



UNIVERSIDAD DE OTAVALO

CARRERA DE COMERCIO EXTERIOR Y FINANZAS

TÍTULO DEL PROYECTO DE TITULACIÓN:

ANÁLISIS FINANCIERO PARA MEJORAR LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA IMPORTEXTIL DE LA CIUDAD DE OTAVALO

TRABAJO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO

INGENIERÍA EN COMERCIO EXTERIOR Y FINANZAS

AUTORES:

JOSELYN ELISA BASTIDAS MOSQUERA

GISELLA LISETH MERA MARTÍNEZ

TUTOR

MSC. SOLEDAD DE LA TORRE ALTAMIRANO

OTAVALO, Octubre, 2019

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Nosotras, Joselyn Elisa Bastidas Mosquera portadora de la cédula de ciudadanía N° 100411573-7 y Gisella Liseth Mera Martínez portadora de la cédula de ciudadanía N° 040136898-0, declaramos que este trabajo es de nuestra total autoría, que no ha sido previamente presentado para grado alguno o calificación profesional.

La Universidad de Otavalo puede hacer uso de los derechos correspondientes, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual, por su reglamento y por la normativa institucional vigente.

Joselyn Elisa Bastidas Mosquera
Cl. 100411573-7

Gisella Liseth Mera Martínez
Cl. 040136898-0

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR

Certifico que el proyecto de investigación titulado “Análisis Financiero Para la Toma de Decisiones de la Empresa Importextil de la Ciudad de Otavalo” bajo mi dirección y supervisión, constituye el trabajo de titulación para aspirar al título de Ingeniería en Comercio Exterior y Finanzas de las estudiantes Joselyn Elisa Bastidas Mosquera y Gisella Liseth Mera Martínez, el mismo cumple con las condiciones requeridas por el Reglamento de Trabajos de Titulación (Art.16 y 25).

Mg.Sc: Soledad De La Torre Altamirano

C.I. 100281718-5

DEDICATORIAS

Yo, Joselyn Elisa Bastidas Mosquera quiero dedicar el presente trabajo,

A Dios

Por darme la fortaleza suficiente para alcanzar mis metas.

A mis amados padres

Nelson Bastidas e Isela Mosquera, por su sacrificio y esfuerzo, por darme una carrera para mi futuro y por creer en mi capacidad, aunque hemos pasado momentos difíciles siempre han estado brindándome su comprensión, cariño y amor en todo momento, todo lo que soy es gracias a ustedes, los amo.

A mis hermanas menores

Fiorela y Génesis por ser mi fuente de motivación para poderme superar cada día más, para que mi camino en el estudio sea como ayuda de inspiración para su vida.

A mis amigas y compañeros presentes y pasados quienes sin esperar nada a cambio compartieron alegrías y tristezas; y a todas aquellas personas que durante estos cinco años estuvieron a mi lado apoyándome y lograran que este sueño se haga realidad.

Gisella Liseth Mera Martínez

El presente trabajo dedico a Dios por darme valor y sabiduría, a mis padres Yolanda y Manuel, por haberme guiado hasta culminar esta importante meta porque gracias a ellos han fomentado en mí el deseo de superación en la vida y por ayudarme en las dificultades más adversas que se presentan.

A mi hija Shailyn que ha sido ese motorcito que día a día me ha dado fuerza por luchar por mis sueños y nunca rendirme.

A mi hermana Paola por su apoyo incondicional, sus consejos y por estar siempre conmigo en las buenas y malas,

A mi hermano David por la comprensión brindada.

A mis amigas que siempre han estado conmigo en este transitar camino de victoria.

AGRADECIMIENTOS

“La vida es hermosa porque podemos compartir y disfrutar con quienes amamos”

Yo, Joselyn Bastidas quiero expresar que este trabajo de Tesis realizado en la Universidad de Otavalo, es un esfuerzo en el cual directa e indirectamente participaron distintas personas, opinando, corrigiendo y teniéndome paciencia, por ello quiero agradecer en el siguiente apartado.

Agradezco,

A Dios, por acompañarme y guiarme todos los días.

A mi madre Isela, que más que una buena madre ha sido mi mejor amiga y mi mayor consuelo en mis momentos de debilidad.

A mi padre Nelson, que con su esfuerzo me ha apoyado siempre con amor en lo que me he propuesto.

De corazón agradezco a mi tutora la magister Soledad de la Torre, por su paciencia y dedicación.

De manera especial un agradecimiento al magister Lizandro Perugachi, gracias a su ayuda ha hecho fácil lo difícil, ha sido un privilegio poder contar con su guía.

Gracias a la Empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, por permitirnos realizar nuestro trabajo de titulación con los datos de la empresa para beneficio mutuo.

Gracias a todas las personas de la Univeridad Otavalo, por su atención y amabilidad en todo lo referente a mi vida como alumna de esta institución.

Gisella Liseth Mera Martínez

Agradezco a Dios por darme la fuerza y la fortaleza e inteligencia para culminar esta meta que me he propuesto y superar todos los obstáculos que se han presentado paso a paso en este largo caminar.

Expreso mi agradecimiento a la Universidad de Otavalo por acogerme en sus aulas para poder conseguir los sueños de superación.

A todos mis docentes que han impartido sus conocimientos y sabiduría que a través del tiempo ellos adquirieron para poder formarme como persona y ser una gran profesional, en especial al Msc. Lizandro Perugachi, que por su gran calidad de ser humano me ha brindado su apoyo, paciencia y confianza durante todo este tiempo de aprendizaje, a la Msc. Johanna Morocho por guiarme y compartir su conocimiento y poder culminar esta meta.

A mi tutora Msc. Soledad de la Torre por brindarme sus conocimientos y guiarme sabiamente y poder alcanzar mi objetivo trazado.

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE GENERAL	vii
INTRODUCCIÓN.....	3
CONTEXTUALIZACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	5
SITUACIÓN PROBLEMÁTICA	6
Problema de investigación. -	6
Justificación de la investigación	7
Pregunta de investigación	8
HIPÓTESIS.....	8
OBJETIVOS:.....	8
OBJETIVO GENERAL	8
OBJETIVOS ESPECÍFICOS:	9
OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES:.....	9
CAPÍTULO. I MARCO TEÓRICO	12
1. Marco teórico	12
1.1. Gestión financiera: conceptualización e importancia	12
1.2. Objetivos de la gestión financiera.....	13
1.3. Etapas	14
1.4. Estado de situación financiera	15
1.5. Estado de resultados	15
1.6. Métodos de análisis	16
1.7. Sistema financiero – contable.....	20
1.8. Toma de decisiones.....	21
CONCLUSIÓN PARCIAL	33
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA.....	34
2.1 Diseño de la investigación.....	34

2.1.2. Tipos de investigación	34
2.1.3. Diseño metodológico de la investigación	37
.....	37
2.1.4. Métodos para la aplicación del procedimiento diseñado.....	38
2.1.5 Caracterización económica de la empresa.....	38
2.1.6 Diagnóstico del objeto de estudio	38
2.1.6. Técnicas y procedimientos para recolectar información	39
2.1.6.1 Entrevista.....	39
2.1.6.2 Selección del personal a entrevistar	39
2.1.5.3 Proceso metodológico para realizar la entrevista	40
2.1.7. Observación directa de la Investigación	40
2.1.6. Validez	41
CONCLUSIÓN PARCIAL	41
CAPÍTULO III. RESULTADOS.....	42
DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA.....	42
3.1 Reseña histórica.....	42
3.2 Estructura organizacional de la empresa	44
3.3 Filosofía empresarial	44
3.3.1. Misión empresarial.....	44
3.3.2. Visión empresarial	44
3.3.3. Principios y valores institucionales	45
3.4 Servicios empresariales	46
3.5 Análisis de los resultados de las entrevistas	46
3.6 Análisis de los estados financieros.....	49
3.6.1. Análisis estructural del balance general	49
3.6.2 Análisis vertical y horizontal del estado de resultados	54
3.6.3. Análisis de tendencia.....	57

3.7 Razones financieras.....	57
3.8 Interpretación de los resultados	68
3.8.1 Propuestas y alternativas de mejora.....	69
CONCLUSIÓN PARCIAL	70
CONCLUSIONES GENERALES	71
RECOMENDACIONES.....	72
BIBLIOGRAFÍA.....	73
ANEXOS.....	79

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Métodos de análisis financiero	17
Tabla 2. Razones financieras	20
Tabla 3. Datos de Importextil.....	43
Tabla 4. Resultados de las entrevistas.....	49
Tabla 5. Balance general de Importextil	49
Tabla 6. Estado de resultados de Importextil	50
Tabla 7. Análisis vertical del balance general de Importextil	51
Tabla 8. Análisis horizontal del balance general de Importextil	53
Tabla 9. Análisis vertical del estado de resultado de Importextil	55
Tabla 10. Análisis horizontal del Estado de Resultado de Importextil ...	56
Tabla 11. Análisis financiero de Importextil	58
Tabla 12. Análisis de rentabilidad de Importextil	61
Tabla 14. Ratios de Importextil.....	67

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Estructura organizacional	44
Gráfico 2. Análisis financiero mejor situación	59
Gráfico 3. Análisis financiero peor situación.....	60
Gráfico 4. Análisis de capital de trabajo	60
Gráfico 5. Análisis de rentabilidad de capitales	62

Gráfico 6. Análisis de rentabilidad en ventas	63
Gráfico 7. Análisis de número de días de gestión	64
Gráfico 8. Análisis de evolución de la productividad	65

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1	Carta de Aceptación de la Empresa.....	79
Anexo 2	Datos Financieros de la Empresa.....	80
Anexo 3	Cartas de Validación.....	81
Anexo 4	Entrevista.....	84
Anexo 5	Carta de Agradecimiento de la Empresa.....	86

RESUMEN

El análisis financiero es una herramienta de gestión importante para tomar decisiones de crecimiento, préstamo, inversión y otras, brinda información a los inversionistas o terceros sobre la situación económica y financiera de la empresa. La investigación tiene como propósito desarrollar un método o proceso de evaluación del análisis financiero para la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo que contribuyan a la acertada toma de decisiones. La elaboración del estudio se efectuó primer con un enfoque exploratorio, ejecutando un análisis documental sobre las diversas conceptualizaciones vinculadas con el tema del análisis financiero y la toma de decisiones. Luego de concretadas las bases doctrinales se manejó una metodología de tipo descriptiva, usando como técnica e instrumento de investigación la entrevista, que permitió indagar sobre la situación financiera de la empresa y precisar el problema a solventar. A partir de la identificación y descripción de la gestión económica financiera de la entidad, se diagnosticó la situación actual, se estableció la filosofía empresarial, el análisis horizontal y vertical, análisis de tendencia y las razones financieras con resultados de índices que aportan información valiosa para la toma de decisiones de los directivos y accionistas; herramientas fundamentales del análisis financiero que ayudarán a escoger las mejores alternativas de solución en esta organización, de modo que pueda seguir incursionando en el mercado y cumplir con los objetivos que se ha planteado.

ABSTRACT

Financial analysis is an important management tool for making growth, loan, investment and other decisions, it provides information to investors or third parties about the economic and financial situation of the company. The purpose of the research is to develop a method or process for evaluating the financial analysis for the Importextil company of the city of Otavalo that contributes to the correct decision making. The study was first carried out with an exploratory approach, executing a documentary analysis of the various conceptualizations related to the topic of financial analysis and decision making. After the doctrinal bases were completed, a descriptive methodology was used, using the interview as a technique and research instrument, which allowed us to investigate the financial situation of the company and specify the problem to be solved. Based on the identification and description of the entity's economic and financial management, the current situation was diagnosed, business philosophy, horizontal and vertical analysis, trend analysis and financial reasons were established with index results that provide valuable information for the decision making of managers and shareholders; Fundamental tools of financial analysis that will help you choose the best solution alternatives in this organization, so that you can continue to enter the market and meet the objectives you have set.

INTRODUCCIÓN

En un mundo cada vez más globalizado, las organizaciones requieren redefinir sus factores críticos de éxito, es decir, las fuentes de ventaja competitiva y otros elementos de trascendental importancia para su supervivencia dentro del mundo de las empresas.

En la actualidad el objetivo primordial de las empresas sea cual sea su principal actividad económica, es aumentar sus ventas; para así lograr conseguir mayores ganancias, acción que se vuelve compleja ya que existen constantes cambios en los mercados tanto locales, nacionales e internacionales que exigen superior competencia a las empresas, en cada uno de los ámbitos de la organización, por ejemplo, en el área financiera, se debe contar con un análisis financiero, el cual, permita realizar evaluaciones que controlen situaciones inesperadas como dificultades económicas y las bajas de las ventas con la finalidad de evitar el declinar sus ingresos y experimentar dificultades financieras ya que se pone en riesgo su estabilidad.

Para superar lo mencionado, es necesario identificar con claridad cuál es la dinámica institucional, conocer su proceso financiero, las relaciones entre los diferentes actores, identificar las fortalezas y debilidades que están amenazando a la empresa en este caso de estudio a la importadora Importextil de la ciudad de Otavalo.

Para lograr llevar a cabo este análisis financiero, es inevitable tener en cuenta los estados financieros generados en años anteriores ya que estos corresponden a la radiografía de las finanzas de la empresa, y su análisis e interpretación permitirá determinar un método de evaluación adecuado para la toma de decisiones.

También es importante considerar el análisis tanto interno como externo, mediante indagación de campo se realizará encuestas dirigidas a los trabajadores de la empresa, otro análisis a ejecutar es la valoración de las cifras financieras por medio de ratios financieros con el fin de tener un conocimiento claro y exacto del contexto económico de la empresa.

Mediante la percepción de todos los datos posibles se puede constituir estrategias para lograr un excelente control financiero manteniendo sus ingresos estables y egresos controlados dando así resultados satisfactorios ya sean a corto o a largo plazo, manteniendo equilibrio en la administración de la empresa.

La ejecución de un diagnóstico situacional financiero, por lo tanto, constituye un proceso de importancia, cuyo propósito específico es observar el análisis financiero de la empresa motivo de indagación, con ello se detectará aspectos conectados a su liquidez, actividades, rendimiento y endeudamiento, con relación a los movimientos financieros que realiza la empresa en un período de tiempo establecido. Estos resultados obtenidos de la empresa servirán para tomar decisiones en la optimización de los medios económicos y financieros de la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, con estos datos obtenidos se conocerá acerca de los movimientos financieros que realiza la empresa y poder obtener medidas correctivas en base a los resultados obtenidos.

El trabajo de indagación trata específicamente del análisis de la gestión financiera de la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, para lo cual se toma como punto de partida el estado situacional de la empresa, es decir, los resultados financieros obtenidos se convierten en una contribución significativa de la empresa para su posterior toma de decisiones. “El análisis de gestión financiera abarca a los mercados, los intermediarios, las empresas de servicio y otras instituciones cuyo propósito es llevar a la práctica las decisiones financieras de los individuos, y las empresas” (Bodie, 2003, pág. 22).

La investigación es de actualidad porque cada empresa requiere que sean evaluadas, lo que se debe realizar por medio de un diagnóstico situacional cuyo objetivo principal es la toma de decisiones por parte de los actores que participan en la empresa, para ello se propondrá un análisis financiero, que no es más que una línea de acción de medidas de cambio que toda empresa debe llevarlo a cabo, para aumentar su rendimiento y la depreciación o fracaso por la competitividad de algunas empresas, los planes deben ser sistemáticos, no improvisados, ni aleatorios, sino se debe actuar de modo planificado para la realización de estos cambios.

CONTEXTUALIZACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

A nivel mundial todos los países en vías de desarrollo cuentan con métodos y procesos para la elaboración de análisis financiero en especial como guía de sus empresas, lo que les permite ser más competitivos.

La empresa como fragmento de un modelo globalizado se ve afectada por los diferentes factores políticos, económicos y socioculturales que afectaron a las ventas de la mercadería de los diferentes artículos, el endeudamiento y la falta de liquidez de la empresa. Un modelo financiero es un sistema que permite anunciar el desempeño futuro de una empresa en tarea a cambios en variables claves de negocio (Diario El Universo, mayo 2010).

La industria textil de compra de telas constituye una fuente que ha generado ingresos y empleo en el Ecuador y de manera particular en la ciudad de Otavalo, esta industria se ha desarrollado con excelentes resultados generando riqueza y progreso para el cantón Otavalo, lugar donde se encuentra ubicado esta empresa.

En el presente anteproyecto tiene como objetivo analizar los estados financieros de la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, y desarrollar un modelo adecuado de análisis financiero para la toma de decisiones que servirá de guía para controlar su situación financiera; para que así se pueda crear información precisa y eficaz, con la finalidad de tener una mejor visión de cómo se encontraba la empresa antes y como se podría encontrar la empresa en su presente y futuro próximo, y así la entidad pueda tener un mayor control al momento de tomar una decisión la misma que ayudara a su crecimiento continuo.

Esta importadora se dedica desde años atrás a la compra y venta de telas de diferentes estilos y para diferentes usos, la empresa realiza la importación de este producto de diferentes países pero su principal mercado es China debido a sus menores costos, con el pasar de los años fue incrementando sus ventas, para convertirse en una importadora reconocida en la ciudad de Otavalo con productos diversos y a costos muy accesibles para la población, de esta manera fue como Importextil incremento su mercadería e incluso sus instalaciones.

SITUACIÓN PROBLEMÁTICA

Problema de investigación. -

Al no contar con un análisis financiero ni el uso de conjunto de técnicas, perspectivas, gráficos y ratios que permiten conocer la situación financiera de la misma, no existe la facilidad para tomar mejores decisiones dentro de la Empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, es así que se puede concluir que va a tener consecuencias en su economía, por una inadecuada toma de decisiones con respecto a los estados financieros causado por un inapropiado manejo de recursos, perdiendo competitividad en el mercado y viéndose obligado en últimas instancias a tener una baja rentabilidad.

Hoy en día es fundamental saber hacia dónde quiere llegar la empresa pero con mayor convicción en lo referente a los estados financieros puesto que de ello depende la buena marcha y el incremento de ingresos en la empresa sin olvidar la competitividad en el medio.

Al respecto se manifiesta que el diagnóstico financiero es el estudio que tiene por objeto identificar y evaluar la condición financiera de la empresa para realizar un examen de la situación financiera y las perspectivas de la empresa, principalmente abarca tres aspectos solvencia, rentabilidad y endeudamiento que se relacionan para proponer una gestión financiera encaminada a la maximización del valor de la empresa.

El diagnóstico financiero es una habilidad o instrumento que mediante el trabajo de métodos de estudio permite concebir y percibir la conducta del pasado financiero de una forma conociendo su dimensión de financiamiento y alteración propia, aplicando para instituir las modalidades bajo las cuales se mueven los flujos monetarios y exponer los problemas y circunstancias que en ellos influyen.

El análisis financiero es una actividad necesaria en todas las organizaciones. La actividad de análisis implica el estudio de un todo a través del conocimiento de cada uno de los componentes. Es hacer un examen de la realidad, principios, propiedades y funciones de la organización. Para ello se toman datos de

diferentes fuentes y recursos y bajo un contexto particular, se generan información, que a su vez se puede transformar en factor de decisión.

Justificación de la investigación

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido para que las empresas deban tener una mayor competitividad caso contrario se dificulta el que puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna; siendo el objetivo de toda empresa el generar mayores recursos es importante que considere tomar decisiones previo un análisis de los estados financieros; factor que por desconocimiento o descuido no se realiza, esta falta de análisis e interpretación de la situación financiera ha perjudicado a las empresas causando que muchas de ellas tengan que cerrar.

La empresa Importextil a pesar de tener más de 10 años en el mercado desde su creación y sin considerar su continuo crecimiento, no presenta análisis financieros en ningún período, acción que si es ejecutada por el resto de empresas del sector que forman parte de su competencia directa. Importextil queriendo igualar en su mejoría a dichas empresas busca tener un mejor control en las tomas de decisiones, para ser más efectiva y competitiva, con relación a las otras empresas.

La implementación de estrategias de análisis de la gestión financiera de la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, orientaran el camino para alcanzar los propósitos propuestos que se han trazado para ganar credibilidad, incrementando mercados, mejorando sus ventas y mejorando su productividad. Es por ello que la empresa se enfoca en dar respuestas a los problemas detectados por la falta de facilidades para la toma de decisiones. Además, por medio de este análisis se pretende brindar a la empresa una herramienta que le permita acceder a fuentes de financiamiento de ser necesario.

Esta investigación es de gran interés por parte del dueño de la empresa que a su vez es el gerente y administrador, él tiene claro que para detectar las fortalezas o debilidades de su empresa se deberá hacer un análisis exhaustivo financiero situacional ya que todos estos datos obtenidos servirán para que dentro de la empresa se tomen las decisiones adecuadas que permitan fortalecer la gestión.

La aplicación de herramientas de análisis financieros es un instrumento fundamental que servirá como una base firme y concisa para que el gerente general, tome oportunamente las decisiones correctas para el buen manejo y crecimiento de la empresa en lo concerniente a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Tomando muy en cuenta que los correctivos necesarios en estas áreas causaran un verdadero impacto en la estabilidad económica de la empresa ya que la necesidad de tomar decisiones correctas permite brindar al cliente una mejor atención en cuanto a gustos y precios, obteniendo un aumento considerable en la rentabilidad.

Esta investigación es factible ejecutarle, debido a que existe la predisposición de los dueños de la empresa y empleados, que llevan la contabilidad de una manera técnica, además existe suficiente información relacionada con el problema de investigación, lo cual servirá para formular una propuesta alternativa de solución al problema detectado, los recursos humanos, económicos y materiales serán cubiertos en su totalidad por las investigadoras y de acuerdo a los tiempos programados según el diagrama de Gantt, establecido.

Pregunta de investigación

¿Cómo contribuye las herramientas del análisis financiero para la mejora de la toma de decisiones de la Empresa Importextil de la ciudad Otavalo?

HIPÓTESIS

Si se utiliza las herramientas del análisis financiero, entonces mejora la toma de decisiones de la Empresa Importextil de la ciudad Otavalo

OBJETIVOS:

OBJETIVO GENERAL

- Desarrollar un proceso de evaluación del análisis financiero que contribuya a la mejora toma de decisiones de la Empresa Importextil de la ciudad de Otavalo.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS:

- Fundamentar teóricamente el análisis financiero para la toma de decisiones empresariales.
- Determinar la situación económica actual de la empresa.
- Determinar herramientas de análisis financiero que contribuya a la mejora de la toma de decisiones de la Empresa Importextil de la ciudad de Otavalo.

MATRIZ DE VARIABLES:

- Variable Independiente: Análisis financiero
- Variable Dependiente: Toma de decisiones

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES:

Variable Independiente: Análisis financiero

Conceptualización	Categorización	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas instrumentales
Interpretación, comparación, y estudio de Estados Financieros y cifras operativas del negocio, mediante porcentajes, tasas, tendencias, indicadores; que sirven para valorar el desempeño financiero y operativo (Armas, Armijos, & Villagómez, 2012).	Estados Financieros	% Ejecución	=Real/planificado	Análisis documental
	Análisis horizontal	Variaciones absolutas	Estado de Situación Estado de Resultado	Análisis documental
	Análisis vertical	Variaciones porcentuales	Estado de Situación Estado de Resultado	Análisis documental
	Ratios financieros	Relaciones porcentuales	Liquidez Capital de trabajo Endeudamiento Autonomía Rentabilidad	Análisis documental

Variable Dependiente: Toma de decisiones

Conceptualización	Categorización	Indicadores	Ítems básicos	Técnicas instrumentales
Es la opción la mejor alternativa entre todas las posibles para la organización se hace en base a decisiones estratégicas, tácticas y operativas, para así cumplir los objetivos de la empresa; las cuales ayudarán a mejorar la gestión financiera de la empresa (Bazante, Ojeda (2017)).	Decisiones financieras	Financiamiento Inversión	Posicionamiento del mercado Crecimiento de las ventas Aumento de rentabilidad	Análisis documental Entrevista
	Decisiones Empresariales	Decisiones Gerenciales	Conocimiento de los resultados Nivel de programabilidad Criterios para la toma de decisiones Nivel de impacto	Entrevista

CAPÍTULO. I MARCO TEÓRICO

1. Marco teórico

1.1. Gestión financiera: conceptualización e importancia

“La globalización provoca que los negocios se vean obligados a adoptar estrategias financieras que les asegure una mejor armonía con los nuevos cambios que ocurren en el mercado” (Clark, Osterwalder, & Pigneur, 2012) Muestra de ello es que aquellas que se demoran en la ejecución de nuevas vías de crecimiento, en un tiempo breve han pasado, de tener un nivel de participación y posicionamiento significativo, a comprimirse o incluso esfumarse del mercado, debido básicamente a la carencia de recursos que les permita ser más competitivos ante otros vendedores.

Ante estas dificultades, las organizaciones demandan del ajuste de su cultura organizativa, su planteamiento estratégico, así como, de su gestión financiera, por tanto, para administrar debidamente sus finanzas hacen uso de determinadas herramientas que aseguren su equilibrio, así como su crecimiento sostenido.

La adopción de alguna de las decisiones anteriores, requiere que los directivos del negocio conozcan la situación financiera de la organización, eso le permite optar por el camino que le resulte más útil de acuerdo a sus capacidades internas y de su apreciación sobre las posibilidades que tiene en el contexto en el que se encuentra. De allí, la gestión de las finanzas es una función trascendental para el trabajo de cualquier organización con fines de lucro. En una entidad comercial el fin principal de los administradores financieros es acrecentar el capital de los accionistas.

A criterio de Nava (2009) los sistemas de gestión financiera son instrumentales que tienen la finalidad de contribuir al fortalecimiento sistemático de las operaciones de las disímiles entidades que las implantan. A su vez, facilita a los directivos su labor e impide la duplicidad de actividades. La adecuada aplicación

de este instrumento fortifica la capacidad administradora, el desempeño laboral y un mejor uso de todos los recursos existentes.

También, las personas encargadas de las actividades financieras tienen la responsabilidad de velar por la adecuada gestión de la infraestructura, del personal, de las operaciones y procesos internos. Es por eso, que se puede afirmar la correlación sistémica existente entre estos componentes para apoyar efectivamente al proceso de toma de decisiones (Terrazas, 2009).

Se asevera que una adecuada gestión financiera permite advertir incumplimientos de los cobros y pagos, optimizar recursos, mantener un margen de capital apropiado para cumplir con obligaciones a corto, mediano y largo plazo, así como, lograr una eficiente toma de decisiones, sostenibles y profundas en el medio en la que se desenvuelve, proyectar sus ingresos y cumplir con las normativas y regímenes jurídicos vigentes (Armas, Armijos, & Villagómez, 2012).

En síntesis, se puede señalar que la gestión financiera en una empresa abarca a todos los aspectos físicos, humanos, financieros y tecnológicos de una organización, que, de una manera u otra, forman parte de un conjunto concatenados de sus elementos. Ello, significa que su resultado depende de la manera en que se usen esos recursos y de los objetivos que se persigan en un periodo de tiempo dado.

1.2. Objetivos de la gestión financiera

Córdoba (2007), señala que de manera tradicional se ha considerado como objetivo de la empresa “la maximización del beneficio” (p. 37). No obstante, por los cambios constantes, volátiles y riesgos, en la actualidad se busca también minimizar el riesgo, así como otro conjunto de objetivos, derivados del proceso de convenio entre los disímiles partícipes de la empresa, que, de un modo u otro, esperan algo de ella.

Perdomo (2002, pág. 33) plantea que la actividad financiera debe cumplir con lo siguiente:

- Obtener fondos y recursos financieros.
- Manejar correctamente los fondos y recursos financieros.

- Destinarlos o aplicarlos correctamente a los sectores productivos.
- Administrar el capital de trabajo.
- Administrar las inversiones.
- Administrar los resultados.
- Presentar e interpretar la información financiera.
- Tomar decisiones acertadas.
- Maximizar utilidades y capital contable a largo plazo.
- Dejar todo preparado para obtener más fondos y recursos financieros cuando sea necesario.

Milla (2014) plantea que, el objetivo de este análisis es servir de instrumento para crear mayor del capital, valorar las repercusiones financieras, coordinar contribuciones de capitales, evaluar la efectividad de la gestión financiera de un proyecto, otros.

1.3. Etapas

Vélez y Cárdenas (2012) consideran cuatro etapas para el análisis financiero:

- **Preliminar:** se establecen los objetivos del análisis, en dependencia del tipo de usuario, puede ser para encontrar las causas de un problema y como solucionarlo; para sondear sobre la existencia de un problema; para estudiar la posibilidad de un nuevo endeudamiento, otros.
- **Identificación:** se fijan los índices a utilizar, sobre la manera de hacer la recolección de información y se identifican las limitaciones existentes para ello.
- **Análisis formal:** se agrupa la información en forma de relaciones, determinación de índices, tablas estadísticas, gráficas.
- **Análisis real:** Se examina la información agrupada en la etapa anterior y se dan juicios con la metodología de comparación mediante parámetros.

1.4. Estado de situación financiera

Además, denominado como Balance General o Estático, muestra la situación financiera de una entidad en un momento dado. Señala las fuentes por las que se han conseguido los recursos (Pasivo y Patrimonio), así como los bienes, derechos invertidos (Activos). Este Estado constata las fuentes de financiación existentes en un periodo dado, procedentes de terceros o de los dueños de la empresa (Milla, 2014).

“Se puede conceptualizar que un estado de situación financiera es un campo especializado de las ciencias administrativas que se sustenta en principios y procedimientos generalmente aceptados, destinados a cumplir con los objetivos de análisis, registro y control de las transacciones en operaciones relacionadas por una empresa o institución en funcionamiento, con las finalidades informar e interpretar la situación económica – financiera y los resultados operacionales alcanzados en cada periodo o ejercicio contable, durante toda la existencia permanente de la entidad”.

Por ende los estados de situación financiera son una técnica para la recopilación de información económica – financiera de la empresa la cual aporta información de utilidad para el proceso de toma de decisiones económicas.

1.5. Estado de resultados

Denominado también, como Estado de Ganancias y Pérdidas, es un estado dinámico ya que exhibe los resultados financieros alcanzados por un ente económico en un periodo dado, una vez que se deducen a los ingresos, los costos y gastos de productos vendidos (Milla, 2014).

“Los estados de resultados son una herramienta de información para que los usuarios como dueños de empresas, banqueros, inversionistas, empleados y el público en general conozcan la información financiera de negocios, empresas o instituciones como bancos, gobiernos, entre otras, para evaluar el desempeño pasado y poder tomar decisiones para el futuro; además que este tipo de contabilidad es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias

de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertas cuentas económicas identificables y cuantificables y que en conjunto permite visualizar la situación financiera de una entidad ”.

Esta herramienta financiera expresa en términos cuantitativos monetarios las transacciones que realiza una entidad, así como determinados acontecimientos económicos que le afectan, con el fin de proporcionar información útil para acreedores, accionistas, analistas e intermediarios financieros, el público inversionista y organismos reguladores, todos usuarios externos de la información contable.

1.6. Métodos de análisis

El análisis financiero en el sector empresarial no es un tema nuevo, se viene extendiendo de modo substancial desde finales del siglo pasado. La realidad es que, a pesar del desarrollo de los sistemas de cómputo a gran escala, aún muchas empresas carecen de herramientas de gestión que les ayude a monitorear de cerca su situación financiera.

Esta herramienta se define como un conjunto interrelacionado de acciones y procesos que se realizan para cumplir con las funciones administrativas y financieras de modo eficaz y segura, es el reflejo de uso dado a los recursos humanos, financieros y materiales en un momento dado. De allí, se puede aseverar que es un instrumento necesario al servicio de la gestión de un negocio (Lawrence & Chad, 2012).

Por su lado, Palenzuela (2016) señala que el “análisis financiero constituye un proceso metodológico que aborda y analiza la información económica, contable-financiera y legal, referente a una empresa o varias de ellas, con la finalidad de dar un juicio o diagnóstico sobre el comportamiento pasado, el contexto actual y las posibilidades futuras.

Desde esta perspectiva, se puede decir que el análisis financiero es un instrumental primordial en manos de los encargados del área financiera, de los directivos de una empresa y de los usuarios de la información que de ella se emana. De él se obtienen cifras de índices importantes que cualifican la salud de

una organización, las que a su vez, son base para las decisiones presentes y futuras.

Otro elemento de juicio importante, es lo señalado por Guajardo y Andrade (2015) cuando afirman que el análisis financiero tiene dos tipologías: cuantitativa o cualitativa, provee tanto elementos de juicio como datos numéricos que ayudan a detectar fallencias, luego ellas se usan para diseñar y valorar las alternativas de solución, a su vez, facilitan la toma de decisiones beneficiosas y el cumplimiento de los objetivos institucionales.

En otro orden de cosas, se puede señalar que autores como Gitman y Zutter (2012) subrayaron el rol que desempeñan los encargados de las finanzas en los negocios, su papel cardinal es maximizar el valor del negocio y los beneficios para los accionistas; estos propósitos se alcanzan si las decisiones asumidas sobre el uso de los recursos, las inversiones, los inventarios, las deudas, no sobrepasan de los niveles aceptables, ello obliga a incorporar a personal técnicamente preparado en el tema, capaz de informar y decidir acertadamente, sobre información inequívoca que proporcionan los métodos de análisis financiero.

A continuación, se presentan en la tabla 1, los métodos de análisis financieros, en base al criterio de Cortez & Villagomez, (2012).

Métodos de análisis financiero

Análisis vertical	Método de reducción a porcentajes integrales	
	Método de razones simples	
	Método de razones estándar	Internas Externas
Análisis horizontal	Método de aumentos y disminuciones	
	Método de tendencias	
	Método Gráfico	
	Método Dupont	

Tabla 1. Métodos de análisis financiero

Fuente: (Cortez & Villagomez, (2012)

Análisis vertical

De acuerdo a Escobar (2014) el análisis vertical es aplicado solamente a los estados financieros en un período concreto, se destacan a los Balances Generales, los Estado de Resultados y los Estados de Cambios en la Situación Financiera. También, este tipo de análisis se conoce como razones simples y estándares, para ciertos literatos es simplemente, la aplicación porcentual.

Análisis horizontal

Por su lado, los análisis horizontales, examinan el comportamiento de las partidas que contiene la información financiera entre un período y otro, se hallan, el de tendencias, aumentos y disminuciones, el de gráfico, otros.

Indicadores financieros

Unos de los primordiales métodos de análisis financiero son mediante las razones, índices muy prácticos, para todos los usuarios de la información financiera. Seguidamente, se muestra un cuadro que resume las razones de solvencia, liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad y rendimiento sobre inversión.

Ratios o razones	Fórmula de cálculo	Finalidad
<u>Solvencia</u>		
Índice de circulante	$\text{Activos circulantes} \div \text{Pasivos circulantes}$	Medir la capacidad para cubrir compromisos inmediatos
Capital neto de trabajo	$\text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$	Medir la liquidez de operación
<u>Liquidez</u>		
Prueba ácida	$(\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}) \div \text{Pasivo circulante}$	Medir la capacidad de pago sin depender de inventarios
<u>Actividad</u>		
Rotación de inventarios	$\text{Costo de ventas} \div \text{Inventarios}$	Medir le eficacia en los inventarios del negocio
Rotación de activo total	$\text{Ventas netas} \div \text{Activo total}$	Medir la eficacia en el uso de los activos
Rotación de activo fijo	$\text{Ventas netas} \div \text{Activo fijo}$	Medir le eficacia en el uso de los activos fijos

Plazo promedio de cobro	$\text{Clientes} \div \text{Ventas promedio diarias}$	Medir la eficacia del crédito a los clientes en días
Rotación de clientes	$\text{Ventas netas} \div \text{Promedio de clientes}$	Medir la eficacia en el manejo de crédito a clientes
Plazo promedio de pago	$\text{Proveedores} \div \text{Compras promedio por día}$	Medir la eficacia del uso del crédito en días
Rotación de proveedores	$\text{Compras netas} \div \text{Promedio de proveedores}$	Medir la eficacia en el uso de crédito de proveedores
<u>Endeudamiento</u>		
Endeudamiento Pasivo a Capital	$\text{Pasivo total} \div \text{Activo total}$	Medir la porción de activos financiados con deuda
IDRA (Impacto de la deuda en la rentabilidad del accionista)	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo} \div \text{Capital}}{(\text{Pasivo total} / \text{Activo total}) - \text{intereses}} \cdot (1-t)$ Capital contable	Medir la relación entre deudas a largo plazo y capital Medir el impacto relacionado con los riesgos financieros y la inversión de capital
<u>Rentabilidad</u>		
Rendimiento sobre ventas:	$\text{Utilidad bruta} \div \text{Ventas netas}$	Medir el rendimiento después de costos operativos
Margen bruto de utilidad	$\text{Utilidad de operación} \div \text{Ventas netas}$	Medir el rendimiento después de gastos operativos
De utilidad de operación	$\text{Utilidad neta} \div \text{Ventas netas}$	Medir el rendimiento neto del negocio
Margen de utilidad neta	$\text{Utilidad neta} \div \text{Activos totales}$	Medir el rendimiento neto de los activos totales
<u>Rendimiento sobre inversión:</u>		
Rendimiento sobre activos	(Margen de utilidad neta) (rotación de activos)	Medir el rendimiento neto de los activos totales
Fórmula Dupont	$\text{Utilidad neta} \div \text{Capital social}$	Medir el rendimiento neto del capital social
Rendimiento del capital	$\text{Utilidad disponible} \div \text{Número de acciones}$	Medir la rentabilidad por acción
Rendimiento sobre capital común		
Utilidad por acción		

<u>Cobertura</u>	Utilidad de operación ÷	Medir la capacidad de cubrir los
Cobertura de intereses	Cargos financieros	intereses contratados

Tabla 2. Razones financieras

Fuente: (Cortez & Villagomez, (2012)

1.7. Sistema financiero – contable

El sistema financiero- contable de una empresa es un factor vital para cualquier organización, provee información financiera y contable, que transparentan las actividades operativas y funcionales realizadas en un período dado, a su vez, asegura la toma de decisiones que optimen el desarrollo del negocio.

El sistema financiero - contable, interrelaciona los elementos que en el intervienen, dentro de su finalidad está en dar información para apoyar la toma de decisiones de los directivos de una organización, de modo eficiente y pertinente; información que es analizada, clasificada, registrada e enviada a los usuarios del negocio: inversionistas o dueños, proveedores, clientes y otras autoridades e instituciones (Rodriguez R. , 2014).

Esta información en manos de los directivos, se utiliza para la formulación de políticas, de objetivos a corto y largo plazo. El sistema contable incluye el plan de cuentas, los libros contables, los procedimientos, y todos aquellos registros que sirve para resguardar los activos de la empresa.

Desde este punto de vista, se puede aseverar que el sistema de información financiera contable se apoya un conjunto de técnicas, procesos y procedimientos que permite registrar, examinar y proveer información contable y financiera, es pedestal en la toma de decisiones gerenciales y respaldo para el crecimiento futuro de todo negocio.

1.7.1. Características

El sistema financiero- contable tiene dentro de sus características el control y la compatibilidad. La primera le brinda a la administración el control sobre las actividades de la empresa, ellos precautelan los activos y certifican la exactitud de los registros contables. La segunda, asegura la coincidencia entre: estructura, personal y las características particulares de un negocio.

Por la importancia que tiene el control interno en cualquier organización, se profundizará en esta actividad.

1.8. Toma de decisiones

La toma de decisiones está presente en todas las etapas de la vida, es un proceso que se desarrolla en cualquier contexto individual u organizacional. Su finalidad se asocia a la disminución los riesgos, a la solución de problemas y al aprovechamiento de oportunidades. De ahí, con acertados procesos decisorios, en particular en las organizaciones, se generan ventajas competitivas, mejor posición en su medio de negocios y también se crean capacidades organizacionales que permitan mejor orientación a los cambios, y, por lo tanto, adaptación (Rodríguez, 2015).

Desde la perspectiva empresarial, la capacidad de adopción de decisiones en los directivos, de modo particular, está sujeta por las propias limitaciones cognitivas individuales, por la cantidad de tiempo que dispone y por la posibilidad de obtención de la información.

En este sentido, la toma de decisión prevé optar la mejor alternativa entre todas las posibles, requiere de información de cada una de ellas y de sus posibles consecuencias. La valía de la información en la toma de decisión, se dice claramente en la enunciación realizada por Forrester, "decisión es el proceso de transformación de la información en acción" (Universidad de Jaén, 2014, pág. 1).

De allí, que este proceso se puede encontrar en cualquier contexto de la vida diaria, en la esfera profesional, sentimental, familiar, entre otros. Representa, resolver los disímiles retos a los que de manera inevitable afronta un individuo u organización.

Por otro lado, al asumir una decisión, entran en juego múltiples factores. Es por ello, que toda toma de decisiones debe apoyarse en el conocimiento amplio del problema que se desea solventar, llegar hasta sus causas, solo eliminándolas se consigue dar una solución definitiva. En este sentido, los sistemas informativos revisten gran escala ante la necesidad de tener fuentes confiables y seguras que certifiquen inmejorables decisiones (Oz, 2008).

Así es, la toma de decisiones está condicionada por diferentes factores, dentro de ellos, algunos son racionales otros psicológicos; los primeros ayudan a evitar el exceso de confianza, los segundos se apoyan en la intuición; sin embargo, valerse solo de uno de ellos es muy peligroso. De allí, en las decisiones de tipo financieras se deben tener en cuenta ambos factores, el éxito de la empresa pende de lo acertadas o no que sean las decisiones que se tomen (Acosta, Bazante, & Ojeda, 2017).

1.8.1. Tipos de decisiones

Existen diversos tipos de decisiones, tanto como situaciones se presentan en el ámbito financiero empresarial. Seguidamente, se expondrán algunos criterios en los que se tipifican las mismas.

Pilar (2012) señala que de acuerdo a las probabilidades se pueden dividir en:

- Bajo certeza absoluta.
- Bajo riesgo.
- Bajo incertidumbre.

Franklin (Franklin, 2016) por su parte, plantea que de acuerdo a la magnitud y/o complejidad pueden ser:

- De rutina.
- De adaptación.
- Innovadoras.

Canós, Pons, Valero y Maheut (2012) dicen que según el nivel jerárquico donde se adoptan las decisiones pueden ser:

- Estratégicas o de planificación.
- Tácticas o de pilotaje.
- Operativas o de regulación.

Lo autores señalados además plantean que de acuerdo al método usado en la toma de decisiones son:

- Programadas
- Programadas

También refieren una clasificación sintética, como sigue:

- Estructuradas (programadas)
- Semiestructuradas
- No estructuradas (no programadas)

Desde el punto de vista financiero existen decisiones básicas, según (Universidad Nacional Autónoma de México, 2005):

- Inversión.
- Financiamiento.
- Gestión de activos.
- Repartición de utilidades.

1.8.2. Toma de decisiones desde los estados financieros

Los Estados Financieros exhiben de alguna manera, las maniobras realizadas por una entidad en un periodo determinado, muestran la rentabilidad, la situación financiera alcanzada y contribuyen a la toma de decisiones como ya se señalado anteriormente. De allí, que estos dos términos tengan una estrecha interrelación. Los Estados Financieros brindan información para el proceso decisorio y las decisiones asumidas en un tiempo concreto se ven reflejadas en los informes de gestión en periodos posteriores a su adopción.

Sobre esta relación, Rubio (2007) señala que el análisis financiero es un proceso consistente en la aplicación de diversas técnicas e instrumentos razonados derivado de los Estados Financieros, que dan como resultantes una serie de valores y relaciones que son reveladoras y prácticas para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los informes financieros por sí sola, no es suficiente para efectuar una proyección financiera acertada o sencillamente para analizar e interpretar los resultados alcanzados que indiquen la situación financiera de la entidad.

Por su parte, Nava (2009) señala que el análisis financiero facilita la toma de decisiones gerenciales sobre las inversiones, financiamientos, planes de acciones, ya que a través de él, se puede identificar los aspectos fuertes y endebles de la entidad, realizar paralelos con terceros negocios, ya que aporta la información necesaria para conocer el comportamiento operacional interno y su estado económico-financiero, que se cimienta en los datos expuestos en los

informes financieros, son usados para computar y analizar los indicadores financieros.

En la práctica es común que se cometan errores en la toma de decisiones financieras, por ejemplo: no poseer una meta, no disponer un plan de gastos, asentar la autoestima en el patrimonio que se tiene, hacer lo que otros hacen, realizar pagos de interés para adquirir bienes que pierden valor y no cuidar bien préstamo (Respaldo Financiero S.A., 2019).

Por otro lado, es evidente que un porcentaje importante de la salud financiera de las empresas y personas individuales, se deriva de la sumatoria de aparentemente, insignificantes decisiones u operaciones que se hacen de modo repetitivo, constante y periódico a lo largo de la existencia. Y desgraciadamente es en esas insignificantes decisiones, que ocurren cuantiosas cosas intrascendentes, se expresan los traspiés mayores y los peores comportamientos que asumen las personas, tanto, en lo económico como en lo financiero (Martínez, 2017).

En este sentido, toda organización debe crear y fomentar una cultura financiera, requiere instruirse sistemáticamente sobre sus productos financieros, sus características primordiales, conocer cómo funcionan y tomarse un tiempo, aunque sea breve, para realizar comparaciones, de un periodo a otro, de una cuenta con otra, ello puede evitar cuantiosos sufrimientos posteriores. Puede representar el contraste entre una grandiosa decisión, que asegure ciertamente la construcción de un patrimonio, o un gigantesco padecimiento (Lanzagorta, 2016).

La importancia de la toma de las decisiones financieras en las organizaciones es incuestionable, dentro de los factores que contribuyen al éxito o fracaso empresarial, es la manera en que se analizan e implementan las estrategias y decisiones financieras (López & Contreras, 2014).

Atendiendo a lo que plantea la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), dentro de las funciones de los directivos financieros vinculado a la toma de decisiones se hallan cuatro áreas vitales: inversiones (definir tamaño óptimo), financiación (concretar estrategia crediticia), gestión de activos (estén en

óptimas condiciones) y la política de dividendos (proporción de la ganancia) (ConnectAmericas, 2019).

Es por ello, que se puede aseverar que la toma de decisiones financiera acertadas contribuye de modo decisivo al impulso económico y al cumplimiento de los objetivos de una organización.

Además, señalar que sólo logran sobrevivir en el tiempo aquellas entidades que satisfacen de modo habitual, efectivo y eficiente las necesidades de sus consumidores. Toda organización que enfoque su negocio a la satisfacción de las necesidades de su clientela, en base a sus gustos, exigencias y expectativas, estará en mejores condiciones, de cumplir sus aspiraciones y beneficios financieros.

Ross, Westerfield y Jaffe (2012) señalan que existen actividades que pueden incrementar o reducir el efectivo y con ello, mejorar o entorpecer la salud financiera de una empresa u organización:

Acciones que aumentan efectivo

- Acrecentar la deuda en el largo plazo.
- Agrandar el capital contable.
- Ampliar el pasivo circulante (conseguir créditos a 90 días de plazo).
- Venta de inventarios al contado.
- Venta de activos fijos.

Acciones que disminuyen efectivo

- Reducir deuda en el largo plazo.
- Reducir el capital contable.
- Disminuir el pasivo circulante, eliminando créditos a corto plazo.
- Adquirir inventario sin crédito.
- Adquirir inmuebles.

El resultado de estas acciones individuales hace que las personas o entidades, al tomar sus decisiones perjudique en mayor o menor medida su salud financiera, lo más pernicioso es cuando se trata de la sumatoria de todos esos pequeños eventos. Por ejemplo, bastaría con realizar un ejercicio simple, al sumar el gasto mensualmente de todas las pequeñas compras realizadas en ese período, que

no aportan bienestar, pueden alcanzar entre 10% y 30% de los egresos realizados (Martínez, 2017).

Otro elemento importante es el control de la empresa, entendido como la valoración, inspección y evaluación de las actividades que se despliegan, así como gestiona que las decisiones asumidas y los objetivos predichos se cumplan, corrige los desvíos encontrados como resultado de su aplicación. Ahora bien, el sistema de control, como instrumento de dirección tiene expresión en la puesta en práctica de las acciones a consecuencia de las estrategias asumidas, es el medio que verifica el desempeño alcanzado y retroalimenta el proceso de planificación.

De ello, se infiere que la necesidad de planificar y controlar los gastos, sin que esto signifique, el ejercicio de un control estricto de cada gasto diariamente, un excesivo de control podría provocar el descontento del personal; se trata de que al menos se tenga alguna idea que permita ponderar el impacto relativo que esos gastos tienen en los recursos económicos y financieros disponibles.

1.8.3. Rendimiento y rentabilidad financiera empresarial

Por la naturaleza económica y social de la empresa siempre posee el interés de ser eficiente y de adaptarse a los continuos cambios que se presentan en el entorno social, tecnológico, ambiental y económico. Para ello, no basta con el empleo de técnicas tradicionales, sino que se deben diseñar instrumentales más novedosos que faciliten estos propósitos.

El rendimiento financiero se relaciona con la proporción obtenida entre los recursos que se utilizan para obtener algo y el resultado que posteriormente se gana. De esta manera, se asocia con el beneficio o utilidad en términos monetarios. Es decir, se trata de la sistematización que se realiza en base a la inversión ejecutada y la utilidad creada luego de un período dado (Pérez & Pérez, 2016).

Por su parte, la rentabilidad es aquella relación en porcentaje que expresa cuánto se adquiere a través del tiempo, por cada porción de recurso empleado. Existen tres tipologías de rentabilidad desde la perspectiva gerencial: económica, financiera y total.

La Real Academia de la Lengua Española (RAE) (2019), define a la rentabilidad como la acción de producir un beneficio o utilidad. No obstante, el modo que se use para calcule ese beneficio o utilidad y los indicadores que se tengan en cuenta pueden variar el resultado final, de allí, que se hable de rentabilidad económica y/o financiera.

Lizcano y Castello (2014) aseveran que la rentabilidad se puede entender de modo general, como la aptitud o capacidad de una empresa para crear un excedente a partir de las inversiones realizadas. Es la materialización de un resultado emanado de cualquier actividad económica, sea de transformación, producción o intercambio.

Por otro lado, la rentabilidad puede ser valorada desde las dos perspectivas diferentes: la rentabilidad financiera que obtiene los dueños de la empresa y la rentabilidad económica obtenida del conjunto de activos utilizados en la actividad operativa. Ambas tienen formulas diferentes de ser calculadas, la primera mide el porcentaje de beneficios que genera para los accionistas los recursos propios empleados y la segunda contra los activos totales disponibles (Eslava, 2016).

Es propósito del área financiera buscar a través de su plan estratégico, la maximización en la creación de valor para los accionistas, así como la más adecuada ponderación entre el crecimiento, la rentabilidad y los riesgos, variables muchas veces contrapuestas entre sí.

Asimismo, De La Hoz, Ferrer y De La Hoz (2008) afirman que la rentabilidad financiera es la expresión de la estructura financiera de la empresa en términos de resultado y de inversión, a su vez, está determinada por factores contenidos en la rentabilidad económica y por la propia estructura financiera lograda, como consecuencia de las decisiones de inversión realizadas.

De este modo, se deja claridad de que los resultados financieros de una empresa están condicionados al manejo que se realice con los recursos que dispone una empresa u organización cualquiera, es decir que si la empresa utiliza de manera óptima sus recursos, obtendrá mayores beneficios al final de cada período fiscal, por el contrario, si dilapida, tiene mermas productivas o de comercialización de forma indiscriminada se reflejará en menos utilidades o en pérdidas al cierre del ejercicio económico.

1.8.4. Decisiones de financiamiento

Una de las decisiones más comunes y frecuentes de las áreas financieras es la determinación de las necesidades de financiamiento de acuerdo a los objetivos y metas trazados, en base a previa identificación de los recursos que se disponen y a la previsión de aquellos que logran ser liberados, se hace el cálculo de la cantidad que necesito buscar afuera. Es decir, ir al mercado financiero donde se produce el intercambio de activos financieros y efectivo, se hallan las fuentes y destinos de los fondos atraídos, movilizados, mercantilizados y usados (De Almeida & Arrechavaleta, 2017).

Por lo general, la mayoría de las entidades salen al mercado financiero a buscar recursos para financiar proyectos o cumplimentar objetivos que le permitan sufragar gastos y le asegure su reproducción.

1.8.5. Decisiones de inversión

Otras de las decisiones bastante habituales es la realización de inversiones con las que se pueda modernizar, ampliar o adquirir bienes para un determinado negocio. También, se incluyen las inversiones en activos financieros, en investigación, entrenamiento, publicidad e información, unido a incentivos apropiados para la atracción del capital requerido.

Estas decisiones de inversión en las empresas privadas se hacen principalmente de las utilidades generadas en un determinado periodo, a partir de la contribución que el dueño espera obtener con su realización. Todo proyecto o análisis de inversión buscará planear al detalle sus diversas etapas previas que incluye los cálculos del costo de la inversión, operativos, flujos de efectivo y evaluación financiera estimada (FAO, 2019).

De allí, que se puede afirmar que las inversiones requieren un análisis previo, no es invertir con improvisación, sino proyectar los posibles resultados de acuerdo a los objetivos definidos.

1.8.6. Decisiones de crecimiento

Las decisiones de crecimiento empresarial deben ser el producto de un conocimiento exhaustivo del contexto en el que maniobra la empresa y de las

oportunidades que el medio le brinda. De cualquier modo, el enfoque de la responsabilidad social en el crecimiento empresarial es indiscutible en los momentos actuales.

Ello significa, que las decisiones que se asuman no pueden afectar al ambiente, todo lo contrario, deben estar encaminadas a preservarlo. Al respecto Castro y Becerra (2012) afirman “la empresa busca no solo el bien común, por principios, sino que basa toda estrategia en la combinación perfecta de los factores ambientales, sociales y económicos que garanticen la protección de los intereses de la empresa” (p. 9)

1.8.7. Conocimiento de los resultados para la toma de decisiones

En la práctica empresarial, muchas organizaciones toman decisiones sin respetar su proceso o la aplicación de métodos cuantitativos o cualitativos que brinden el conocimiento necesario del fenómeno que se analiza para encontrar su solución. Por lo general, se apoyan en la intuición y experiencia del directivo, pero en la actualidad existen otros factores que hacen más complejo y difícil este asunto, uno de ellos es el volumen de información que se genera con el desarrollo de la informatización, que no da tiempo para asimilarla y procesarla toda.

De allí, que se necesario utilizar instrumentos que ayuden a objetivar las decisiones y que brinden la información de los resultados del problema que se ventila, que ayude a su comprensión. Por otro lado, es importante señalar que la racionalidad de los que tienen la función de tomar decisiones, descansa en el conocimiento del problema en sí y de la información que de él se recabe. Uno de los aspectos esenciales en el uso de la razón, es el conocimiento completo y previsional de las secuelas que tienen lugar después de cada selección de alternativas. Realmente, el conocimiento de los efectos siempre es dividido (García, 2019).

1.8.8. Nivel de programabilidad de la toma de decisiones

Existe un nexo entre el pensar y el actuar, constituido por las concepciones de la planificación y la programación. Esta relación forma a la vez, el viaducto entre teoría y práctica, entre lo que se entiende que se debe hacer y las operaciones

que ulteriormente se ejecutan. A pesar de que los conceptos no son iguales, ambos se refieren a “procesos de reflexión y de toma de decisiones para la confección y aplicación de un plan de acción” (Díaz, 2001, pág. 233).

Si se lleva esta idea a la actividad empresarial, se aprecia que sucede lo mismo, las decisiones deben programarse, sobre todos aquellas que son estratégicas y que definen el rumbo futuro de la organización.

1.8.9. Criterios para la toma de decisiones

La tipificación de criterios para la toma de decisiones, mediante pautas o técnicas, es relevantes para la solución del problema. Cada persona posee un abanico de juicios que guían sus decisiones, de ahí, se hace necesario que en el ámbito empresarial se tengan en cuenta algunas ideas que faciliten este proceso y disminuyan los riesgos a los que este proceso está asociado. Dentro de ellos, se encuentran: conocer varias opiniones, crear un ambiente agradable de trabajo, tener poder de concentración, utilizar la lógica y la coherencia, recolectar la información requerida, ser directos y flexibles, planificar las acciones, clasificar los problemas por nivel de importancia y prioridad, entre otros (Canós, Pons, Valero, & Maheut, 2012).

Atendiendo a lo anterior, es necesario que cada entidad exprese los criterios que se van a utilizar en cada una de las decisiones a tomar.

1.8.10. Nivel de impacto de la toma de decisiones

El nivel de impacto de las decisiones está determinado por su tipología, por ejemplo, Pedraja, Rodríguez, & Rodríguez (2008) plantean que “las decisiones estratégicas constituyen elecciones cuyo impacto es de largo alcance” (p. 34).

Debido a que estas decisiones por lo general, involucran el uso de recursos importantes e implican la intervención de diversos niveles y cargos dentro de una organización. Ahora bien, más allá de su pertinencia, lo relevante es reflexionar que, a pesar de su significado, adoptar decisiones de calidad no es en absoluto un proceso frívolo o sencillo. En este sentido, existen entidades que asumen buenas decisiones y otras que naufragan en dicho proceso. Claro está, que lo más trascendental, con independencia del nivel de fracaso, es que se tomen, no asumirlas conllevaría mayores problemas.

Por otra parte, señalar que la gestión de información y del conocimiento puede contribuir a la toma de decisiones, a partir de ellas se pueden generar y determinar superiores alternativas de decisión y mejores soluciones ante un problema.

En la presente investigación se encuentran los siguientes términos:

- **Área financiera:** Elabora y facilita la información mensual a la gerencia sobre la situación económica de la compañía, para una adecuada y acertada toma de decisiones (Gitman & Zutter, 2012).
- **Análisis Financiero:** interpretación, comparación, y estudio de Estados Financieros y cifras operativas del negocio; encierra el cómputo y el significado de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores; que sirven para valorar el desempeño financiero y operativo, para ayudar así a los dirigentes, inversionistas y acreedores que tomen sus pertinentes decisiones (Escobar, 2014).
- **Balance:** inventario establecido de modo periódico mediante la balanza de los recursos que el negocio posee (activo) y adeuda (pasivo). Confrontación del Activo con el Pasivo y el Patrimonio (Contraloría General del Estado, 2001).
- **Control financiero:** conjunto de acciones y medidas adoptadas para salvaguardar los recursos, el custodio de activos; así como la verificación y la vigilancia de la exactitud, veracidad y confiabilidad de los registros contables, de la información y de los Estados Financieros de la entidad dada (Contraloría General del Estado, 2001).
- **Control administrativo:** vinculado especialmente con la eficiencia de las actividades administrativas y con el apego a las políticas gerenciales, con los controles y registros financieros. Igualmente, al control de las metas y objetivos proyectados, análisis estadísticos, estudios sobre la fuerza de trabajo, programas de capacitación del personal, control de calidad, eficiencia administrativa, etc. (Contraloría General del Estado, 2001).
- **Estados financieros:** informes que reflejan la situación financiera de la entidad. Dentro de ellos los más usados, el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias. El inicial refleja la situación de la empresa a un

momento concreto. El otro está referido a un período y muestra el origen de las pérdidas o ganancias. También otro estado financiero significativo es el de fuentes y usos de fondos que muestran el origen y la aplicación de los flujos de caja del período, que permite identificar el financiamiento de las pérdidas y el destino de las ganancias (Contraloría General del Estado, 2001).

- **Finanzas:** se ocupa de la preparación y determinación de los flujos de fondos. Asimismo, de la distribución y administración de esos fondos entre los múltiples activos, además del señalamiento de los plazos y las fuentes de financiamiento, tratando siempre de maximizar el valor económico de la entidad (Escobar, 2014).
- **Gestión financiera:** su finalidad para la empresa es maximizar su valor para los accionistas (Oliva, 2015).
- **Sistema:** conjunto de partes o elementos organizados y relacionados que interactúan entre sí para conseguir un objetivo. Absorben (entradas) datos, información, recursos, energías o materias del ambiente y proporcionan (salidas) información, satisfacción, insatisfacción, energías o materias (Rodríguez, 2014).
- **Rentabilidad:** índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos (Gitman & Zutter, 2012).
- **Rentabilidad económica:** ratio que relaciona el resultado obtenido por la empresa antes de pagar intereses e impuestos y las inversiones de la misma, donde el resultado antes de intereses e impuestos depende única y exclusivamente de la actividad económica de la misma sin tener en consideración su estructura financiera.
- **Rentabilidad financiera:** Se determina en función de la estructura financiera de la empresa. Por tal motivo, el resultado utilizado en el numerador contiene los gastos financieros, y el denominador no considera el total de inversiones de la empresa, solo los recursos propios (Escobar, 2014).

- **Proceso:** Conjunto de actividades conectadas entre sí, que siguen un orden lógico y de manera adecuada para realizar una determinada labor u operación (Universidad de Jaén, 2014).
- **Recursos económicos o financieros:** Por lo general se caracteriza por ser escaso, su disponibilidad es limitada en relación a las necesidades que con ellos se pueden satisfacer, se distingue entre recursos humanos, financieros, naturales, renovables, tecnológicos, etc.

CONCLUSIÓN PARCIAL

- ✓ La investigación realizada tuvo por objeto, hacer la conceptualización sobre las variables seleccionadas, de forma tal que se concluye que los análisis financieros son necesarios para la toma de decisiones empresariales y conocer su posición económica financiera.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

2.1 Diseño de la investigación

Es un plan estructurado de acción, elaborado en función de los objetivos específicos, los que se orientan a la obtención de datos relevantes para resolver el problema planteado acerca del análisis de la gestión financiera de la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo. “El diseño de investigación es un concepto muy amplio, que se extiende a lo largo de varias etapas del proceso de investigación científica y que comprende tantos aspectos técnico – metodológicos como estadístico – analítico” (Balluerka, 2002, pág. 1).

Se utilizó el diseño experimental puesto que se manipulará las variables, análisis financiero y toma de decisiones, de modo que se observarán los hechos tal y como se presentan en su contexto real, para luego analizarlos y darle una oportuna solución.

2.1.2. Tipos de investigación

Investigación exploratoria: es aquella que se efectúa sobre un tema u objeto poco conocido o estudiado, por lo que sus resultados constituyen una visión aproximada de dicho objeto.

Los estudios exploratorios sirven para preparar el terreno, generan un sentido de entendimiento y son altamente estructurados. Se realizan cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del cual se tienen muchas dudas o no se ha abordado antes. Es decir, cuando la revisión de la literatura reveló que tan sólo hay guías no investigadas e ideas vagamente relacionadas con el problema de estudio, o bien, si deseamos indagar sobre temas y áreas desde nuevas perspectivas (Hernández, Fernández, & Baptista, Metodología de la investigación. Sexta edición, 2014, págs. 78,79).

Esta investigación permite obtener nuevos datos y elementos que pueden conducir a formular con mayor precisión un análisis financiero para la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, conocer bien los problemas, para luego poder actuar sobre ellos.

Investigación descriptiva: Consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno o grupo con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los estudios descriptivos miden de forma independiente las variables, y aun cuando no se formulen hipótesis las primeras aparecerán enunciadas en los objetivos de la investigación.

Esta investigación permitió describir la observación sistemática del objeto de estudio y catalogar la información que es observada, para que pueda usarse dentro del análisis financiero que se pretende realizar para la empresa Importextil.

Investigación explicativa: Se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa – efecto.

Los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del establecimiento de relaciones entre conceptos; es decir, están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Como su nombre lo indica, su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por qué se relacionan dos o más variables (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014, págs. 83,84).

Esta investigación accedió lograr la comprensión y entendimiento de los problemas encontrados dentro de la empresa y encontrar los parámetros que se deben de tomar en cuenta para realizar una mejoría.

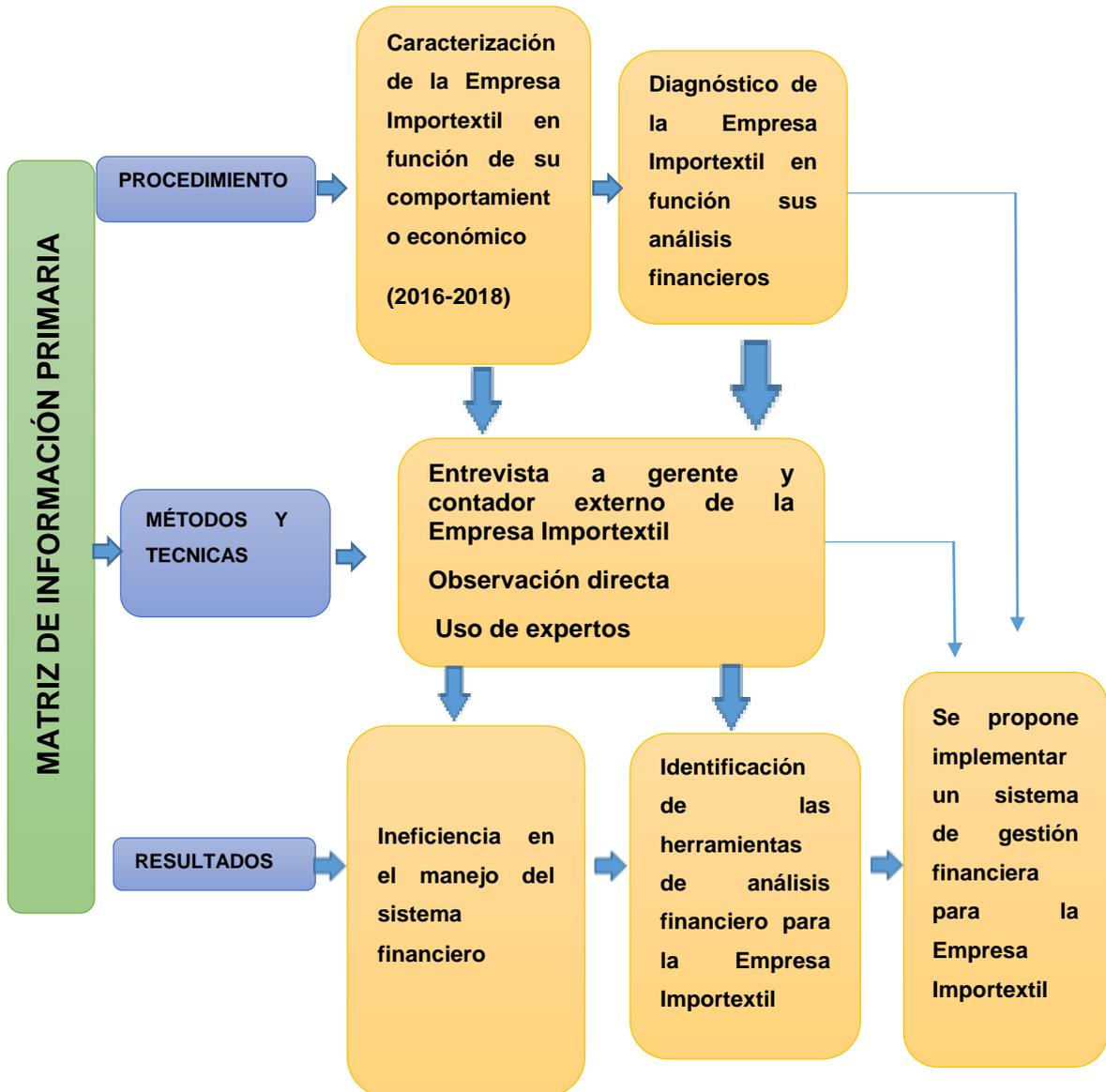
Investigación documental: Es aquella que se basa en la obtención y análisis de datos provenientes de materiales impresos u otros tipos de documentos, para realizar el marco teórico, con respecto al análisis financiero y la toma de decisiones, la conceptualización, y demás particularidades. Esta investigación asiente entender estas variables y la mejor manera de estudiarla en función de los objetivos que se persiguen con esta investigación.

Investigación de campo: Consiste en la recolección de datos directamente de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar variable alguna. Se procedió a la revisión de los documentos derivados de los estados financieros de la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo mediante el examen con técnicas y métodos de análisis financieros horizontales y verticales; los datos

servieron de base para el cálculo de los índices financieros, los que a su vez brindaron la información necesaria para la toma de decisiones de manera, con la que se asegure una empresa más competitiva y sostenible.

2.1.3. Diseño metodológico de la investigación

Gráfico 1. Diseño de la investigación



2.1.4. Métodos para la aplicación del procedimiento diseñado

A continuación, se describe los métodos que se aplicó a este procedimiento.

Método Científico. - Se aplicó este método mediante la recopilación de conceptos de los diferentes autores, para el desarrollo del trabajo.

Método Deductivo – Inductivo. - Permitted lograr los objetivos propuestos, a través de Análisis Financiero, para dar la solución a las falencias con las respectivas recomendaciones, verificando las variables planteadas.

Método Analítico – Sintético. - Se emplea este método, por qué hará posible la comprensión de todo hecho fenómeno, idea, entre otros.

Los métodos teóricos referidos con anterioridad admitieron la elaboración de las conceptualizaciones doctrinales de ambas las variables, bases para la comprensión y mejor entendimiento del fenómeno estudiado y elemento indispensable para la solución del problema planteado.

2.1.5 Caracterización económica de la empresa

La caracterización determina el comportamiento económico- financiero de la Empresa Importextil, que se debe relacionar proporcionalmente a una medida de la eficacia y productividad de la misma, mediante el correcto análisis e interpretación de las herramientas financieras a tomar en cuenta, las mismas que son, estados de resultados, que arrojan los datos precisos en cuanto a pérdidas y ganancias, el balance general, que ayuda a conocer la realidad contable de una empresa, los ratios financieros que permiten la identificación de toda la base financiera de la empresa. Al usar estas herramientas de la manera adecuada dio como resultado el encuentro de las causas principales que afectan la situación financiera de la empresa y así se pudo implementar propuestas que ayuden a mejorar su realidad económica.

2.1.6 Diagnóstico del objeto de estudio

Los objetivos que se plantean proponen acciones inmediatas a fin de solucionar satisfactoriamente el problema identificado; formula una hipótesis lógica que

será resuelta en base a interrogantes; se trabajará con una población pequeña que facilitará el desarrollo del trabajo de campo con la intervención de los actores más importantes que forman la empresa, los mismos que son el gerente y contador de la misma y sus resultados no serán generalizables debido a que se investigará de acuerdo a la realidad de la empresa.

La investigación a presentarse, estará enfocada en el criterio propositivo, ya que analizará e interpretará el campo de acción de las ciencias del espíritu de investigación debido a que tiene como finalidad comprender las realidades construidas, interrelacionadas y dependientes de los demás significados de las actuaciones de las personas y su percepción ante las acciones. Los objetivos que se plantean proponen acciones inmediatas a fin de solucionar satisfactoriamente el problema identificado; formula una hipótesis lógica que será resuelta en base a interrogantes; se trabajará con una población pequeña que facilitará el desarrollo del trabajo de campo con la intervención de todos los actores que forman la empresa y sus resultados no serán generalizables debido a que se investigará de acuerdo a la realidad de la empresa. La presente investigación se desarrollará con un criterio holístico y una posición dinámica para observar, describir, interpretar y solucionar el problema identificado.

2.1.6. Técnicas y procedimientos para recolectar información

2.1.6.1 Entrevista

Es el instrumento más utilizado por que “constituye una de las fases más agradables de toda investigación; la del descubrimiento, de las ideas que surgen y de los contactos humanos más enriquecedores para el investigador” (Baena, 2017, pág. 79).

2.1.6.2 Selección del personal a entrevistar

La entrevista será aplicada para recolectar información sobre la gestión financiera que realiza la Empresa Importextil, que será aplicada al Gerente y al Contador (Anexo 2).

Se utilizó la entrevista porque es la mejor forma de tener una comunicación exacta y completa de ideas entre el entrevistado y el entrevistador, como

resultado se obtuvo la información necesaria. La entrevista fue realizada a dos personas de la Empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, ya que ellos tienen el conocimiento exacto de la situación económica- financiera de la empresa, es así que la información que obtuvimos fue veras y concisa y esto ayudo a conocer las principales falencias y se pudo brindar oportunas soluciones.

2.1.5.3 Proceso metodológico para realizar la entrevista

Pasos para obtener la información se realizó teniendo en cuenta las siguientes fases:

- **Primero:** el acercamiento a la entidad para obtener los permisos necesarios y explicar los objetivos del análisis financiero, momento que se aprovechó para sondear sobre el tema y tener una idea preliminar sobre los principales problemas.
- **Segundo:** se solicitó la información financiera de los últimos tres años y se procedió a su vaciamiento de las cuentas en tablas de Excel para facilitar la aplicación del método horizontal y vertical a los estados financieros (Balance General y Estados de Resultados del período).
- **Tercero:** se agrupó la información a modo de relaciones y se determinaron los índices y tendencias mediante gráficas.
- **Cuarto:** Se examinó la información agrupada en la fase anterior y se dieron los juicios con apoyo a la metodología de comparación de cada parámetro en ese periodo.

2.1.7. Observación directa de la Investigación

Para el desarrollo de la investigación se utilizó el método científico y se aplicó de lo general a lo particular haciendo uso del método deductivo; el método inductivo se utilizó para ir de casos particulares las mismas que eran las causas del problema y así elaborar las conclusiones generales.

Los métodos teóricos referidos con anterioridad permitieron la elaboración de las conceptualizaciones doctrinales de ambas las variables, bases para la comprensión y mejor entendimiento del fenómeno estudiado y elemento indispensable para la solución del problema planteado.

Es indispensable el uso adecuado de las siguientes fases:

a). Fase indagatoria: Esta fase permitió la orientación y actualización de los conocimientos antes y durante la selección de datos del problema a investigar. Por otra parte, se investigó en libros, folletos, revistas, leyes, en otros materiales bibliográficos, además del trabajo de campo.

b). Fase demostrativa: Esta fase se utilizó para organizar, analizar y relacionar los datos obtenidos con el fin de comprobar si la hipótesis sería rechazada o confirmada. Por consiguiente, con la información recopilada se realizó el análisis financiero a la empresa.

c). Fase divulgativa: Esta fase permitió la presentación del presente documento.

2.1.6. Validez

La validez del instrumento utilizado estuvo a cargo de Mg Lizandro Manuel Perugachi Limaico, Docente a Tiempo Completo de la carrera Comercio Exterior y Finanzas, Mg. Johanna Elizabeth Morocho Terán, Directora de la Carrera Comercio Exterior y Finanzas y por el Mg. Edgar Llovani Sotomayor, Docente a Tiempo Completo de la carrera Comercio Exterior y Finanzas (Anexo 1).

Las preguntas formuladas a los dos entrevistados se consideraron apropiadas para los objetivos de la investigación que se realiza. Además, las respuestas emitidas por ambos entrevistados fueron cotejadas con los resultados obtenidos de la aplicación de métodos de análisis horizontal y vertical de los estados financieros en el 2017 y 2018, así como con los índices financieros, cruce de la información, que verificó su consistencia.

CONCLUSIÓN PARCIAL

- ✓ Se concluye que el análisis financiero incide en la correcta toma de decisiones de la Empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, para así determinar la capacidad para generar recursos financieros que ayuden al desarrollo y crecimiento de la misma.

CAPÍTULO III. RESULTADOS

DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA

3.1 Reseña histórica

La Empresa Importextil, tuvo sus inicios a partir del año 2009, donde su fundador el señor Edgar Otavalo vio la necesidad de incrementar un negocio que le permita reunir ingresos económicos para la sustentación de su familia, al notar la demanda existente de telas en la ciudad de Otavalo opto por crear un almacén que satisfaga esta demanda. Ubicándose en la calle Quito y 31 de octubre. Contando con capital propio, sus inicios se dieron en la venta de telas de proveedores nacionales, lo cual hacia a sus productos más caros, por esta situación el propietario opto por tomar en cuenta la opción de realizar importaciones de telas desde China, ya que al buscar el encontró que en este país los insumos textiles tiene un precio muy módico y accesible para que él pueda comprar y a su vez vender el mismo material con un precio más elevado, tomando en cuenta la utilidad que esperaba obtener, después de pagar los financiamientos, impuestos, mano de obra, etc.

Es así como la empresa empezó a generar mayores utilidades y a encontrar más clientes ya que también comercializa los insumos textiles a un buen precio dentro del mercado, generando así mayor satisfacción al momento de la adquisición de estos productos por sus clientes, en la actualidad la empresa posee su propia red de distribución.

Gracias a la acogida que han tenido los productos la empresa consideró la necesidad de ampliarse y ha optado por la creación de nuevas sucursales dentro de la provincia de Imbabura, las mismas que se encuentran ubicadas en Peguche y Cotacachi, esta empresa tiene acceso a otros locales cercanos que se vinculan con ella, que corresponde a otras comercializadoras de telas a las cuales se distribuye el producto.

La empresa ha logrado su diferenciación además por la elaboración de prendas de diversos modelos, y el incremento de su promoción de venta, lo cual ha contribuido a su crecimiento y ha generado la necesidad de contratar personal para que labore en diferentes áreas dentro de la empresa, sin embargo no cuenta

con sistemas de control financiero ni contable y esto es un gran problema ya que no puede tomar decisiones apropiadas y efectivas basadas en su realidad, para que su negocio se expanda mucho más.

Además, desde el punto de vista financiero carece de información veraz y suficiente para direccionar sus decisiones aquellos aspectos que constituyen debilidades para la entidad, como es el hecho de no disponer de los estados financieros en tiempo, carentes de herramientas análisis que indiquen los resultados de relaciones de las principales cuentas contables de un período dado.

Por otro lado, la actividad tributaria de la empresa ha presentado dificultades con el cumplimiento de sus obligaciones, sobre todo en el 2017, ya en el 2018 ha mejorado, pero aún, subsiste atrasos, pérdidas de documentos contables, desconocimiento de la gestión tributaria, entre otros.

Sus datos principales son los siguientes:

Ítems	Descripción
Razón Social	Otavalo Maigua Edison Marcelo
Nombre Comercial	Importextil
RUC	1003066873001
Localidad	Pichincha - Cayambe – Cayambe
Fecha inicio de actividades	12/05/2009
Fecha de actualización	22/05/2018
Tipo	Personas naturales
Categoría de PYME	Mediana
CIIU	G464111
Actividad / Giro	Venta al por mayor y menor de productos textiles

Tabla 3. Datos de Importextil

Fuente: (Autoras, 2019)

3.2 Estructura organizacional de la empresa

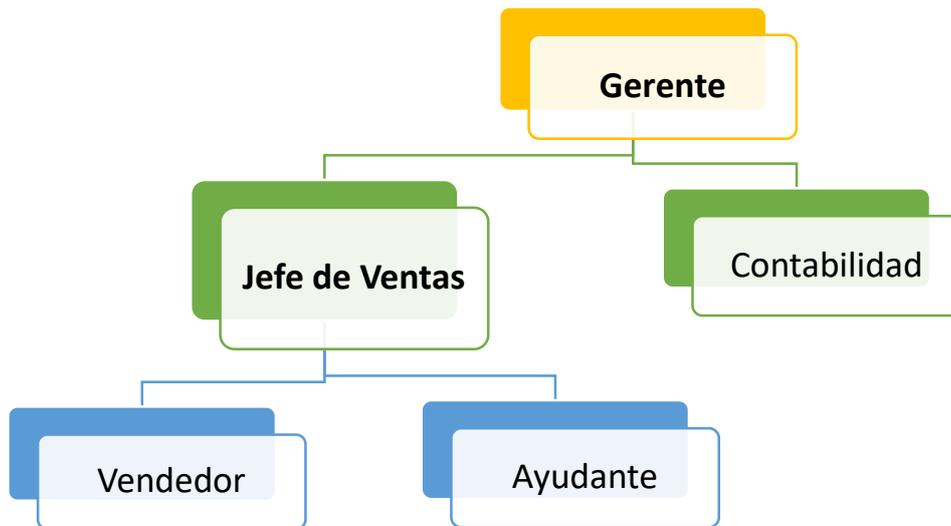


Gráfico 2. Estructura organizacional
Fuente: (Autoras, 2019)

La empresa tiene como empleados de planta el Gerente, el Jefe de Ventas, el Vendedor y el Ayudante. El personal de Contabilidad es por contratos de servicios profesionales.

3.3 Filosofía empresarial

La empresa Importextil tiene la siguiente filosofía empresarial de acuerdo a la misión, visión, principios y valores institucionales.

3.3.1. Misión empresarial

“Importextil” es una mediana empresa dedicada a la venta al por mayor y menor de productos textiles, posee personal capacitado; dirigido a consumidores nacionales y extranjeros que visitan Otavalo, buscando la satisfacción de sus necesidades y gustos.

3.3.2. Visión empresarial

Importextil para el 2023 aspira a ser reconocida por ofertar productos textiles de alta calidad a nivel local, nacional e internacional, con ventas al por menor y mayor, que satisface las demanda y necesidades de los clientes.

3.3.3. Principios y valores institucionales

La Empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, mantiene una serie de normas y principios, a ser respetados y cumplidos por todo el personal que laboran en la misma, se establece lo siguiente:

- Trabajar con productos de alta calidad.
- Incentivar el crecimiento de la rentabilidad.
- Cumplir con los horarios establecidos.
- Cumplir con las obligaciones tributarias.
- Incrementar las ventas de manera progresiva.

A continuación, se listan los valores que serán compartidos en la empresa:

- **Puntualidad:** cumplir a cabalidad con los horarios instituidos por parte de la empresa en el ejercicio de las funciones de cada cargo.
- **Respeto:** prevalecer el respeto mutuo por nuestros clientes y compañeros de trabajos en todas las actividades, fundando un clima de unión integral.
- **Honestidad:** incentivar la honradez y la presentación de servicios comerciales apegados al principio de rectitud y moralidad.
- **Transparencia:** practicar este valor con los clientes para fomentar la confianza necesaria entre el equipo laboral y sus entes implicados.
- **Innovación:** para encontrar nuevas soluciones a los problemas que tiene la empresa, de modo que fomente su crecimiento y desarrollo en el futuro.
- **Perseverancia:** insistir en aquellas cuestiones que pueden garantizar el desarrollo futuro de la empresa.
- **Responsabilidad:** ante todas las actividades realizadas en la empresa, en particular en el proceso de toma de decisiones individuales y su repercusión social.
- **Liderazgo:** provocar la capacidad para pronosticar, corregir los problemas mediante el trabajo en equipo, la confianza y la colaboración activa y colectiva de todos los participantes.

3.4 Servicios empresariales

Brinda servicios de comercialización a través de la venta al por mayor y menor de productos textiles.

3.5 Análisis de los resultados de las entrevistas

Mediante la entrevista se procedió a recolectar información interna de la empresa relacionada con la manera en que se realiza la gestión financiera; fue aplicada en la propia instalación al Gerente y al Contador.

A continuación, se muestra el resultado de la entrevista aplicada en la empresa.

Resultados de las entrevistas

Preguntas	Gerente	Contador	Análisis
1. ¿Qué tiempo lleva en el cargo?	Desde la creación de la empresa en el 2009.	Hace alrededor de 6 años.	Las personas entrevistadas han pertenecido durante algunos años a la empresa por ende cuentan con los conocimientos necesarios para brindar la información requerida en la entrevista
2. ¿En la empresa se lleva la información financiera? Si No Otra	Desde el 2017 se inició este proceso con la elaboración del estado de Resultados y el balance General.	Si, se hacen ambos estados financieros. Están respaldos del, 2017 y 2018	Desde el año 2017 se cuenta con estados financieros los cuales respaldan la información de la empresa permitiendo conocer el estado económico de la misma
3. ¿En la empresa se lleva la información financiera? Si No Otra	Si, si se lleva	La información financiera, si se lleva.	Dentro de la organización de la empresa se cuentan con información financiera para respaldar sus datos económicos, sin embargo, no se ha realizado análisis financiero con anterioridad.
4. ¿Utiliza la información	En alguna medida sí, bajo los pocos	Prácticamente, no se utiliza, se	A pesar de contar con la información

<p>financiera para dirigir? Si No Otra</p>	<p>conocimientos que tengo sobre el tema</p>	<p>dirige de manera empírica.</p>	<p>financiera dentro de la empresa, el gerente no cuenta con los conocimientos necesarios para que le permitan la toma adecuada de decisiones para la empresa.</p>
<p>5. ¿Cómo evalúa la situación financiera de la empresa?</p>	<p>Tenemos una situación financiera difícil, pero ya estamos saliendo poco a poco de esos problemas.</p>	<p>La empresa no ha despegado aún, mantiene una situación financiera muy difícil, falta de liquidez, elevado endeudamiento, poca utilidad, entre otros.</p>	<p>Según los entrevistados, la empresa está pasando por una situación difícil económicamente, debido a que en los últimos tiempos no ha tenido liquidez.</p>
<p>6. ¿Qué estrategias de financiamiento debe establecer la empresa para que mejore su posicionamiento?</p>	<p>Solicitar crédito para poder invertir, seguir comprando a crédito.</p>	<p>La estrategia esencial es la optimización de toda la estructura financiera para buscar el equilibrio entre costos y riesgos de la inversión.</p>	<p>Los entrevistados consideran que entre las estrategias a considerar tendríamos el incrementar dinero a la empresa por medio de financiamiento bancario, disminuir gastos innecesarios y buscar nuevas estrategias de venta.</p>
<p>7. ¿Para tomar decisiones financieras qué capacidades debe crear la empresa?</p>	<p>La preparación, es la clave. También, la capacidad de adaptarse a los cambios del medio.</p>	<p>La capacidad de planificar, organizar y controlar el desarrollo de la empresa.</p>	<p>Para la toma de decisiones es importante que la empresa aplique el proceso administrativo, y desarrolle capacidades de adaptación y apertura al cambio.</p>
<p>8. ¿Qué factores se tienen en cuenta en la empresa para tomar las decisiones</p>	<p>La situación financiera de la empresa, los precios del mercado, las posibilidades de recursos, la demanda.</p>	<p>Factores económicos, sociales, financieros, de mercado.</p>	<p>Dentro de la empresa se tiene en cuenta diferentes factores, pero los principales son: los económicos, sociales, financieros, entre otros. Estos permiten a la empresa</p>

de inversión?			analizar los precios del mercado, la demanda insatisfecha, y así definir cuál es la mejor decisión para las inversiones.
9. ¿Qué instrumentos se pudieran utilizar para analizar la situación financiera de la empresa?	Hemos discutido el tema, pienso que ayudaría la realización de los análisis financieros al final de cada cierre.	La gestión financiera, con análisis de los estados financieros y el cálculo de índices de la actividad, de endeudamiento, de liquidez, de rendimiento, esto ayudaría.	Para los entrevistados el instrumento más útil son los análisis de los estados financieros.
10. ¿Cree que la aplicación de herramientas financieras permitirá mejorar el proceso de toma de decisiones?	Pienso que sí, todo conocimiento es válido, nos puede ayudar.	Definitivamente, le servirán en la toma de decisiones	Las herramientas financieras permiten tomar mejores decisiones dentro de la empresa por este motivo son de gran importancia incrementarlas.
11. ¿La empresa ha solicitado crédito bancario en algún momento?	No, nunca se ha solicitado crédito a ningún banco.	Nunca, se ha trabajado con el financiamiento dado por proveedores.	Dentro de la empresa nunca antes han contado con créditos bancarios, es decir, que se han mantenido siempre trabajando con capital propio y el financiamiento que brindan los proveedores.
12. Los estados financieros se realizan: a. Cada mes	Anual	Cada cierre de año	La empresa realiza el cierre financiero cada año.

b. Cada bimestre			
c. Cada trimestre			
d. Cada cuatrimestre			
e. Cada semestre			
f. Cada año			

Tabla 4. Resultados de las entrevistas
Fuente: entrevista

3.6 Análisis de los estados financieros

A continuación, se muestran los estados financieros de la empresa en el período 2017 y 2018, con sus respectivos análisis horizontales y verticales. Considerando en primer lugar, se ilustrarán el balance general y luego el estado de resultados.

3.6.1. Análisis estructural del balance general

Empresa Importextil		
Balance general		
Dólares estadounidenses		
Activo	2017	2018
Efectivo	835,77	
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)	1.155,03	1.623,13
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IR)	90,01	
Inventario de materias primas	6.674,28	8.943,32
Inventario de productos terminados	10.000,00	16.712,05
Total activo corriente	18.755,09	27.278,50
Equipo de computación	1.035,71	1.276,78
(-) Depreciación	164,58	509,82
Total activo no corriente	871,13	766,96
Total Activo	19.626,22	28.045,46
Cuentas y documentos por pagar	18.281,20	15.184,79
Otros	77,30	10.639,89
Impuesto a pagar		173,06
Total pasivo corriente	18.358,50	25.997,74
Total pasivo	18.358,50	25.997,74
Capital suscrito	800,00	800,00
Utilidad acumulada del ejercicio anterior	500,00	741,00
Utilidad del ejercicio		500,00

Tabla 5. Balance general de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

Reserva legal		39,00
Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	(32,28)	(32,28)
Total patrimonio	1.267,72	2.047,72
Total pasivo + patrimonio	19.626,22	28.045,46

Empresa Importextil

Estado de resultados		
Dólares estadounidenses		
Descripción	2017	2018
Total de ventas	38.707,49	47.066,82
Ventas	38.707,49	47.066,82
Total de costos y gastos	38.207,49	46.066,82
Costos	36.992,54	37.084,02
Gastos	1.214,95	8.982,80
Consumo de combustible	104,09	
Gasto de viaje	213,60	
Honorarios de profesionales y dietas	128,97	1.493,77
Costos históricos	164,58	345,24
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	48,90	
Mantenimiento y reparación	320,00	
Costos de transacciones (comisiones)	138,83	143,79
Otros	95,98	7.000,00
Utilidad gravable	500,00	1.000,00
Impuestos		259,20
Utilidad Neta	500,00	740,8

Tabla 6. Estado de resultados de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

Análisis vertical del balance general

Descripción	Datos		Análisis vertical	
	2017	2018	2017	2018
Activo				
Caja	835,77	0	4,26%	0,00%
Bancos	0	0	0,00%	0,00%
Disponibles	835,77	0	4,26%	0,00%
Existencias	10.000,00	16.712,05	50,95%	59,59%
Realizables	0	0	0,00%	0,00%
Clientes	1.245,04	1.623,13	6,34%	5,79%
Otro realizable	6.674,28	8.943,32	34,01%	31,89%
Total, Realizables	17.919,32	27.278,50	91,30%	97,27%
Terrenos y construcciones	0	0	0,00%	0,00%
Otro inmovilizado material	1.035,71	1.276,78	5,28%	4,55%
Inmovilizado inmaterial	0	0	0,00%	0,00%
Amortización del inmovilizado material	-164,58	-509,82	-0,84%	-1,82%
Total, inmovilizado	871,13	766,96	4,44%	2,73%
Total, activo	19.626,22	28.045,46	100,00%	100,00%
Proveedores	18.281,20	15.184,79	93,15%	54,14%
Entidades de crédito	0	0	0,00%	0,00%
Otras deudas a corto	77,3	10.812,95	0,39%	38,56%
Acreeedores a corto plazo	18.358,50	25.997,74	93,54%	92,70%
Deudas con entidades de crédito	0	0	0,00%	0,00%

Otras deudas a largo plazo	0	0	0,00%	0,00%
Acreedores a largo plazo	0	0	0,00%	0,00%
Total Pasivo	18.358,50	25.997,74	93,54%	92,70%
Capital	800	800	4,08%	2,85%
Reservas	0	39	0,00%	0,14%
Pérdidas y ganancias	467,72	1.208,72	2,38%	4,31%
Otros recursos	0	0	0,00%	0,00%
Recursos propios	1.267,72	2.047,72	6,46%	7,30%
Total Pasivo y Patrimonio	19.626,22	28.045,46	100,00%	100,00%

Tabla 7. Análisis vertical del balance general de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

- Al referirnos al activo corriente de la empresa Importextil en el año 2017 se observa que corresponde a \$17.919,32 que representa el 91,30% del total de activos; este 91,30% corresponde en su mayoría a las existencias que la empresa tiene; las mismas que representan el 50,95% del total del activo, seguidas en importancia en el activo por un 34,01% del otro realizable que está constituido por inventarios de materiales iniciales en un 100%, esto significa que hay materia prima en más del 50% del producto terminado, y muestra que en el 2017 el activo de la empresa en un 84,96% estaba formado por materia prima y producto terminado.
- Para el año 2018 la empresa cuenta con un activo corriente de \$27.278,50 que representa el 97,27% del total de activos, de igual forma que en el año 2017 las existencias siguen siendo el activo más importante de la empresa con un 59,59% del total del activo, este incremento genera una disminución de la importancia del otro realizable que corresponde en el 2018 al 31,89%, lo que significa que en este año los productos terminados tienen mayor valor en balance que la materia prima a transformar. Estas dos cuentas juntas corresponden al 91,48% del total de activos corrientes y por último se observa además que el activo caja y bancos representa el 0% del activo lo que muestra que se termina el periodo sin liquidez económica.

ACTIVO NO CORRIENTE/ INMOVILIZADO

- En lo que se refiere al activo no corriente de la empresa está compuesto por \$ 871,13 representando al 4,44% del total de los activos en el año

2017, distribuidos entre los equipos de computación (5,28% del total de activos) y su respectiva depreciación.

- Mientras que el año 2018 cuenta con \$ 766,96, representando al 2,73% del total de los activos de ese año y compuesto de igual manera por las cuentas incluidas dentro de este rubro tales como: el costo en equipos computacionales que representan el 4,55% y su respectiva depreciación (1,82%).

PASIVO Y PATRIMONIO

- Para el 2017 el total de pasivos fue de \$18.358,50 USD que representan el 93,54% del total de pasivos más patrimonio; dentro de esta clasificación el 100% se concentra en el pasivo a corto plazo, principalmente en la cuenta de proveedores con 99,58%, mientras que el restante 0,42% corresponde a otras deudas.

Con respecto a los pasivos a largo plazo, se observa que no existen, lo que indica que la empresa no mantiene financiamientos.

Con respecto al patrimonio, se visualiza en el año 2017 representando el 6,46% (\$1.267,72 USD) del total de pasivos más patrimonio, en donde un 4,08% se concentra en el capital y un 2,38% en las cuentas de resultados acumulados. Esto indica que la empresa tiene mayores deudas que capital propio, por lo que los acreedores resultan ser quienes financian la empresa con las obligaciones a corto plazo que la misma mantiene con estos.

- En el año 2018, los pasivos alcanzan la cifra de \$25.997,74 USD, que representan el 92,70% del total de pasivos más patrimonio, distribuidos en un 58,41% en cuentas por pagar a proveedores y en un 41,59 en otras cuentas por pagar. De igual manera, los pasivos a largo plazo se muestran en cero.

En el año 2018, el patrimonio representa el 7,30% del total de pasivos y patrimonio con \$2.047,72 USD, de los cuales un 2,85% se concentra en el capital, 0,14% en las reservas y 4,31% en las pérdidas y ganancias.

Esto indica que los resultados acumulados son mayores que el capital de la empresa dentro de la comparación en las cuentas de patrimonio.

Análisis horizontal del balance general

Empresa Importextil				
Análisis horizontal del Estado de Resultados				
Dólares estadounidenses				
	2017	2018	2018-2017 USD	2018/2017 %
Total de Ventas				21,60
	38.707,49	47.066,82	8.359,33	
Ventas				21,60
	38.707,49	47.066,82	8.359,33	
	-	-	-	
Total de Costos y Gastos				20,57
	38.207,49	46.066,82	7.859,33	
Costos				0,25
	36.992,54	37.084,02	91,48	
Gastos				639,36
	1.214,95	8.982,80	7.767,85	
Consumo de combustible				-100,00
	104,09	-	104,09	
Gasto de viaje				-100,00
	213,60	-	213,60	
Honorarios de profesionales y dietas				1058,23
	128,97	1.493,77	1.364,80	
Costos históricos				109,77
	164,58	345,24	180,66	
Suministros, herramientas, materiales y repuestos				-100,00
	48,90	-	48,90	
Mantenimiento y reparación				-100,00
	320,00	-	320,00	
Costos de transacciones (comisiones)				3,57
	138,83	143,79	4,96	
Otros				7193,19
	95,98	7.000,00	6.904,02	
	-	-	-	
Utilidad gravable				100,00
	500,00	1.000,00	500,00	
(-)Impuestos				
	-	259,20	259,20	
Utilidad Neta				48,16
	500,00	740,80	240,80	

Tabla 8. Análisis horizontal del balance general de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

- Al analizar el activo corriente presenta una variación de -31,24% ya que presenta una disminución de liquidez en el año 2018, debido a que

no se tiene ningún valor en la cuenta de caja, ya que en el año 2017 la cuenta caja conto con \$835, 77 y en el año 2018 no tiene efectivo alguno generando una disminución.

- Las partidas del activo total que más variación registraron en el 2017 y 2018 fueron el activo corriente, a cargo de la amortización del inmovilizado material con \$164,58 \$ 509,82, respectivamente teniendo una variación positiva del 209,77%, el inventario existencias conto con un 67,12%, en lo que corresponde al otro realizable existe un incremento del 34,00%, clientes con un 30,37%, otro inmovilizado material con el 23,28%; por otro lado, en el 2018 hubo una disminución total de la cuenta Caja y del inmovilizado a cargo de la depreciación.
- En el caso de las cuentas que contienen los recursos propios la principal variación estuvo producida por la cuenta de pérdidas y ganancias con el 158,43%, lo que provocó un incremento del 61,53% en el total patrimonial.
- Por su parte, las cuentas de pasivo tuvieron una variación en el 2018 con respecto al 2017, ocasionado por el peso que tienen los acreedores a corto plazo registrados en la cuenta otras deudas a corto plazo por pagar que representan un incremento del 13.888,29% y una disminución de la partida proveedores en un -16,94%. La empresa ha continuado contrayendo deudas con sus acreedores, fundamentalmente para la adquisición de los tejidos en el exterior en el corto plazo.
- El aumento del total pasivo fue de un 42,90%.

3.6.2 Análisis vertical y horizontal del estado de resultados

A continuación, se muestra el análisis horizontal y vertical de este estado financiero.

Empresa Importextil				
Análisis vertical del Estado de Resultados				
Dólares Estadounidenses				
	2017	%	2018	%
Total de Ventas	38.707,49	100,00	47.066,82	100,00
Ventas	38.707,49		47.066,82	
	-	-	-	-
Total de Costos y Gastos	38.207,49	98,71	46.066,82	97,88
Costos	36.992,54	95,57	37.084,02	78,79
Gastos	1.214,95	3,14	8.982,80	19,09
Consumo de combustible	104,09	0,27	-	-
Gasto de viaje	213,60	0,55	-	-
Honorarios de profesionales y dietas	128,97	0,33	1.493,77	3,17
Costos históricos	164,58	0,43	345,24	0,73
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	48,90	0,13	-	-
Mantenimiento y reparación	320,00	0,83	-	-
Costos de transacciones (comisiones)	138,83	0,36	143,79	0,31
Otros	95,98	0,25	7.000,00	14,87
	-	-	-	-
Utilidad gravable	500,00	1,29	1.000,00	2,12
(-)Impuestos	-	-	259,20	0,55
Utilidad Neta	500,00	1,29	740,80	1,57

Tabla 9. Análisis vertical del estado de resultado de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

INGRESOS OPERACIONALES

- Al analizar el estado de resultados se puede verificar que los ingresos operacionales de la empresa cuentan con \$38.707,49 en el año 2017 representando el 197,22%, mientras que en el año 2018 la empresa conto con \$47.066,82 que representa 167,82%, del total de los ingresos obtenidos por la empresa, lo cual manifiesta una disminución del 30% en cuanto al año 2018.

GASTOS OPERACIONALES

- En cuanto a los gastos en el año 2017 la empresa conto con \$1.050,37 que representa el 5,35% del total de gastos operacionales, mientras que en el año 2018 la empresa tuvo \$8.637,56 que representa el 30,80% del total de gastos operacionales, de igual manera, los consumos tuvieron una variación de \$37.157,12 representado por 189,32% en el año 2017 mientras que en el año 2018 conto con \$37.429,26 que está representado por el 133,46% con respecto al total de los activos del estado de resultados, debido a la subida de la cuenta de Gastos, ya que en el año 2017 representó un 0,66% del 100% de los activos de la empresa, mientras que en el año 2018 ascendió los gastos en 5,33% debido a la contratación de más personal para la empresa, para que exista mayor desenvolvimiento al realizar los trabajos, esto es muy necesario para que la empresa pueda cumplir con los objetivos planteados.

Descripción	Datos		Análisis horizontal	
	2017	2018	2018 v. ABS. USD	2018%
Cuenta de resultados				
Ingresos	38.707,49	47.066,82	8359,33	21,60
Ventas	38.707,49	47.066,82	8359,33	21,60
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
Consumos	37.157,12	37.429,26	272,14	0,73
Compras	36.992,54	37.084,02	91,48	0,25
Variación de existencias	164,58	345,24	180,66	109,77
Gastos	1.050,37	8.637,56	7587,19	722,33
Gastos de personal	128,97	1.493,77	1364,80	1058,23
Seguros sociales	0,00	0,00	0,00	
Servicios y suministros	686,59	0,00	-686,59	-100,00
Tributos	0,00	0,00	0,00	
Otros gastos	234,81	7.143,79	6908,98	2942,37
Generación bruta de fondos	500,00	1.000,00	500,00	100,00
Gastos financieros	0,00	0,00	0,00	
Cash flow	500,00	1.000,00	500,00	100,00
Dotación amortizaciones	0,00	0,00	0,00	
Resultado de explotación	500,00	1.000,00	500,00	100,00
Resultados extraordinarios	0,00	0,00	0,00	
Impuesto sobre beneficios	0,00	259,20	259,20	
Resultado neto	500,00	740,80	240,80	48,16

Tabla 10. Análisis horizontal del Estado de Resultado de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

- En el año 2017 los ingresos tienen un valor de \$ 38.707,49 y en el año 2018 el valor de \$47.066,82 lo que demuestra un aumento de las variaciones de las ventas de un período a otro se incrementaron en un 21,60%. Por su lado, los consumos totales que se presentan en el año 2017 con un total de \$37.157,12 mientras que en el año 2018 cuenta con \$37.429,26 notándose un incremento de 0,73%; en cuanto a los gastos totales se encuentra que en el año 2017 la empresa gastó \$1.050,37 y en el año 2018 se gastó \$8.637,56 dando un aumento de variación del 722,33%.
- En lo que corresponde a los gastos de personal se observa un incremento porcentual de 1058,23% en razón de que el dueño era quien manejaba todo en el año 2017 mientras que en el año 2018 ya considera la contratación de personal.
- En cuanto al resultado neto se modificó de \$500 en el año 2017 a \$740,80 en el año 2018 con una variación positiva del 48,16%.

3.6.3. Análisis de tendencia

El método de análisis de tendencia permite observar el comportamiento de los diversos rubros del Balance General y del Estado de Resultados de la empresa objeto de estudio con la finalidad de detectar ciertos cambios importantes que pueden tener su causa en errores humanos.

A continuación, se muestran los principales análisis de tendencia de las cuentas más significativas de ambos estados financieros desde el punto de vista financiero, de rentabilidad y de gestión.

3.7 Razones financieras

Los índices financieros permiten evaluar la empresa en cifras porcentuales y absolutas, bajo el cumplimiento de normas fiscales, sirviendo como instrumentales para la toma de decisiones y cumplimientos de metas a corto plazo. A partir de la información derivada de los balances de Importextil, se obtienen los ratios siguientes:

3.7.1. Análisis financiero

Seguidamente, se muestra el resultado de los ratios financieros de la empresa Importextil en el periodo 2017 y 2018.

Ratios	2017	2018	Fórmula	Significado
Tesorería	0,05		<u>Disponible + realizable</u>	Capacidad para atender las obligaciones de pago a corto sin realizar existencias
			Exigible a corto	
Liquidez	0,59	0,64	<u>Activo circulante</u>	Capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto basándose en la realización del activo circulante
			Pasivo circulante	
Autonomía	0,06	0,07	<u>Recursos propios</u>	Autonomía financiera que indica nivel de autofinanciación
			Activos totales	
Endeudamiento	14,48	12,70	<u>Pasivo exigible</u>	Relación entre financiación propia y ajena
			Recursos propios	
Estabilidad	0,69	0,37	<u>inmovilizado</u>	Estructura de financiación del inmovilizado
			Exigible largo + recursos propios	
Capital de trabajo // fondo de maniobra	397	1.281	Recursos a largo menos inmovilizado	Capital de trabajo. Parte de activo circulante financiado con recursos a largo plazo.

Tabla 11. Análisis financiero de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

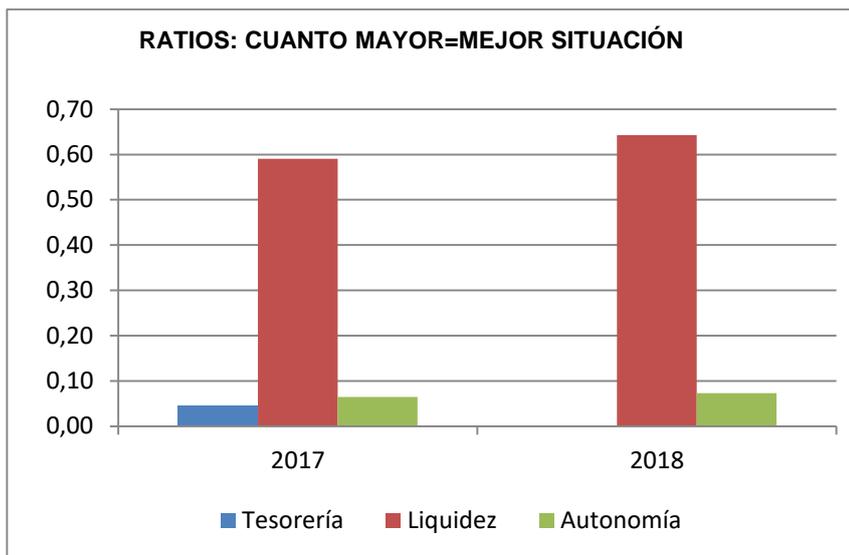


Gráfico 3. Análisis financiero mejor situación
Fuente: (Autoras, 2019)

La empresa en tesorería debe anticiparse a situaciones futuras, para ello debe utilizar sistemas de presupuestos de tesorería más o menos simplificados, que permiten una previsión, como se puede verificar en el 2017 presenta un indicador de 0,05 para cubrir obligaciones a corto plazo y para el 2018 no presenta ningún valor, es decir está a expensas de sus acreedores.

La liquidez se ha incrementado en 0,05 puntos en el año 2018, respecto del 2017, es decir, genera los fondos suficientes para pagar sus obligaciones de corto plazo. Es importante tener en cuenta el concepto de activos corrientes y pasivos corrientes. Los primeros, son activos que pueden convertirse en efectivo en el término de un año, mientras que los pasivos se deben pagar en el término de un año.

De lo anterior se comprende que la liquidez depende de la calidad de los activos corrientes con que cuenta la empresa, teniendo en cuenta qué tan fácil es convertirlos en efectivo frente a la urgencia o vencimiento de los pasivos.

En autonomía la empresa ha incrementado para el 2018, en 0,01 puntos, respecto del 2017, aquí se verifica la relación entre capitales propios y capitales necesarios para su financiación (préstamos a corto y largo plazo), cuanto mayor sea este resultado mayor será la autonomía para toma de decisiones de la empresa.

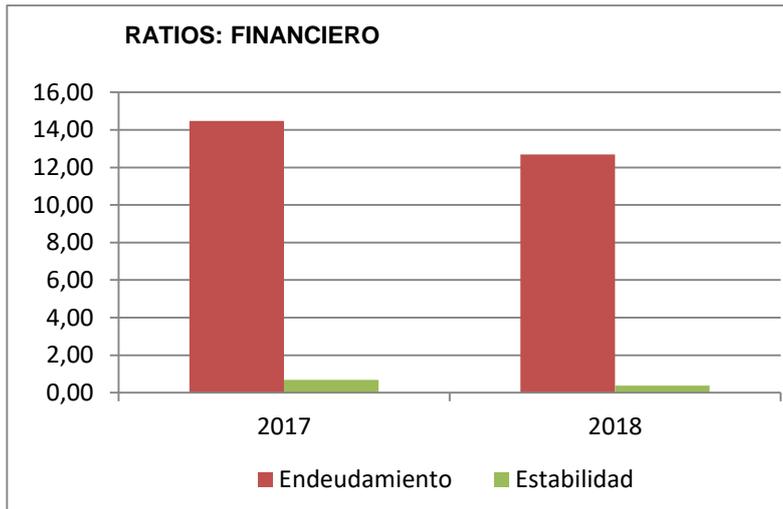


Gráfico 4. Análisis financiero peor situación
Fuente: (Autoras, 2019)

El ratio de endeudamiento de esta empresa es bajo. El importe total de sus deudas supone el 12,7 de sus fondos propios, lo que significa que su capital propio avanza a 87,3.

Este ratio de estabilidad debe situarse, normalmente, por debajo de uno, por lo tanto, con 0,37 en el 2018, se dispone de recursos y de margen temporal suficiente para realizar inversiones que mejoren la productividad reduciendo los costos.

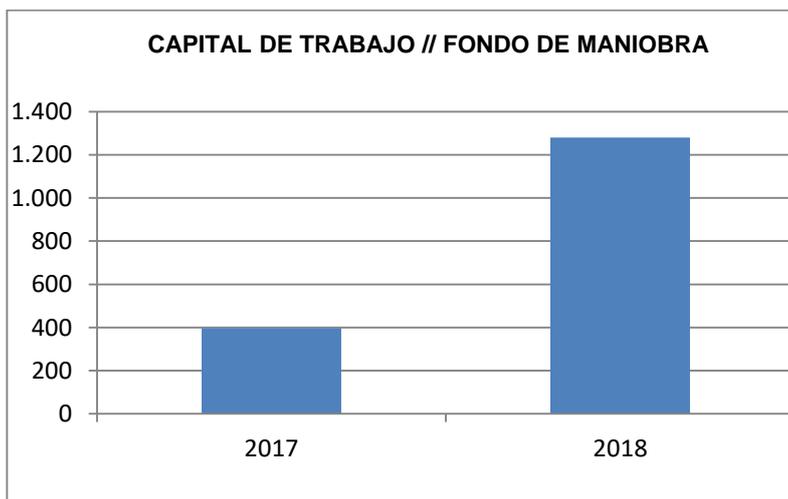


Gráfico 5. Análisis de capital de trabajo
Fuente: (Autoras, 2019)

El fondo de maniobra por \$1.281, positivo indica que el importe del activo corriente es superior al del pasivo corriente, es decir, que parte del activo

corriente está financiado con recursos permanentes. Esta situación es la ideal porque va a permitir a la empresa hacer frente al pago de sus deudas que vencen a corto plazo y también a realizar algunas inversiones.

Sin embargo, hay que señalar también que un fondo de maniobra excesivamente alto puede indicar un elevado importe de fondos ociosos que podrían generar más rentabilidad si estuvieran invertidos adecuadamente.

3.7.2. Análisis de rentabilidad

Ratios	2017	2018	Fórmula	Significado
Financiera	2,55%	2,64%	<u>(B° + G. Financieros.) X100</u>	Rentabilidad financiera de todos los recursos empleados en la empresa
			Recursos Totales	
Recursos propios	39,44%	36,18%	<u>Resultado neto x 100</u>	Rentabilidad de los recursos propios
			Recursos propios	
Global	2,55%	2,64%	<u>Resultado neto x 100</u>	Rentabilidad económica de todos los recursos empleados
			Recursos totales	
De capital	62,50%	92,60%	<u>Resultado neto x 100</u>	Rentabilidad del capital social
			Capital social	
En ventas	1,29%	1,57%	<u>Resultado neto x 100</u>	Rentabilidad de las ventas
			Ventas	
Margen sobre ventas	4,01%	20,48%	<u>Margen x100</u>	Porcentaje de margen sobre ventas

Tabla 12. Análisis de rentabilidad de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

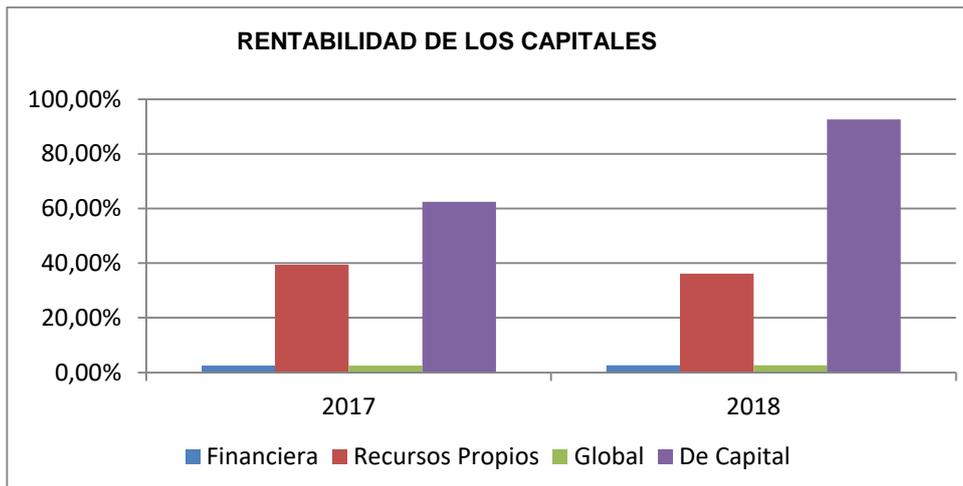


Gráfico 6. Análisis de rentabilidad de capitales
Fuente: (Autoras, 2019)

El análisis financiero indica una rentabilidad de 0,09% respecto del 2017, esto permite hacer un diagnóstico actual de la empresa, de los recursos que ha utilizado y que la contabilidad, a través de sus balances financieros ayudan a tomar las decisiones.

En recursos propios indica que ha disminuido el -3,26%, la productividad de los recursos propios respecto al 2017, se hace necesario plantear políticas contables que dinamicen el uso y manejo de los activos disponibles de la empresa tanto corriente como inmovilizado.

El ratio global indica que el 0,09% de crecimiento en rentabilidad ha generado el uso de todos los activos disponibles, el rendimiento es bajo se debe identificar las fortalezas y debilidades e implementar estrategias que incrementen aún más la rentabilidad global.

Con respecto al capital se ha incrementado en un 30,10%, con ello podemos medir la salud financiera y con lo que puede hacer frente a los imprevistos que puedan surgir. De este modo, el riesgo que se asume es el que surge de los activos que se tienen en el balance.

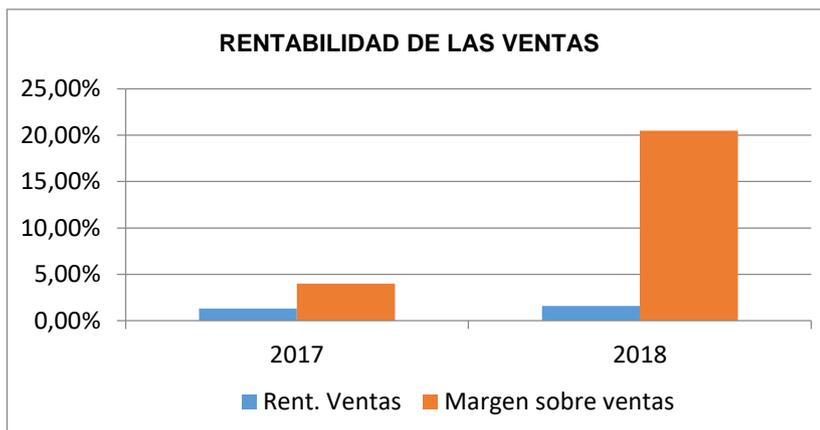


Gráfico 7. Análisis de rentabilidad en ventas
Fuente: (Autoras, 2019)

La rentabilidad de la empresa presenta un incremento del 0,28% con respecto del año 2017 al año 2018 esto indica la eficiencia de la empresa en la elaboración y distribución de sus productos.

El margen de ventas de la empresa presenta un aumento del 16,47% más en el año 2018 con respecto al año 2017, indicando la capacidad de la empresa en producir beneficios en relación a las ventas.

3.7.3. Análisis de gestión

	2017	2018	Fórmula	Significado
Existencias en días de compra	98	163	$\frac{365 \times \text{existencias}}{\text{Consumos}}$	Número de días que tardan en vaciarse el saldo en inventarios
Días de pago a proveedores	180	149	$\frac{365 \times \text{proveedores}}{\text{Compras}}$	Número de días concedidos por proveedores
Días de cobro a clientes	12	13	$\frac{365 \times \text{clientes}}{\text{Ventas}}$	Plazo medio concedido a clientes
Rotación de tesorería	8		$\frac{365 \times \text{disponible}}{\text{Compras}}$	Días de compra cubiertos con el saldo disponible
Productividad	4,88	1,67	$\frac{\text{Resultado gestión}}{\text{Gastos de personal}}$	Relación entre el resultado de la gestión y los gastos de personal

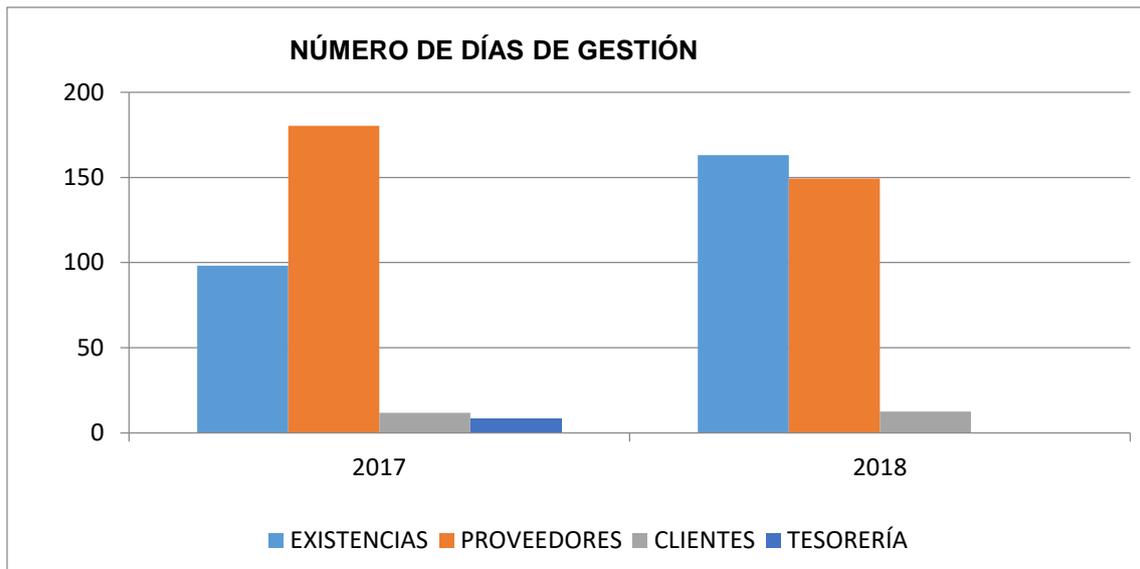


Gráfico 8. Análisis de número de días de gestión
Fuente: (Autoras, 2019)

Con respecto a la cuenta de existencias, en el año 2018, se ha incrementado 65 días respecto del 2017, es decir, se ha incrementado las compras y por ende las Cuentas a Pagar en 2,21 veces. También indica que hubo mayor movimiento en la productividad.

En el 2018, ha disminuido en 31 días la demora en pago a los proveedores, mejoró levemente, acortando el plazo de financiación de los proveedores.

Con los días de cobro a los clientes, se han extendido ligeramente y en si la empresa tiene dificultades financieras, debido a que paga a sus proveedores primero y al cabo de cierto tiempo después realiza sus cobros a los clientes.

La tesorería de la empresa para el 2018, no tiene fondos disponibles, por lo tanto, indica que no está controlando sus activos circulantes por falta de planificación o un presupuesto y así no ha generado mayor rotación para el año mencionado.

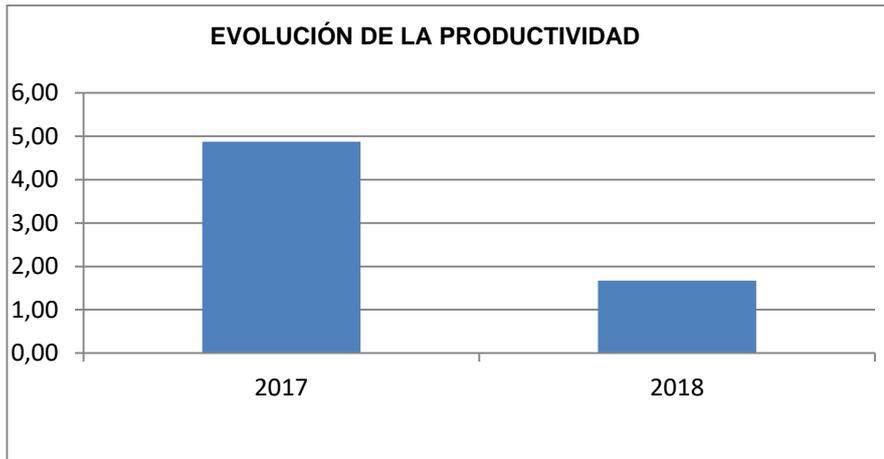


Gráfico 9. Análisis de evolución de la productividad
Fuente: (Autoras, 2019)

En cuanto a la evolución de la productividad la empresa presenta un retroceso de 3,21 punto en el año 2018, respecto al 2017, es decir, que la rentabilidad obtenida no es suficiente respecto a los gastos necesarios para mantener al personal, es necesario aplicar políticas internas o un sistema de control interno para controlar el recurso humano y mejorar la productividad.

R A T I O S						
Ratio de equilibrio	2018	2017				
Fondo de maniobra	1.281	397	Falso	884	Positivo	
Ratios de productividad				% □		
Coste medio por trabajador	Sin datos	Sin datos	Sin datos	Sin datos		Los costes han crecido más que el IPC
Productividad del factor trabajo	Sin datos	Sin datos	Sin datos	Sin datos		Se produce a menor coste; posible reivindicación salarial
Cash flow						
Cash flow	1.251	665	El cash flow ha aumentado	88,18	Positivo	Hay evolución favorable
Ratio de actividad						
Crecimiento de las ventas	47.067	38.707	Las ventas han aumentado un	21,60	Positivo	Se vende más
Ratio de rentabilidad						
Evolución beneficio neto	741	500	Los beneficios han aumentado un	48,16	Positivo	Los beneficios netos aumentan
Rentabilidad sobre activos	1,68	1,97	La rentabilidad s/activos ha descendido un	14,91	Atención	Hay evolución desfavorable
Rentabilidad financiera	22,98	30,53	La rentabilidad financiera ha descendido un	24,72	Atención	Hay evolución desfavorable
Ratio de liquidez						

Disponibilidad ordinaria (liquidez inmediata)	0,0000	0,0455	La disponibilidad financiera ha descendido un	100,00	Atención	<i>El dinero disponible es corto</i>
Ratios de solvencia						
Endeudamiento	12,70	14,48	La empresa tiene menos deudas un	12,33	Positivo	<i>Hay endeudamiento excesivo</i>
Solvencia estricta	1,05	1,02	Falso	2,71	Positivo	<i>Hay solvencia anormal</i>
De garantía	1,08	1,07	Gana capacidad para solicitar créditos un	0,91	Positivo	<i>Hay solvencia anormal</i>

Tabla 13. Ratios de Importextil
Fuente: (Autoras, 2019)

De acuerdo a los resultados de la tabla 14 los ratios que presentan deterioro son los siguientes:

La rentabilidad sobre activos ha descendido de un \$1,97 a un \$1,68 en el 2018 con respecto al 2017. De igual manera, la rentabilidad financiera pasó de \$30,53 a \$22,98 de un período a otro.

Por otra parte, no existe disponibilidad financiera suficiente para realizar sus gestiones operativas.

Asimismo, por cada dólar invertido por los accionistas, los acreedores aportan o financian entre 14,48 y 12,7 centavos de dólares respectivamente cada año, se constata una insuficiencia de capital propio y una mayor dependencia de terceros lo que se traduce como la presencia de endeudamiento excesivo.

Además, se puede apreciar que en el período ejecutado de 2017 y 2018 logra una solvencia estricta de 1,02 y 1,05 respectivamente, muy baja, debería al menos bordear el \$1,50, a pesar de que se aprecia un ligero incremento de un año a otro, en \$0,03.

También, la solvencia de garantía pasa de 1,07 a 1,08 de un año a otro, significa que no tiene capacidad para solicitar créditos, resultado que limita la posibilidad de realizar inversiones para lograr su crecimiento.

3.8 Interpretación de los resultados

Los resultados obtenidos han sido agrupados en función de los objetivos de la hipótesis. De tal manera que los resultados se presentan de acuerdo con los análisis realizados a la estructura financiera de la empresa, mediante lo cual se pudo entender que:

Según el diagnóstico elaborado se puede señalar como principales factores claves que afectan las finanzas en la empresa, los siguientes:

- ✓ Insuficiente liquidez para responder a las obligaciones financieras con terceros.
- ✓ Insuficiencia de capital de trabajo para garantizar las actividades operacionales de la entidad.
- ✓ Demasiada dependencia de terceros para suplir la escasez de capital propio.

- ✓ Insuficiente rendimiento financiero que no permite la realización de inversiones nuevas.
- ✓ Ausencia de proyección estratégica financiera por parte de los directivos de la entidad.
- ✓ Gestión financiera empírica de los directivos de la empresa.
- ✓ Inexperiencia en el manejo de temas financieros en directivos.
- ✓ Inadecuado horizonte de realización de la información financiera, al cierre del año.
- ✓ Falta de análisis apropiado de la información financiera procedente de ejercicio económico.
- ✓ Un inexistente análisis financiero por parte del gerente/propietario de la empresa.
- ✓ La toma de decisiones se encuentra entrelazada de una manera directa con la carencia de un análisis financiero.

3.8.1 Propuestas y alternativas de mejora.

A partir, de los problemas anteriormente listados como resultado del diagnóstico elaborado se pueden emanar los riesgos financieros subsiguientes y plantear alternativas de mejora para la empresa.

PROBLEMAS	ALTERNATIVAS
Improcedente estructura de los financiamientos de la empresa	Implementar sistemas de control financiero.
Falta de previsión de los ingresos y gastos mediante un presupuesto.	Capacitaciones para analizar los factores de riesgo y ganancia de la empresa.
Inobservancia, demoras o errores en la entrega de informes financieros	Contratación de un contador permanente dentro de la empresa.
Atraso en el cumplimiento de obligaciones financieras.	Asignar el personal adecuado para que se encargue de llevar la tributación de la empresa de manera oportuna.

Extravío o deterioro de los documentos que respaldan las operaciones económicas.	Implementar un espacio dentro de la empresa en donde se pueda almacenar documentos importantes.
Informalidad en la respuesta a los clientes.	Asesorar y capacitar al personal para que tengan una buena disponibilidad hacia los clientes y público en general

Tabla 15. Problemas y mejoras
Fuente: (Autoras, 2019)

CONCLUSIÓN PARCIAL

- ✓ La identificación realizada al proceso de análisis financiero, permitió definir las áreas claves las cuales son implementar el plan de análisis financiero, de rentabilidad y de gestión según los resultados de liquidez, endeudamiento, capital de trabajo, autonomía y rentabilidad. Índices que se encuentran con resultados muy bajos y que de mantenerse de ese modo pueden ocasionar el estado de quiebre en la entidad.

CONCLUSIONES GENERALES

- Se fundamentó mediante teorías el concepto principal de un análisis financiero conociendo la importancia de este y las etapas a realizar posteriormente el análisis de resultados, tomando como base el análisis vertical y horizontal del estado financiero, para desarrollar la evaluación del análisis financiero para la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo que contribuya a la acertada toma de decisiones.
- Mediante el análisis de los estados financieros se conoció el actual estado económico de la empresa y los principales factores críticos, orientando a la investigación hacia la tipificación del problema científico a resolver, existe un difícil en el escenario financiero a causa de la inadecuada toma de decisiones.
- Con la aplicación del proceso de evaluación del análisis financiero para empresa, se logrará mejorar los niveles de riesgo, rendimiento, solvencia, liquidez y autonomía, alcanzando una eficaz y eficiente gestión económica y financiera.

RECOMENDACIONES

- El gerente de la empresa debe implementar un sistema de control en su empresa para tener más conocimiento acerca de cuáles decisiones serían las adecuadas para que su negocio obtenga las líneas correctas de manejo para su sostenibilidad.
- Fortalecer el análisis financiero de la empresa Importextil de la ciudad de Otavalo, atendiendo a que este proceso resulta imprescindible para asegurar adecuadas decisiones financieras; el uso de esta herramienta está enfocado precisamente a brindar la información oportuna sobre las posibilidades reales de inversiones, financiamientos, crecimiento en ventas que posee la entidad.
- Elaboración de presupuestos de ingresos y gastos para evitar improvisaciones y salidas de recursos inadecuadas. El control de los recursos internos debe ser una prioridad para todo el personal y la estrategia primordial para ganar en imagen y credibilidad, ante la posibilidad de inversionistas foráneos.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, M., Bazante, Y., & Ojeda, Y. (2017). Factores que inciden en la toma de decisiones financieras de las pymes del sector construcción Popayán, 2016. *Libre empresa. Vol. 14 No. 1, Enero - Junio de 2017*, 147-165.
- Armas, M. J., Armijos, L., & Villagómez, B. (2012). *Diagnóstico financiero y modelo de gestión de capital de trabajo de la empresa SIDERTECH S.A.* Sangolquí: Finanzas / Sangolquí / ESPE.
- Baena, P. G. (2017). *Metodología de la Investigación* (tercera ed.). México, México: Grupo Editorial Patria®. Obtenido de http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf
- Balluerka, N. (2002). *Diseños de investigación experimental*. Madrid España: Pearson Educación.
- Bodie, Z. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación de México.
- Canós, L., Pons, C., Valero, M., & Maheut, J. (11 de 07 de 2012). *Toma de decisiones en la empresa*:. Obtenido de riunet.upv.es: <https://riunet.upv.es/bitstream/handle/10251/16502/TomaDecisiones.pdf>
- Castro, A., & Becerra, D. (2012). recimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social. *Pensamiento & Gestión*(32), 1-26.
- Clark, T., Osterwalder, A., & Pigneur, Y. (2012). *TU modelo de negocios*. Barcelona, España: Deusto.
- ConnectAmericas. (1 de 07 de 2019). *¿Qué decisiones pasan por la cabeza del director financiero?* Obtenido de connectamericas.com: <https://connectamericas.com/es/content/%C2%BFqu%C3%A9-decisiones-pasan-por-la-cabeza-del-director-financiero>
- Contraloría General del Estado. (08 de 2001). *Manual de auditoría financiera Gubernamental*. Recuperado el 23 de 08 de 2017, de contraloria.gob.ec: <http://www.contraloria.gob.ec/documentos/normatividad/ManAudFin.pdf>

- Córdoba, M. (2007). *Gestión Financiera*. Madrid: ECOE Ediciones.
- Cortez, H., & Villagomez, B. (2012). *Modelo de gestión financiera para la empresa BIOPRONEC Cía. Ltda.* Sangolquí, Quito: Escuela Politécnica del Ejército, Campus Sangolquí.
- De Almeida, O., & Arrechavaleta, N. (2017). El financiamiento, la ciencia, la tecnología e innovación y la educación superior en los países en vías de desarrollo. *Revista Cubana Educación Superior*(3), 4-19.
- De La Hoz, B., Ferrer, M., & De La Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 88-109.
- Díaz, J. (2001). *Planificación y programación en el ámbito educativo*. México: TDX.
- Escobar, F. (2014). *Análisis financiero*. Ariel Divulgación.
- Eslava, J. (2016). *La rentabilidad, análisis de costes y resultados*. Madrid: ESIC Editorial.
- FAO. (13 de 07 de 2019). *Decisiones de inversión y financiamiento*. Obtenido de fao.org: <http://www.fao.org/3/x5743s/x5743s0a.htm>
- Franklin, E. (01 de 2016). *Toma de decisiones empresariales*. Obtenido de cuadernosdelprofesor.files.wordpress.com: <https://cuadernosdelprofesor.files.wordpress.com/2016/01/u-2-03-1-tomadecisiones.pdf>
- García, R. (2019). El conocimiento para la toma de decisiones. *Gerentia*, 1-8.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de la Administración Financiera. Decimosegunda Edición*. México: Pearson.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2015). *Contabilidad Financiera*. Monterrey, México: McGraw-Hill.
- Hernandez, S. (2010). *metodologia de lainvestigacion*. mexico.
- Hernández, S., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación. Sexta Edición*. México: McGraw Hill.

- Hernandez, S., Fernández, C., Baptista, & Pilar. (2014). *Metodología de la investigación. Sexta edición*. México: McGraw Hill.
- Lanzagorta, J. (27 de 07 de 2016). *Aprender de las malas decisiones financieras*. Obtenido de [eleconomista.com.mx: https://www.eleconomista.com.mx/finanzaspersonales/Aprender-de-las-malas-decisiones-financieras-20160727-0038.html](https://www.eleconomista.com.mx/finanzaspersonales/Aprender-de-las-malas-decisiones-financieras-20160727-0038.html)
- Lawrence, G., & Chad, Z. (2012). *Principios de la Administración Financiera. Desimosegunda edición*. México: Pearson Educación.
- Lizcano, J., & Castello, E. (2014). *Rentabilidad empresarial, propuesta practica de análisis y evaluación*. Madrid, España: Cámaras.
- López, A., & Contreras, R. (2014). Estrategia y decisiones financieras: factores de competitividad empresarial . *Universidad de Guanajuato Campus Celaya-Salvatierra* , 1-15.
- Martínez, R. (19 de 02 de 2017). *Malas decisiones por sesgo de sobreprecisión*. Obtenido de [eleconomista.com.mx: https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Malas-decisiones-por-sesgo-de-sobreprecision-20190219-0139.html](https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Malas-decisiones-por-sesgo-de-sobreprecision-20190219-0139.html)
- Milla, M. (2014). *Análisis financiero de las empresas*. Perú: Investigación y Negocios.
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG) Año 14. N° 48*, 606 - 628.
- Oliva, R. (2015). *La gestión financiera en las organizaciones de economía social: introducción y contenido*. Recuperado el 23 de 08 de 2017, de unizar.es: <http://www.unizar.es/does/asignaturas/df1.pdf>
- Oz, E. (2008). *Administración de los sistemas de información. 5a. edición*. México: Cengage Learning.
- Palenzuela, V. (2016). Sobre el análisis financiero y su nueva orientación. *Dialnet*, 9-27.

- Pedraja, L., Rodríguez, E., & Rodríguez, J. (2008). Determinantes del éxito en las instituciones universitarias. *Calidad en la educación*(29), 138-158.
- Perdomo, A. (2002). *Elementos básicos de administración financiera*. México: Cengage Learning Editores.
- Pérez, S., & Pérez, F. (2016). Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. *Revista Publicando*, 563-578.
- Pilar, J. (2012). *Herramientas para la Gestión y la Toma de Decisiones*. Argentina: Editorial Hanne.
- RAE. (29 de 06 de 2019). *Rentabilidad*. Obtenido de rae.es: <http://dle.rae.es/srv/search?m=30&w=rentabilidad>
- Respaldo Financiero S.A. (29 de 06 de 2019). *6 Peores decisiones financieras*. Obtenido de respaldofinanciero.com: <https://respaldofinanciero.com/6-malas-decisiones-financieras/>
- Rodriguez. (2014). *Del dominio del control financiero a una perspectiva cualitativa del control de gestión*.
- Rodriguez, R. (02 de 06 de 2014). *¿Que es un sistema contable?* Obtenido de <http://micursodecontabilidad.com/blogs/sistema-contable/>
- Rodríguez, Y. (2015). Gestión de Información y del Conocimiento para la toma de decisiones organizacionales. *Dialnet. Año 11, No. 11*, 150-163.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas*. México: McGraw Hill.
- Rubio, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Málaga, España: Universidad de Málaga.
- Stoner, J., Freeman, R., & Gilbert, D. (2013). *Administración. Décima Edición*. México: McGraw Hill.
- Stracuzzi, S. P., & Pestana, F. M. (2012). *Metodología de la Investigación Cuantitativa* (tercera edición 2010. 1º reimprección 2012 ed.). Caracas, Venezuela: FEDUPEL. Obtenido de

<https://metodologiaecs.files.wordpress.com/2015/09/metodologc3ada-de-la-investigac3b3n-cuantitativa-3ra-ed-2012-santa-palella-stracuzzi-feliberto-martins-pestana.pdf>

Terrazas, R. (2009). *Modelo de Gestión Financiera para una organización*. Bolivia: Perspectivas - Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal.

Universidad de Jaén. (2014). *La toma de decisiones en la empresa*. Andalucía, España: Universidad de Jaén.

Universidad Nacional Autonomo de México. (2005). *Apuntes para la asignatura finanzas* . México: Fondo editorial FCA.

Velásquez, B., Ulloa, C., Pazmiño, G., & Valencia, M. (2017). Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes del sector comercial. *Revista Publicando*, 4 (12), 16-33.

Vélez, I., & Cárdenas, A. (16 de 07 de 2012). *Análisis financiero*. Obtenido de cashflow88.com:
http://www.cashflow88.com/MBA_Prof/Analisis_de_razones_actual_AZC_0714.pdf

ANEXOS

ANEXOS

I) CARTA DE ACEPTACIÓN DE LA EMPRESA

Otavaló, 20 de mayo del 2019

Presente:

Gerente de la Empresa Importextil

AUTORIZACIÓN PARA REALIZAR NUESTRO TRABAJO DE TITULACIÓN

El presente documento tiene como finalidad solicitar a esta empresa, el permiso para poder realizar nuestro Plan de Tesis de la Universidad de Otavaló dentro de la Empresa Importextil, cuyo tema es ANALISIS FINANCIERO PARA MEJORAR LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA IMPORTEXTIL DE LA CIUDAD DE OTAVALO, el cual será realizado por Joselyn Bastidas y Gisella Mera, por lo mismo que pedimos su consentimiento señor Edison Maigua gerente general de la misma, nuestra finalidad es poder obtener datos de su empresa para conocer las falencias financieras de la misma, y aportar con propuestas que ayuden al mejoramiento y desarrollo óptimo del negocio.

Por la atención que se le preste a esta solicitud anticipamos nuestros agradecimientos.

Atentamente;


Joselyn Elisa Bastidas Mosquera
1004115737


Gisella Liseth Mera Martínez
0401368980



III) CARTAS DE VALIDACIÓN



Universidad Otavalo.

Carta de Validación.

Yo, Mg.Sc: Johanna Elizabeth Morocho Terán, titular de la cédula de identidad No. 100315722-7, Docente tiempo completo de la Carrera Comercio Exterior y Finanzas, mediante la presente hago constar que el instrumento utilizado para el desarrollo del Proyecto de Titulación: ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA MEJORA DE TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA IMPORTEXTIL DE LA CIUDAD DE OTAVALO, elaborado por los estudiantes de la Universidad Otavalo:

Nombres y Apellidos	No de Cédula
Joselyn Elisa Bastidas Mosquera	1004115737
Gisella Liseth Mera Martinez	0401368980

Los estudiantes antes mencionados se consideran aspirantes al título Ingeniería en Comercio Exterior y Finanzas; Una vez efectuada la revisión correspondiente expresamos que el Proyecto de Investigación reúne los requisitos suficientes y necesarios para ser considerados válidos, y por lo tanto, aptos para ser aplicados en el logro de los objetivos propuestos que se plantean.

Items	Deficiente 20%	Aceptable 40% al 60%	Bueno 61 al 80%	Muy Bueno 81 al 90%	Excelente 91% al 100%
Congruencia de ítems				90	
Amplitud de Contenidos				90	
Redacción de ítems				90	
Claridad y Precisión				90	
Pertinencia				90	

Promedio de la valoración: 90

Observaciones y/o Comentarios:

Y para la constancia de la presente misiva, se firma en la Ciudad de Otavalo a los 22 días del mes julio año 2019.

Mg.Sc: Johanna Elizabeth Morocho Terán
Directora de la Carrera Comercio Exterior y Finanzas.
Carrera Comercio Exterior y Finanzas.

Carta de Validación.

Yo, Mg sc: Lizandro Manuel Perugachi Limaico, titular de la cédula de identidad No. 100186826-2, Docente a Tiempo Completo de la carrera Comercio Exterior y Finanzas, mediante la presente hago constar que el instrumento utilizado para el desarrollo del Proyecto de Titulación: ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA MEJORA DE TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA IMPORTEXTIL DE LA CIUDAD DE OTAVALO elaborado por los estudiantes de la Universidad Otavalo:

Nombres y Apellidos	No de Cédula
Joselyn Elisa Bastidas Mosquera	1004115737
Gisella Liseth Mera Martínez	0401368980

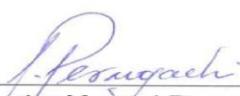
Los estudiantes antes mencionados se consideran aspirantes al título Ingeniería en Comercio Exterior y Finanzas; Una vez efectuada la revisión correspondiente expresamos que el Proyecto de Investigación reúne los requisitos suficientes y necesarios para ser considerados válidos, y por lo tanto, aptos para ser aplicados en el logro de los objetivos propuestos que se plantean.

Items	Deficiente 20%	Aceptable 40% al 60%	Bueno 61 al 80%	Muy Bueno 81 al 90%	Excelente 91% al 100%
Congruencia de ítems					✓
Amplitud de Contenidos					✓
Redacción de ítems					✓
Claridad y Precisión					✓
Pertinencia					✓

Promedio de la valoración: 97%

Observaciones y/o Comentarios: Ninguna

Y para la constancia de la presente misiva, se firma en la Ciudad de Otavalo a los 22 días del mes julio año 2019.


 Mg. Sc Lizandro Manuel Perugachi Limaico
 Director de investigación y Docente tiempo completo
 Carrera Comercio Exterior y Finanzas.

Carta de Validación.

Yo, Mg. Sc Edgar Llovani Sotomayor, titular de la cédula de identidad No. 170738253-5, Docente a Tiempo Completo de la carrera Comercio Exterior y Finanzas, mediante la presente hago constar que el instrumento utilizado para el desarrollo del Proyecto de Titulación: ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA MEJORA DE TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA IMPORTEXTIL DE LA CIUDAD DE OTAVALO, elaborado por los estudiantes de la Universidad Otavalo:

Nombres y Apellidos	No de Cédula
Joselyn Elisa Bastidas Mosquera	1004115737
Gisella Liseth Mera Martínez	0401368980

Los estudiantes antes mencionados se consideran aspirantes al título Ingeniería en Comercio Exterior y Finanzas; Una vez efectuada la revisión correspondiente expresamos que el Proyecto de Investigación reúne los requisitos suficientes y necesarios para ser considerados válidos, y por lo tanto, aptos para ser aplicados en el logro de los objetivos propuestos que se plantean.

Ítems	Deficiente 20%	Aceptable 40% al 60%	Bueno 61 al 80%	Muy Bueno 81 al 90%	Excelente 91% al 100%
Congruencia de ítems					✓
Amplitud de Contenidos					✓
Redacción de Ítems					✓
Claridad y Precisión					✓
Pertinencia					✓

Promedio de la valoración: 100 %

Observaciones y/o Comentarios:

Y para la constancia de la presente misiva, se firma en la Ciudad de Otavalo a los 22 días del mes julio año 2019.



Mg. Sc Edgar Llovani Sotomayor
Director de investigación y Docente tiempo completo
Carrera Comercio Exterior y Finanzas.

IV) ENTREVISTA



Universidad Otavalo.

Universidad Otavalo Entrevista

1. ¿Qué tiempo lleva en el cargo?
2. ¿En la empresa se lleva la información financiera?
Si
No
Otra
3. ¿Se lleva un control riguroso de todas las acciones financieras de la empresa?
Si
No
Otra
4. ¿Utiliza los resultados de la información financiera para dirigir?
Si
No
Otra
5. ¿Cómo evalúa la situación financiera de la empresa?
6. ¿Qué estrategias de financiamiento puede establecer la empresa para que mejore su posicionamiento?
7. ¿Para tomar decisiones financieras qué capacidades debe crear la empresa?
8. ¿Qué factores se tienen en cuenta en la empresa para tomar las decisiones de inversión?
9. ¿Qué instrumentos se pudieran utilizar para analizar la situación financiera de la empresa?

10. ¿Cree que la aplicación de herramientas financieras permitirá mejorar el proceso de toma de decisiones?

11. ¿La empresa ha solicitado crédito bancario en algún momento?

12. Los estados financieros se realizan:

- a. Cada mes
- b. Cada bimestre
- c. Cada trimestre
- d. Cada cuatrimestre
- e. Cada semestre
- f. Cada año



Import Textil
TODOS LOS PRODUCTOS

RUC. 1003066873011
OTAVALO MAIGUA EDISON MARCELO

Recibido 22/07/2019.

V) CARTA DE AGRADECIMIENTO DE LA EMPRESA

**CARTA DE AGRADECIMIENTO DE LA EMPRESA IMPORTEXTIL A LA
UNIVERSIDAD DE OTAVALO POR LA REALIZACIÓN DE ESTE PROYECTO EN EL
SECTOR TEXTIL OTAVALEÑO**

Otavaló, agosto 28 del 2019

Doctor.

Antonio de Jesús Romillo Tarke
RECTOR DE LA UNIVERSIDAD DE OTAVALO.

Presente.

La Empresa Importextil de la ciudad de Otavaló agradece a la Universidad de Otavaló por haber tomado en cuenta a mi empresa en sus proyectos enfocados al desarrollo y crecimiento financiero, comercial y empresarial del sector textil de la ciudad de Otavaló, el cual fue desarrollado por las señoritas Joselyn Elisa Bastidas Mosquera y Gisella Liseth Mera Martínez, las mismas que mostraron énfasis y compromiso al desarrollar su Plan de Titulación, el mismo que será de gran ayuda para mejorar las decisiones financieras futuras de mi empresa.

Reciba un atento y cordial saludo señor Rector.

Importextil
telas e insumos 

RUC. 1003066873001

OTAVALO MAIGUA EDISON MARCELO
Atentamente;

Edison Maigua
Gerente Propietario de la Empresa Importextil.