas que proporcionan un diagnóstico de la situación de la empresa y a su vez permite determinar los puntos fuertes y débiles de ésta, los que utilizados correctamente por la administración puede corregir la dirección de sus acciones encaminadas a mantener una buena rentabilidad (Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., Y Medina, D., 2017).

Los estados financieros básicos, Balance General y Estado de Pérdida y Ganancias, son el punto de cierre de la actividad contable y a su vez el de partida de la actividad financiera, solo que en las pequeñas y medianas empresas estos puntos están por lo general en un mismo sitio y son realizados por la misma persona que por varias causas suelen descuidar el último.

Para el desarrollo de esta investigación la metodología empleada se basa en un paradigma mixto, ya que esto permitirá con mayor énfasis en lo cuantitativo obtener información estadística, de la aplicación y análisis financiero, y por otra parte, el cualitativo se dará al recolectar y analizar datos sin medición numérica para describir las preguntas de investigación en el proceso de interpretación.

Dentro de los tipos de investigación aplicados en este estudio se ha considerado el análisis-síntesis, la investigación descriptiva y exploratoria, además las técnicas utilizadas fueron la entrevista para lo cual se aplicó una guía consistente en 10 preguntas dirigidas a conocer los elementos fundamentales de las obligaciones contables, los procesos financieros y la información que maneja la dirección de la empresa para la toma de decisiones. Esto se aplicó al gerente, asistente contable, cinco agentes de ventas y cinco bodegueros conformando un total de 12 personas.

Una vez aplicado el instrumento, se detectaron como principales insuficiencias que la rotación del inventario de la empresa es baja debido a la gran cantidad de mercadería que se tiene en bodega desde varios años atrás, la mitad del personal no es capacitado sobre las características del producto que ofrece, se realiza inventario cada tres meses y se da baja al 40% de este por estar en mal estado. La única información que se utiliza por parte de la administración para la toma de decisiones son los estados financieros.

Para el diseño del análisis financiero se siguen varios procedimientos, por lo que se presenta un modelo para elaborar el análisis financiero a la empresa Comfalasdi Cía. Ltda., además se elabora una herramienta en Excel que semaforiza los resultados, señalando en rojo los indicadores deficientes, en verde los positivos y en amarillo los que hay que atender pues están en riesgo de incumplimiento.



**Figura 1** Modelo propuesto para el análisis financiero.

En el paso 1, se solicita al contador el balance general y el estado de resultados de los periodos del 2016, 2017, 2018 que se va a analizar; esto se lo solicita en formato Excel emitidos por el área financiera de la empresa, luego se procede a identificar y analizar cada una de las cuentas y subcuentas de ambos estados para tener conocimiento de cada una de ellas.

El segundo paso, a partir de los estados financieros se procede a identificar el método financiero que se va a utilizar, en este caso se utiliza el método de análisis de tamaño común y análisis de índice, luego en la parte derecha de cada uno de los balances se aplica las respectivas fórmulas, para el análisis de tamaño común se da un porcentaje a cada cuenta recalando que los activos totales, pasivos totales y ventas equivalen al 100%, es decir del 100% de mis activos cuanto equivale el efectivo; para el análisis de índices se toma como base el año 2016 dando a cada cuenta de estos balances el 100% y a partir de este se calcula si hubo un crecimiento o decrecimiento de cada una de las cuentas para el año 2017 y 2018, lo cual permite a Comfalasdi conocer la salud de la empresa de forma más representativa.

Tabla. 1 Análisis de tamaño común al Balance General.

## BALANCE GENERAL



AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 - 2017 -

2016

CÓDIGO	NOMBRE DE LA CUENTA	TAMAÑO COMÚN (%)		
		2016	2017	2018
1.	<b>ACTIVO</b>			
	<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>85,7%</b>	<b>87,5%</b>	<b>89,8%</b>
	<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>14,3%</b>	<b>13,5%</b>	<b>11,4%</b>
	<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>100%</b>	<b>101%</b>	<b>101%</b>
2.	<b>PASIVO</b>			
	<b>PASIVO CORRIENTE O CORTO PLAZO</b>	<b>40,6%</b>	<b>68,3%</b>	<b>62,2%</b>
	<b>PASIVO NO CORRIENTE O LARGO PLAZO</b>	<b>0,0%</b>	<b>13,3%</b>	<b>7,4%</b>
	<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>40,6%</b>	<b>81,6%</b>	<b>69,6%</b>
3.	<b>PATRIMONIO</b>			
3.1.	CAPITAL			
3.1.1.	CAPITAL SOCIAL	<b>40,9%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>
3.2.1.03.	APORTE FUTURA CAPITALIZACIÓN	<b>0,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>13,6%</b>
3.3.1.01.01	UTILIDADES ACUMULADAS	<b>7,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
3.3.1.01.02	UTILIDADES DEL EJERCICIO	<b>11,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>16,7%</b>
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>59,4%</b>	<b>18,4%</b>	<b>30,4%</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

El análisis de tamaño común indica que el efectivo declinó drásticamente con respecto a años anteriores, las cuentas por cobrar de clientes han ido creciendo con el pasar de los años siendo así que de un 0,8% subieron a 7,8%, el inventario ha incrementado en el año 2018 con respecto al año 2016 y 2017, los activos fijos netos disminuyeron en el año 2017 de un 21,1% a un 8,4%, aunque

para el año 2018 aumentaron casi a la mitad de lo que se tenía en el año 2016, las cantidades absolutas demuestran que la compañía gastó menos que su depreciación en activos fijos en los años 2017 y 2018 y en amortización se ha mantenido.

Con respecto a cuentas por pagar a proveedores a porcentaje de pasivos totales esta incrementó en el año 2017 y 2018, esto demuestra el incremento en el inventario. La deuda a largo plazo aumento en el año 2017, pero este fue disminuyendo en el año 2018, a diferencia de los préstamos bancarios este creció en el año 2018. Con relación al financiamiento del capital de accionistas no se mantuvo por lo que la compañía se vio obligada a apoyarse en créditos para cubrir las cuentas por pagar, aspecto que hizo que la utilidad sea inestable en el tiempo.

<b><u>COMFALASDI CIA LTDA</u></b>				
ESTADOS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 - 2017 - 2016		TAMAÑO COMÚN (%)		
CÓDIGO	NOMBRE DE LA CUENTA	2016	2017	2018
5.1.1.	COSTO DE VENTAS	77,80%	69,12%	62,48%
	GANANCIA BRUTA	22,20%	30,88%	37,52%
5.2.	GASTOS			
5.2.1.	GASTOS OPERACIONALES			
	TOTAL GASTOS GENERALES ADMI. Y DE VENTAS	6,96%	21,11%	13,33%
	TOTAL GASTO PERSONAL ADMI. Y VENTAS	3,49%	7,14%	10,35%
	TOTAL GASTOS OPERACIONALES	12,34%	28,55%	24,13%
5.2.2.	GASTOS NO OPERACIONALES			
	TOTAL GASTOS FINANCIEROS	0,32%	0,23%	0,59%
5.2.2.2.	OTROS GASTOS NO OPERACIONALES			
	TOTAL OTROS GASTOS NO OPER.	0,41%	0,05%	0,03%
	TOTAL GASTOS NO OPE.	0,72%	0,28%	0,63%
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	9,19%	2,34%	13,08%

El costo de ventas es mayor al 60% del valor de las ventas en los tres años analizados.

En el paso tres, una vez analizado cada cuenta y subcuenta a partir de los estados financieros, se procede a identificar los indicadores que se va aplicar esto se determina según las cuentas que posee la empresa, en esta investigación se analizará los siguientes indicadores:

<b>INDICADORES</b>	
<b>LIQUIDEZ</b>	Liquidez Corriente
	Prueba Ácida
<b>ENDEUDAMIENTO</b>	Deuda a total de activos
<b>ACTIVIDAD</b>	Rotación de cuentas por cobrar
	Rotación de cuentas por pagar
	Rotación de inventarios
	Rotación de activos totales
<b>RENTABILIDAD</b>	Margen de ganancia bruta
	Margen de ganancia neta
<b>DUPONT</b>	Rendimiento sobre la inversión

Se analiza el indicador de liquidez aplicando las razones de liquidez corriente y prueba ácida con el fin de medir la capacidad en la que la empresa satisface sus deudas con activos totales y activos corrientes; al igual se analiza el indicador de apalancamiento en el cual se emplea las razones de deuda de capital de accionistas y deuda de total de activos con el objetivo de verificar el grado en que se usa el financiamiento mediante dinero del capital o préstamo bancario; también se estudia el indicador de cobertura de interés para conocer la capacidad que tiene la empresa para cubrir cargos de intereses.

Además, se analiza el indicador de actividad usando la razón de rotación de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, de inventarios y de activos totales, con el propósito de medir cuántas veces las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo y el número de días que transcurren antes de ser cobradas, al igual para medir cuantas veces se ha vendido el inventario durante el año para conocer la liquidez del mismo y medir la eficiencia de los activos totales para generar ventas.

Se estudia el indicador de la rentabilidad en el cual se utiliza la razón de margen de ganancia bruta y neta con la finalidad de medir el porcentaje de rentabilidad después de que la empresa paga sus bienes y su total de gastos; y por último se estudia el análisis DuPont aplicando el rendimiento sobre la inversión y sobre el capital con el fin de medir la efectividad global al generar ganancias con activos disponibles y de la inversión de los inversionistas; una vez obtenidos los resultados se procede a transcribirlos en una tabla comparativa para su respectivo análisis.

<b>INDICADORES</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Capital de trabajo	\$331.500,71	\$92.774,91	\$254.322,35
Liquidez corriente	2,11	1,28	1,54
Razón de la prueba rápida	1,84	0,36	0,36
Deuda / total de activos	40,6%	81,6%	65,2%
Rotación de cuentas por cobrar	131,74	69,87	13,82
Periodo promedio de cobro	2,77	5,22	26,40
Rotación de cuentas por pagar	4,34	4,78	3,00
Periodo promedio de pago	84,10	76,43	121,48
Rotación de inventarios	12,89	3,97	1,64
Rotación de inventario en días	28,32	92,04	222,74
Rotación de activos totales	1,81	3,59	1,80
Margen de utilidad bruta	22,0%	30,6%	37,4%
Margen de ganancia neta	6,1%	1,5%	8,7%
Rendimiento sobre activos	11,0%	5,6%	15,7%

En el paso cuatro se procede a analizar e interpretar los resultados obtenidos de los métodos y razones financieras, con la finalidad de tomar decisiones de inversión, financiamiento y administración de activos, para así presentarle a la directiva de la empresa Comfalasdi para la toma

de correctivos si el caso lo amerita y además cuente con un modelo de análisis financiero para que pueda aplicarlo en el futuro.

La implementación de herramientas para el análisis financiero es una necesidad que tienen las empresas para que la toma de decisiones esté direccionada por la información financiera más no por la contable. Esto permite proyectar acciones para el futuro encaminadas a mejorar los resultados de acuerdo a los datos obtenidos (Mayor, I. C., y Saldarriaga, C. A., 2016).

Para que las empresas puedan operar existen dos indicadores que deben mantener márgenes favorables, la liquidez y la rentabilidad a corto plazo pues si no se sobrevive al corto plazo no hay de qué preocuparse por el largo plazo (Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., Y Medina, D., 2017).

Es indispensable para el cálculo de los indicadores financieros la utilización de los estados financieros básicos, permitiendo así tener un mejor conocimiento de la salud financiera de la empresa y de la composición de estos, de lo invertido en activos y del rendimiento y solvencia de estos y de la inversión, por lo tanto, un análisis financiero es una herramienta que logra una gestión financiera eficiente (Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., y Medina, D., 2018).

Para cumplir con los objetivos de la empresa se debe tener en cuenta tanto los aspectos financieros como los comerciales, ya que las ventas son la actividad fundamental que permita la vida de la empresa, por lo que al tomar decisiones se debe tener presente acciones para recuperar e incrementar estas, así como su rendimiento lo que se revierte en utilidad generando rentabilidad para los accionistas (Peña, M., 2013).

## **CONCLUSIONES.**

El análisis económico financiero permite determinar las principales deficiencias de una organización y a su vez trazar un plan de acción para corregirlas.

La investigación realizada ayuda a la toma de decisiones oportunas y útiles en la empresa Comfalasdi porque muestra las principales falencias que tiene la empresa y como se pueden mejorar.

Con el análisis aplicado, se detectó que la empresa posee una liquidez no tan buena ya que su activo mayoritario es el inventario, su pasivo a corto plazo ha incrementado por las compras realizadas, su endeudamiento a largo plazo también creció para el año 2018 debido a multas por auditorías anteriores, el patrimonio se redujo debido al cambio de denominación social pero su utilidad se encuentra estable en el 2018.

El modelo propuesto y la herramienta en Excel elaborada le permitirán a la empresa continuar realizando el análisis financiero y así mejorar su toma de decisiones.

La investigación se recomienda se continúe ampliando y aplicando para esto todo lo relacionado al presupuesto de efectivo y la determinación del flujo de este permitiendo tener mayor control y visión a futuro.

## **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.**

1. Angulo, F. A., Berrío, H. J. y Caicedo, L. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao. Revista. Dimensión Empresarial, 12(2), 69-82.
2. Cruz, C. S., Compean, A. K. (2012). Finanzas Internacionales: Principales Oportunidades y Riesgos a los que se enfrentan las empresas. Contribuciones a la economía, 10.
3. Ekos. (2017). El sistema financiero ecuatoriano entre la recesión y la incertidumbre. Ekos, pág. 1.
4. Gitman, L. (2016). Principios de administración financiera. México: Pearson Educación.
5. INEC. (27 de 07 de 2018). Instituto Nacional de Estadística y Censo. Recuperado de [http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/geoqlik/proxy/QvAJAXZfc/opendoc.htm?document=empresas\\_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true](http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/geoqlik/proxy/QvAJAXZfc/opendoc.htm?document=empresas_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true)

6. Mayor, I. C., y Saldarriaga, C. A. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. . *Revista de investigación en ciencias estratégicas*, 3(1), 1-20.
7. Nava, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14 (48), 606-628.
8. Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R., Y Medina, D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*. 38(1), 106-115.
9. Ochoa, G. A. (2003). *Administración financiera*. México: McGraw-Hill.
10. Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., Hidalgo, H., y Medina, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Lationoamericana*.
11. ONU. (2018). Organización de las Naciones Unidas. Obtenido de Naciones Unidas: <https://www.un.org/es/about-un/>
12. Peña, M. (2013). La importancia del análisis de la trayectoria empresarial bajo dos dimensiones: posición económica y financiera en las empresas ecuatorianas. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*. 3(5), 89-98
13. Perez, J. M., y Ferrer, M. A. (2015). Finanzas y Contabilidad. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(71), 391-393.
14. Pesce, G., Esandi, J. I., Briozzo, A. E., y Vigier, H. P. (2015). Decisiones de financiamiento en pymes particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario. *REGE. Revista de Gestão*, 22(3), 357-380. <https://doi.org/10.5700/rege567>
15. Van, J. C., y Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson Educación.

**BIBLIOGRAFÍA.**

1. Cruz, C. S., y Compean, A. K. (2012). Finanzas Internacionales: Principales oportunidades y riesgos a los que se enfrentan las Empresas. Contribuciones a la economía.

**DATOS DE LOS AUTORES.**

1. **Dailín Peña Suárez.** Licenciada en Contabilidad y Finanzas, y Máster en Gestión y Desarrollo de Cooperativas. Labora actualmente en UNIANDES Puyo donde se desempeña como Docente Tiempo Completo en la carrera de Contabilidad y Auditoría. Correo electrónico [penasuarz1980@gmail.com](mailto:penasuarz1980@gmail.com)
2. **Nataly Silvana Escobar Campoverde.** Egresada de la carrera de Contabilidad Superior y Auditoría CPA, extensión Puyo.
3. **Galo Renato Navas Espín.** Licenciado en Contabilidad y Auditoría – Contador Público autorizado CPA, Doctor en Contabilidad y Auditoría, Máster en Administración de Empresas mención Planeación. Labora actualmente en UNIANDES Puyo y en el Servicio de Rentas Internas, donde se desempeña como Docente Medio Tiempo en la carrera de Contabilidad y Auditoría. Correo electrónico [grne3010@yahoo.es](mailto:grne3010@yahoo.es)
4. **Patricio Rodrigo Portero López.** Licenciado en Contabilidad y Auditoría, Magister en Costos y Gestión Financiera. Labora actualmente en UNIANDES Puyo donde se desempeña como Docente Tiempo Completo en la carrera de Contabilidad y Auditoría. Correo electrónico: [pporterolopez@gmail.com](mailto:pporterolopez@gmail.com)

**RECIBIDO:** 1 de mayo del 2019.

**APROBADO:** 11 de mayo del 2019.