



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

Análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, aplicando la gestión financiera, como mecanismo de mejoramiento de los recursos económicos. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

MARÍA PAULINA VELASTEGUI CASCO

Trabajo de Titulación modalidad: Proyectos de Investigación y Desarrollo, presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH, como requisito parcial para la obtención del grado de:

MAGÍSTER EN FINANZAS

RIOBAMBA- ECUADOR

MAYO, 2022

©2022, María Paulina Velastegui Casco

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

CERTIFICACIÓN:

EL TRIBUNAL DEL TRABAJO DE TITULACIÓN CERTIFICA QUE:

El Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo, titulado “Análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, aplicando la gestión financiera, como mecanismo de mejoramiento de los recursos económicos. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019”, de responsabilidad de la Ing. María Paulina Velastegui Casco ha sido prolijamente revisado y se autoriza su presentación.

Tribunal:

Ec. Mag. FERNANDA MATILDE BASTIDAS OROZCO
PRESIDENTE



Firmado electrónicamente por:
**FERNANDA MATILDE
BASTIDAS OROZCO**

FIRMA

Ing. Mag. BLANCA IRENE VARGAS GUAMBO
TUTOR



Firmado electrónicamente por:
**BLANCA IRENE
VARGAS GUAMBO**

FIRMA

Ing. Mag. GIOVANNY JAVIER ALARCÓN PARRA
MIEMBRO

GIOVANNY
JAVIER
ALARCON
PARRA

Firmado digitalmente por GIOVANNY
JAVIER ALARCON PARRA
DN: C=EC, L=RIOBAMBA,
SERIALNUMBER=0603189655,
CN=GIOVANNY JAVIER ALARCON
PARRA
Razón: Soy el autor de este documento
Ubicación: la ubicación de su firma
aquí
Foxit PDF Reader Versión: 11.2.1

FIRMA

Dra. Mgs. JAQUELINE ELIZABETH BALSECA CASTRO
MIEMBRO

JAQUELINE
ELIZABETH
BALSECA
CASTRO

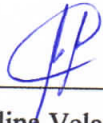
Firmado digitalmente
por JAQUELINE
ELIZABETH BALSECA
CASTRO
Fecha: 2022.04.27
16:16:10 -0500

FIRMA

Riobamba, mayo 2022

DERECHOS INTELECTUALES

Yo, María Paulina Velastegui Casco, declaro que soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, y que el patrimonio intelectual generado por la misma pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.




María Paulina Velastegui Casco

No. Cédula: 060445051-0

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo, María Paulina Velastegui Casco, declaro que el presente **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, es de mi autoría y que los resultados del mismo son auténticos y originales. Los textos constantes en el documento que provienen de otra fuente están debidamente citados y referenciados.

Como autor asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este proyecto de investigación de maestría.



María Paulina Velastegui Casco

No. Cédula: 060445051-0

DEDICATORIA

A Dios todopoderoso por concederme la vida y salud, permitiéndome culminar una más de mis metas profesionales.

A mis padres Nelson y Martha quienes con sus oraciones, amor, paciencia y esfuerzo me han apoyado para cumplir hoy un sueño más, gracias por inculcar en mí el ejemplo de esfuerzo y valentía, de no temer a las adversidades de la vida, pues Dios está siempre a mi lado.

A mis hermanos y novio, pues con sus consejos y palabras de aliento hicieron de mí una mejor persona y de una u otra forma me acompañan en todos mis sueños y metas.

Paulina

AGRADECIMIENTO

A Dios, quien ha sido mi guía, fortaleza y me ha dado sabiduría para seguir superándome en la vida.

A mi familia por los consejos y el apoyo incondicional.

A mi tutor y miembros del tribunal, quienes me brindaron su apoyo, ayuda y guía en el desarrollo y culminación de este proyecto de investigación.

De igual manera mis agradecimientos a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, que forja día a día profesiones de alto nivel con sólidos conocimientos, en post de un mejor futuro.

A todas las personas que de una u otra manera participaron e hicieron posible este proyecto de investigación.

Paulina

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
RESUMEN	xvii
ABSTRACT.....	xviii
CAPÍTULO I.....	1
1. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. Planteamiento del problema.....	5
1.2. Formulación del problema	8
1.3. Justificación.....	8
1.4. Objetivos.....	10
1.4.1. <i>Objetivo general</i>	10
1.4.2. <i>Objetivos específicos</i>	10
1.5. Hipótesis	10
CAPÍTULO II	11
2. MARCO TEÓRICO REFERENCIAL.....	11
2.1. <i>Bases teóricas</i>	11
2.1.1. <i>Riesgo</i>	11
2.1.2. <i>Riesgos Financieros</i>	11
2.1.2.1. <i>Importancia del riesgo financiero</i>	12
2.1.2.2. <i>Tipos de riesgos financieros</i>	12
2.1.2.3. <i>Proceso de gestión del riesgo financiero</i>	13
2.1.3. <i>Recursos</i>	14
2.1.4. <i>Recursos económicos</i>	14
2.1.4.1. <i>Importancia de los recursos económicos</i>	14
2.1.4.2. <i>Características de los recursos económicos</i>	15
2.1.4.3. <i>Clasificación de los recursos económicos</i>	15
2.1.5. <i>Gestión</i>	15
2.1.6. <i>Gestión financiera</i>	16

2.1.6.1.	<i>Principios básicos de la gestión financiera</i>	16
2.1.6.2.	<i>Análisis Financiero</i>	17
2.1.6.3.	<i>Información Financiera</i>	18
2.1.6.4.	<i>Herramientas financieras</i>	19
2.1.6.5.	<i>Estados Financieros</i>	19
2.1.6.6.	<i>Análisis Vertical</i>	19
2.1.6.7.	<i>Análisis Horizontal</i>	20
2.1.6.8.	<i>Indicadores Financieros</i>	20
2.1.7.	<i>Empresas de construcción</i>	26
2.1.7.1.	<i>Empresas comercializadoras de materiales de construcción</i>	27
2.1.7.2.	<i>Importancia de los materiales de construcción</i>	27
2.1.7.3.	<i>Clasificación de los materiales de construcción</i>	28
2.1.8.	<i>Toma de decisiones</i>	28
2.1.9.	<i>Chi – cuadrado de Pearson</i>	28
2.1.9.1.	<i>La ji-cuadrado o chi-cuadrado de Pearson</i>	28
2.1.9.2.	<i>Escala de medida dicotómica</i>	29
2.1.9.3.	<i>Tablas de contingencia</i>	29
CAPÍTULO III		30
3. MARCO METODOLÓGICO		30
3.1. Tipo y diseño de investigación		30
3.2. Métodos de investigación		30
3.2.1. <i>Método inductivo</i>		30
3.2.2. <i>Método deductivo</i>		30
3.2.3. <i>Método analítico – sintético</i>		31
3.3. Enfoque de la investigación		31
3.4. Alcance de la investigación		32
3.4.1. <i>Investigación descriptiva</i>		32
3.5. Población de estudio		32
3.6. Unidad de análisis		32
3.7. Selección de la muestra		33

3.8.	Tamaño de la muestra	33
3.9.	Técnica de recolección de datos primarios y secundarios	33
3.9.1.	<i>Fuentes Primarias</i>	33
3.9.2.	<i>Fuentes Secundarias</i>	34
3.10.	Instrumentos de recolección de datos primarios y secundarios	34
3.11.	Instrumentos procesar datos recopilados	34
CAPÍTULO IV		35
4.	MARCO DE RESULTADOS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	35
4.1.	Resultados de la encuesta	35
4.2.	Identificar y Evaluar el Riesgo Financiero, Caso empresa TUGALT Riobamba	47
4.3.	Diagnóstico financiero	48
4.3.1.	<i>Análisis Vertical</i>	49
4.3.1.1.	<i>Estado de Situación Financiera</i>	49
4.3.1.2.	<i>Estado de Pérdidas y Ganancias</i>	51
4.3.2.	<i>Análisis Horizontal</i>	53
4.3.2.1.	<i>Estado de Situación Financiera</i>	53
4.3.2.2.	<i>Estado de Pérdidas y Ganancias</i>	55
4.4.	Índices Financieros	56
4.4.1.	<i>Indicadores de Liquidez</i>	56
4.4.1.1.	<i>Liquidez Corriente</i>	56
4.4.1.2.	<i>Prueba Ácida</i>	57
4.4.1.3.	<i>Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra</i>	58
4.4.2.	<i>Indicadores de Solvencia</i>	58
4.4.2.1.	<i>Endeudamiento del activo</i>	58
4.4.2.2.	<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	59
4.4.2.4.	<i>Apalancamiento</i>	61
4.4.2.5.	<i>Apalancamiento Financiero</i>	61
4.4.3.	<i>Indicadores de Gestión</i>	62
4.4.3.1.	<i>Rotación de Cartera</i>	62
4.4.3.2.	<i>Rotación del Activo Fijo</i>	63
4.4.3.3.	<i>Rotación de Ventas</i>	64

4.4.3.4.	<i>Período Medio de Cobranza</i>	65
4.4.3.5.	<i>Período Medio de Pago</i>	65
4.4.3.6.	<i>Impacto Gastos Administración y Ventas</i>	66
4.4.3.7.	<i>Impacto de la Carga Financiera</i>	67
4.4.4.	<i>Indicadores de Rentabilidad</i>	68
4.4.4.1.	<i>Rentabilidad Neta del Activo o ROA</i>	68
4.4.4.2.	<i>Margen Bruto</i>	69
4.4.4.3.	<i>Margen Operacional</i>	70
4.4.4.4.	<i>Rentabilidad Neta de las Ventas (Margen Neto)</i>	70
4.4.4.5.	<i>Rentabilidad Operacional del Patrimonio</i>	71
4.4.4.6.	<i>Rentabilidad Financiera o ROE</i>	72
4.5.	<i>Comprobación hipótesis</i>	73
 CAPÍTULO V		78
5.	<i>PROPUESTA</i>	78
5.1.	<i>Datos Informativos</i>	78
5.2.	<i>Generalidades</i>	79
5.3.	<i>Objetivo</i>	79
5.4.	<i>Direccionamiento Estratégico</i>	80
5.4.1.	<i>Antecedentes de la empresa caso de estudio, TUGALT Riobamba</i>	80
5.4.1.1.	<i>Historia</i>	80
5.4.2.	<i>Misión</i>	81
5.4.3.	<i>Visión</i>	81
5.4.4.	<i>Actividad Económica</i>	81
5.4.5.	<i>Valores Institucionales</i>	81
5.4.6.	<i>Principales proveedores</i>	82
5.4.7.	<i>Políticas de crédito</i>	82
5.5.	<i>Ejecución</i>	82
5.5.1.	<i>Organigrama Estructural</i>	83
5.5.2.	<i>Herramientas que contribuyen para la toma de decisiones en la empresa</i>	83
5.5.2.1.	<i>Estrategias para aumentar la rentabilidad de la empresa</i>	83
5.5.2.2.	<i>Estrategias de financiamiento</i>	84

5.5.2.3.	<i>Estrategias para la administración del efectivo</i>	85
5.5.2.4.	<i>Políticas de cobros</i>	85
5.5.2.5.	<i>Políticas de pagos</i>	85
5.5.2.6.	<i>Políticas de inventarios</i>	85
5.5.2.7.	<i>Medios de cobros y pagos</i>	86
5.5.2.8.	<i>Técnicas de recuperación de la cartera</i>	86
5.6.	Control y Evaluación	86
5.6.1.	<i>Herramientas financieras</i>	87
5.6.2.	<i>Análisis Financiero</i>	87
5.6.2.1.	<i>Estados financieros</i>	87
5.6.2.2.	<i>Métodos de análisis</i>	87
	CONCLUSIONES	98
	RECOMENDACIONES	100
	GLOSARIO	
	BIBLIOGRAFÍA	
	ANEXOS	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1-4: Tipos de riesgos financieros.....	35
Tabla 2-4: Estrategias de inversión	36
Tabla 3-4: Condición financiera de la empresa	37
Tabla 4-4: Analiza riesgos financieros	37
Tabla 5-4: Liquidez mínima y máxima	38
Tabla 6-4: Endeudamiento financiero	39
Tabla 7-4: Recursos económicos.....	40
Tabla 8-4: Liquidez necesaria para cubrir obligaciones	40
Tabla 9-4: Modelo que detecte riesgos financieros	41
Tabla 10-4: Gestión financiera adecuada	42
Tabla 11-4: Herramientas financieras	43
Tabla 12-4: Apalancamiento financiero	43
Tabla 13-4: Estabilidad financiera	44
Tabla 14-4: La gestión financiera maximiza el valor de la empresa.....	45
Tabla 15-4: Riesgos financieros	46
Tabla 16-4: Análisis Vertical 2018 y 2019, Estado de Situación Financiera	49
Tabla 17-4: Análisis Vertical 2018 y 2019, Estado de Pérdidas y Ganancias.....	51
Tabla 18-4: Análisis Horizontal 2018 y 2019 – Estado de Situación Financiera.....	53
Tabla 19-4: Análisis Horizontal 2018 y 2019 – Estado de Pérdidas y Ganancias	55
Tabla 20-4: Tabulación cruzada	75
Tabla 21-4: Resumen de procesamiento de casos	76
Tabla 22-4: Prueba de chi-cuadrado de Pearson.....	76
Tabla 23-4: Coeficiente de contingencia.....	77
Tabla 24-5: Matriz para el análisis horizontal del Balance General	88
Tabla 25-5: Matriz para el análisis horizontal del Estado de Resultados.....	88
Tabla 26-5: Matriz para el análisis vertical del Balance General	89
Tabla 27-5: Matriz para el análisis vertical del Estado de Resultados.....	90

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1-4: Tipos de riesgos financieros.....	35
Gráfico 2-4: Estrategias de inversión	36
Gráfico 3-4: Condición financiera de la empresa	37
Gráfico 4-4: Analiza riesgos financieros	38
Gráfico 5-4: Liquidez mínima y máxima	38
Gráfico 6-4: Endeudamiento financiero	39
Gráfico 7-4: Recursos económicos.....	40
Gráfico 8-4: Liquidez necesaria para cubrir obligaciones	41
Gráfico 9-4: Modelo que detecte riesgos financieros	41
Gráfico 10-4: Gestión financiera adecuada	42
Gráfico 11-4: Herramientas financieras	43
Gráfico 12-4: Apalancamiento financiero	44
Gráfico 13-4: Estabilidad financiera	45
Gráfico 14-4: La gestión financiera maximiza el valor de la empresa.....	46
Gráfico 15-4: Riesgos financieros	46
Gráfico 16-4: Liquidez Corriente	56
Gráfico 17-4: Prueba Ácida	57
Gráfico 18-4: Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra.....	58
Gráfico 19-4: Endeudamiento del Activo.....	59
Gráfico 20-4: Endeudamiento Patrimonial.....	59
Gráfico 21-4: Endeudamiento del Activo Fijo	60
Gráfico 22-4: Apalancamiento	61
Gráfico 23-4: Apalancamiento Financiero	62
Gráfico 24-4: Rotación de Cartera	63
Gráfico 25-4: Rotación del Activo Fijo.....	63
Gráfico 26-4: Rotación de Ventas	64
Gráfico 27-4: Período Medio de Cobranza.....	65
Gráfico 28-4: Período Medio de Pago.....	66
Gráfico 29-4: Impacto Gastos Administración y Ventas	67
Gráfico 30-4: Impacto de la Carga Financiera	67
Gráfico 31-4: Rentabilidad Neta del Activo (Dupont)	68
Gráfico 32-4: Margen Bruto.....	69
Gráfico 33-4: Margen Operacional	70
Gráfico 34-4: Rentabilidad Neta de las Ventas (Margen Neto)	71

Gráfico 35-4: Rentabilidad Operacional del Patrimonio	72
Gráfico 36-4: Rentabilidad Financiera	73
Gráfico 37-5: Croquis Cantón Riobamba.....	78
Gráfico 38-5: Modelo de Evaluación Financiera para TUGALT Riobamba y empresas similares	80
Gráfico 39-5: Organigrama Estructural.....	83
Gráfico 40-5: Indicadores de Liquidez.....	91
Gráfico 41-5: Indicadores de Solvencia o Endeudamiento.....	92
Gráfico 42-5: Indicadores de Gestión.....	94
Gráfico 43-5: Indicadores de Rentabilidad.....	96

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO A: RUC empresa TUGALT Riobamba

ANEXO B: Balance General empresa TUGALT Riobamba, año 2018

ANEXO C: Balance General empresa TUGALT Riobamba, año 2019

ANEXO D: Estado de Resultados empresa TUGALT Riobamba, año 2018

ANEXO E: Estado de Resultados empresa TUGALT Riobamba, año 2019

ANEXO F: Modelo de Entrevista

ANEXO G: Modelo de Encuesta, empleando la herramienta Formularios de Google

RESUMEN

El objetivo de este estudio fue analizar el riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba aplicando los principios de la gestión financiera como mecanismo para empleo y uso de los recursos económicos. Como caso de estudio se intervino a la empresa TUGALT Riobamba, en el período 2019. Se obtuvo información de la base de datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), obteniendo el listado de las empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor), además de la información financiera facilitada por la empresa caso de estudio. Se aplicaron encuestas y el análisis financiero respectivamente, en la fase de análisis. Para la investigación se aplicaron los enfoques cualitativo y cuantitativo, diseño de tipo no experimental, documental y bibliográfico, empleando los métodos inductivo, deductivo y analítico-sintético, el nivel de investigación fue de tipo descriptivo. En las encuestas aplicadas a las 78 empresas, se pudo determinar algunos desaciertos que mantienen al desconocer sobre temas importantes como la liquidez, rentabilidad y el endeudamiento del negocio; mientras que en el análisis financiero realizado a la empresa en estudio, permitió establecer que mantiene niveles altos de endeudamiento, pues en el 2019 el 86% de sus activos estaban siendo apalancados por terceros; evidencia de una inadecuada administración, ya que el volumen de las ventas no fue el esperado; generando una utilidad en el mismo año de menos de USD 0,01 por cada USD 1,00 invertido. Existiendo la necesidad de contar con un modelo de evaluación financiera que permita la toma de decisiones acertadas en el manejo de los recursos, mismos que ayudarán a identificar los riesgos financieros, mediante la aplicación de herramientas financieras que contribuirán no solo a la empresa caso de estudio a cumplir sus objetivos e incrementar su rentabilidad, sino también a empresas similares.

Palabras claves: <FINANZAS>, <RIESGO>, <GESTIÓN FINANCIERA>, <EVALUACIÓN FINANCIERA>, <RECURSOS ECONÓMICOS>, <INDICADORES FINANCIEROS>.

**LUIS
ALBERTO
CAMINOS
VARGAS**

Firmado digitalmente por
LUIS ALBERTO CAMINOS
VARGAS
Nombre de
reconocimiento (DN)
s=EC, i=RIOBAMBA,
serialNumber=0802766974
cn=LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS
Fecha: 2022.04.26 12:05:38
-05'00'



0032-DBRA-UPT-IPEC-2022

ABSTRACT

The objective of this study was to analyze the financial risk in the construction companies in Riobamba applying the principles of financial management as a mechanism for employment and use of economic resources. As a case study, the company TUGALT Riobamba was intervened, in the period 2019. Information was obtained from the database of the Internal Revenue Service (IRS), obtaining the list of companies that sell construction materials (wholesale hardware stores), in addition to the financial information provided by the case study company. Surveys and financial analysis were applied, respectively, in the analysis phase. For the research, qualitative and quantitative approaches were applied, non-experimental, documentary and bibliographic design, using inductive, deductive and analytical-synthetic methods, the level of research was descriptive. In the surveys applied to the 78 companies, it was possible to determine some errors that remain unaware of important issues such as liquidity, profitability and business indebtedness; while in the financial analysis carried out on the company under study, it was possible to establish that it maintains high levels of indebtedness, since 2019 the 86% of its assets were being leveraged by third parties; evidence of inadequate administration, since the volume of sales was not what was expected; generating a profit in the same year of less than USD 0.01 for each USD 1.00 invested. There is a need to have a financial evaluation model that allows making the right decisions in the management of resources, which will help identify financial risks, through the application of financial tools that will contribute not only to the case study company to meet its objectives and increase its profitability, but also to similar companies.

Keywords: <FINANCE>, <RISK>, <FINANCIAL MANAGEMENT>, <FINANCIAL EVALUATION>, <ECONOMIC RESOURCES>, <FINANCIAL INDICATORS>.

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

El controlar, minimizar y mitigar los riesgos financieros en la empresa provienen de un principio, en el que todo tipo de actividad que se desarrolla implica un riesgo, mismo que puede ser controlado, diversificado o trasladado. Realizar un análisis de los riesgos financieros a las empresas u organizaciones sin importar su tipo o tamaño permite identificar, medir, gestionar, controlar y minimizar posibles pérdidas que pueden presentarse por la incertidumbre de diversos factores de riesgos existentes, mismos a los que la empresa está expuesta y así minimizar el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la misma. Permitiendo a los directivos o propietarios conocer a tiempo los riesgos potenciales mediante la aplicación de la gestión financiera, pues permite realizar una administración y gestión eficiente de los recursos financieros, con la finalidad de garantizar que estos recursos serán suficientes para cubrir los gastos y que la empresa pueda seguir generando rentabilidad, es decir maximizando su patrimonio.

El sector de la construcción no escapa a este tipo de realidades porque es uno de los sectores de gran importancia para cualquier país, según lo explica la Cámara Colombiana de la Construcción (CAMACOL, 2016), pues este sector es quién dinamiza la economía y contribuye al desarrollo del mismo. Menciona también que la construcción ha estado inmersa en el desarrollo y avance tecnológico de las civilizaciones a nivel mundial; es así que esta industria es de gran relevancia en todas las economías a nivel mundial, pues moviliza grandes cantidades de insumos e impulsa a la generación de empleos ya sean directos e indirectos, contribuyendo en gran porcentaje a la economía de cada país.

Por otro lado, desde el punto de vista de la Federación Interamericana de la Industria de la Construcción (FIIC, 2019), informa que la construcción mostró un incremento para el 2018 en esta industria de 0.6% en términos anuales, lo que representó para Producto Interno Bruto¹ (PIB) del Ecuador en ese año fue el 11.3%, pero para el primer trimestre del 2019 se presentó una caída, pues se habían perdido 50 mil empleos directos de la construcción, debiendo incrementar los empleos indirectos, en diferentes sectores pertenecientes a la construcción como es la venta de materiales de construcción, de equipamiento, industria de insumos, otros.

¹ Indicador económico que refleja el valor monetario del conjunto de bienes y servicios producidos en un país, en determinado período, tomado de economipedia.com, (Sevilla, 2012).

Diferentes autores han realizado investigaciones sobre el análisis del riesgo financiero mediante la aplicación de la gestión financiera y su importancia, corroborando que la evaluación del riesgo financiero se ha convertido en un tema de vital importancia para el buen desempeño de las empresas, es así que surge la necesidad de desarrollar estrategias que permitan realizar una medición eficiente del riesgo financiero para cualquier tipo de empresa, sin importar su tamaño; pues por más mínimo que sea el riesgo, hace que la empresa sea sensible a la incertidumbre del mercado, ya que vivimos en un mundo globalizado. Mediante la aplicación de la gestión financiera, donde se empleará el análisis financiero pues es considerado como una herramienta clave para una gestión eficiente, utilizando indicadores financieros como son la liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, los cuales que permiten conocer la situación real y actual de la empresa, información clave para los gerentes o administradores, contribuyendo a la eficiente toma de decisiones que permitan alcanzar los objetivos propuestos, pues el gerente no sólo está atento a las utilidades que genera la empresa sino también a los riesgos de la misma y en buscar una manera de que los riesgos sean mitigados o controlados para generar valor a la empresa, como lo mencionan los investigadores Hernández y Giraldo (2016), (Albarracín et al., 2017), (Cabrera et al., 2017), y (Molina et al., 2018).

Lo mencionado por los autores en el párrafo anterior permiten asegurar que el análisis del riesgo financiero es de gran importancia para las empresas, independientemente de su tamaño o tipo, ayudando a directivos y propietarios conocer a tiempo de los posibles riesgos a los que la empresa puede y podría enfrentarse; una vez que dichos riesgos se han identificado, a través de la aplicación de la gestión financiera, utilizando una de sus herramientas como es el análisis o evaluación financiera que permite administrar y gestionar eficientemente los recursos financieros, con el objetivo claro de garantizar a los interesados de que estos recursos serán suficientes para cubrir los gastos generados por la empresa, además de generar una rentabilidad, que contribuya a incrementar su patrimonio.

Métodos y Técnicas

La investigación tiene como enfoques el cualitativo y cuantitativo, nivel descriptivo, con el propósito de analizar el riesgo financiero de las empresas proveedoras del sector de la construcción (ferreterías al por mayor), caso empresa TUGALT Riobamba período 2019, aplicando la gestión financiera, para lo cual se utilizó como técnicas de recolección de información las entrevistas, encuestas y la técnica de observación directa que permitieron conocer la situación real de la empresa.

El diseño de la investigación será transversal, ya que se compararán los datos obtenidos, con el propósito de analizar el riesgo financiero de la empresa.

Métodos de investigación utilizados, la investigación aplicó los métodos inductivo, deductivo, analítico-sintético, no experimental y documental.

Método inductivo: este método permitió ir de los hechos particulares a generales, haciendo posible realizar un análisis del riesgo financiero de la empresa TUGALT Riobamba, en función de los estados financieros obtenidos, durante el período de estudio determinado en la presente investigación con el fin de proponer un modelo que detecte los riesgos financieros para el área financiera de la empresa.

Método deductivo: permitió ir de lo general a lo particular, siendo así que ayudó a trabajar en los hechos generales de las empresas proveedoras del sector de la construcción del Cantón Riobamba mediante la aplicación de encuestas y se centró en la empresa caso de estudio TUGALT Riobamba, permitiendo aplicar herramientas financieras al período de estudio que contribuyan a definir indicadores financieros más relevantes, que ayudarán a mitigar los riesgos financieros, apoyando a la administración adecuada de los recursos económicos.

Método analítico – sintético: fue empleado en la recopilación de la información financiera de los períodos 2018 y 2019, de la unidad de análisis empresa TUGALT Riobamba, información con la que se realizó un análisis financiero íntegro, aplicando la gestión financiera, donde se obtuvo indicadores necesarios para la generación de un modelo que detecte los riesgos financieros para el área financiera, contribuyendo a la toma de acciones correctivas que minimicen el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos.

La investigación se realizó mediante la ayuda de técnicas documentales bibliográficas, así mismo se empleó la técnica de campo, como lo son la entrevista y encuesta, para lo cual se utilizó el instrumento de guía de entrevista y cuestionario.

Así también se empleó técnicas e instrumentos de recolección de datos primarios y secundarios:

Fuentes Primarias: se obtuvieron mediante la técnica de la observación directa, aplicada durante las visitas realizadas a la empresa, además de la entrevista al Gerente y Contador, mientras que las encuestas fueron aplicadas a las 78 empresas, para lo cual se aplicó la fórmula de muestreo para poblaciones finitas, puesto que la población para la presente investigación fue de 97 las empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor) del cantón Riobamba, tomadas de la base de datos del Servicio de Rentas Internas (SRI), del año 2019. Además, el análisis documental de los Estados Financieros de la empresa caso de estudio TUGALT Riobamba, que fueron proporcionados por la misma; todo esto con el fin de identificar los problemas que existen en la empresa.

Con la recolección de toda esta información se propuso un modelo que contribuyó a detectar los riesgos financieros en el área financiera, para la toma de acciones correctivas que minimice el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la empresa TUGALT Riobamba. Consulta directa realizada a expertos en el tema, los cuales hayan realizado investigaciones similares (Asesor de Tesis).

Fuentes Secundarias: estas se obtuvieron mediante la revisión de bibliografía en libros, periódicos, revistas, artículos científicos, página web de la empresa, entre otros; con el propósito de recolectar toda la información necesaria, que permitió sustentar esta investigación.

La presente investigación está estructurada por cinco capítulos, además de conclusiones, recomendaciones y anexos necesarios que sustenta la investigación:

El primer capítulo, se evidencia la introducción, planteamiento del problema, formulación del problema, justificación, objetivo general y objetivos específicos e hipótesis.

El segundo capítulo, comprende el marco teórico referencial, mismo que se encuentra sustentado con bibliografía especializada para el análisis del riesgo financiero y en la aplicación de herramientas financieras, esto se obtuvo mediante las técnicas de recolección de datos primarios y secundarios; misma que sustenta la presente investigación.

El tercer capítulo, se describe la metodología utilizada para la investigación, donde se describe el tipo y diseño de la investigación, los métodos, las técnicas de recolección de datos primarios, secundarios y el enfoque de la investigación.

El cuarto capítulo, presenta el marco y discusión de los resultados obtenidos en la investigación, resultados que se obtuvieron mediante la aplicación de encuestas, la comprobación de la hipótesis general utilizando el estadístico chi cuadrado de Pearson; así como el diagnóstico financiero a través de indicadores financieros aplicados a la empresa caso de estudio.

El quinto capítulo, contiene la propuesta de un modelo de evaluación financiera que permita analizar los riesgos financieros, para el área financiera de la empresa proveedora del sector de la construcción (ferretería al por mayor) TUGALT Riobamba, que mediante su aplicación ayudará a minimizar el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la empresa.

1.1. Planteamiento del problema

Para el Ecuador la construcción es vital, según cifras tomadas de la Cámara de la Industria de la Construcción (CAMICON, 2018), muestran que es uno de los generadores de valores agregados² de mayor importancia en la economía local; así como también, generador de fuentes de trabajo de manera directa e indirecta alcanzando cerca de 500.000 trabajadores; contribuyendo así con el 7% al total del empleo a nivel nacional.

El sector de la construcción en Ecuador constituye uno de los cinco sectores de mayor relevancia para el país, según datos citados por la Revista GESTIÓN (2020), ya que para el año 2019 el PIB real nacional en este sector significó el 8.17% (USD 5.874 millones de dólares), además de generar el 6.1% del total de empleos y atraer \$69 millones de Inversión Extranjera Directa, con respecto al año anterior el PIB real nacional decreció en -5.2%, así mismo para ese año se generó el 6.8% del total de empleos y se atrajo Inversión Extranjera Directa de USD 88 millones de dólares, estos datos reflejan que el aporte a la economía del país por parte de este sector es significativo.

Pero desde hace más de tres años este sector vive duros momentos por la inestabilidad económica que atraviesa el país; pues esta industria requiere de altas inversiones, mismas que implican que el país cuente con una economía estable; esta incertidumbre presenta diversos riesgos como la pérdida de miles de empleos y la desaparición de las pequeñas y medianas empresas. Además de falta de inversión en obras públicas, pues este sector depende en gran parte a la contratación de estas obras, a todo esto, se suma el paro nacional que hubo en el país en el año 2019.

Dentro del sector de la construcción, tenemos un actor crucial como lo es el ferretero o comercializador de materiales de construcción, pues sus niveles de venta para los años 2017 y 2018 fueron de 8.5% y 6.2% respectivamente, en estos años las ventas de estos comercios se mantuvieron, a pesar de la crisis que ha tenido el sector de la construcción; pues para el año 2019 las ventas al por mayor y menor fueron de USD 3.291,06 millones de dólares, esto debido a la expansión de la demanda de estos productos para refacciones y mantenimiento de los hogares. En el año 2010 en el sector de ventas al por mayor y menor de materiales de construcción o ferreterías se encontraron 24.735 establecimientos, de los cuales cerca de 6.500 no formalizaron su actividad al no disponer del Registro Único de Contribuyentes (RUC) y un 97% corresponde a personas naturales, según datos tomados de la Revista Mundo constructor, (2021, pp. 64-65).

² Es la Característica extra de un bien o servicio, con el fin de generar mayor valor comercial, tomado de merca 20.com, (2015).

Por otro lado, la construcción en la provincia de Chimborazo mueve un 23.75% de la economía provincial, según lo informa Márquez (2018), en el Diario el Comercio que este sector genera alrededor de 8.000 fuentes de empleo, sin embargo en los últimos tres años este sector ha venido en declive, se atribuye especialmente a la falta de circulante y políticas públicas en el sector inmobiliario; no obstante el sector se mantiene por el crecimiento de las pequeñas empresas pertenecientes al sector; pues han generado mayores oportunidades laborales, abasteciendo no sólo al mercado local sino también a diferentes provincias del país. Sin embargo, lo que resulta beneficioso para el sector constructivo es que para el año 2019 en la provincia de Chimborazo se construyeron un promedio de 235 edificaciones por cada 100 mil habitantes, según datos tomados del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC, 2019).

Mientras que para el cantón Riobamba en el año 2015 el sector de la construcción significaba casi una cuarta parte de la economía de sus habitantes, debido a las actividades de tres grandes empresas de materiales de construcción, a un gremio integrado por arquitectos, inversores y constructores; pero en la actualidad la realidad es otra, aunque no se cuenta con cifras actualizadas sobre el aporte económico de este sector, los socios de la Cámara de la Construcción de Chimborazo manifiestan que el sector ha tenido un decrecimiento, pues algunos proyectos se han paralizado por la recesión económica y la ley de plusvalía inmobiliaria emitida por parte del gobierno nacional donde planteó cobrar un impuesto gravado a las ganancias extraordinarias, en la venta de terrenos y casas. Así cómo también la normativa municipal que regula la altura de los edificios, puesto que un edificio no puede superar los 8 pisos, a menos que el lote de terreno supere los 400 metros cuadrados es otra de las razones; generando una inestabilidad política y dificultando así en gran parte la inversión inmobiliaria nacional y extranjera. Pero a pesar de la caída de este sector en los últimos años, aún es considerado como uno de los motores económico para el cantón, pues genera alrededor de 10.500 empleos, según lo informa Márquez (2017), en el Diario el Comercio.

Sin duda, según lo indicado en párrafos anteriores podemos mencionar que la construcción es el aliado del sector ferretero y el rumbo que marque este sector afectará directamente a las ferreterías.

TUGALT Riobamba es una empresa proveedora del sector de la construcción, pues cuenta con 8 años de experiencia en el mercado, dedicada a la comercialización de materiales de construcción de alta calidad, misma que se encuentra involucrada en esta difícil realidad que está atravesando el sector de la construcción, pues por lo mencionado anteriormente existe una problemática tanto a nivel nacional como local de este sector es por ello que se ve la necesidad de realizar el análisis del riesgo financiero dentro de su gestión financiera, proceso que está dirigido a evaluar los

riesgos financieros de la empresa; como un mecanismo de mejoramiento en la administración de los recursos económicos, para así minimizar los riesgos a los que podría estar expuesta, mismos que podrían llevar a que desaparezca del mercado si no son tratados a tiempo; además permiten conocer los resultados de las operaciones financieras, partiendo de la interpretación de los estados financieros, con el fin de determinar las deficiencias que esta mantiene; contribuyendo a la toma de acciones preventivas y a realizar posibles predicciones sobre resultados futuros.

El contar con un adecuado modelo que detecte los riesgos financieros es primordial pues contribuirá a reducir el impacto financiero de los mismos, para que el manejo de los recursos económicos de la empresa sea eficiente, transformándose así en una ventaja competitiva para la empresa, evitando el sobreendeudamiento y la iliquidez, contribuyendo a maximizar el valor de mercado de la misma; es así que aplicando uno de los instrumentos claves de la gestión financiera como es el análisis financiero permite a la empresa determinar, analizar, obtener, planificar y utilizar de manera eficiente la cantidad necesaria de recursos financieros para que en un determinado período esta sea rentable, identificando así las deficiencias que mantiene y apoyando en la toma de decisiones financieras para implementar mejoras, que generen mayores oportunidades de inversión.

En la actualidad TUGALT Riobamba no cuenta con una adecuada gestión financiera, pues no emplea uno de sus componentes como lo es la metodología de la evaluación financiera, que ayude a la empresa a identificar los riesgos que mantiene, para procurar la toma de decisiones que permitan asegurar el cumplimiento de sus objetivos; además de mantener una realización periódica y planificada de las actividades de análisis como generadora de información para la toma de decisiones acertadas en el presente y el futuro de la misma; puesto que la carencia de una adecuada gestión financiera en la empresa hace que el manejo de sus recursos financieros no sean eficientes y eficaces, pues el carecer de un manejo técnico adecuado en la administración y asignación de los recursos financieros en este caso de las empresas comercializadoras de bienes, conlleva al desconocimiento de la situación interna de la misma, los riesgos internos como externos son latentes, debido a la inapropiada e incorrecta administración de los recursos por parte del gerente propietario.

Además, los riesgos concurrentes a los que la empresa está expuesta diariamente, exigen el uso de conocimientos y la aplicación de herramientas financieras de análisis, como análisis horizontal y vertical, índices o razones financieras, que le permitan dar respuestas a preguntas fundamentales en la vida cotidiana de una empresa, sin importar su tamaño, sector de actividad económica o forma jurídica. Preguntas como: ¿A qué tipos de riesgos financieros está expuesta la empresa?, ¿Existe algún riesgo de mercado?, ¿Cuándo y dónde invertir?, ¿Cuáles son las condiciones

financieras que mantiene la empresa?, ¿Cuál es la liquidez mínima de la empresa o si ésta mantiene exceso de liquidez?, ¿Puede la empresa cubrir todas sus obligaciones a tiempo?, ¿Cómo está apalancada la empresa?, ¿Existe un manejo adecuado de los recursos económicos?

1.2. Formulación del problema

Tomando como base la situación problemática descrita anteriormente se genera el siguiente problema científico: ¿Cómo el análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, aplicando la gestión financiera, incide en el manejo de los recursos económicos. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019?

1.3. Justificación

La justificación de la presente investigación tiene como finalidad mejorar un problema que se encuentra relacionado con la necesidad de identificar los riesgos financieros que conlleva el desarrollar una actividad económica para las empresas proveedoras del sector de la construcción en el Cantón Riobamba, caso empresa TUGALT Riobamba, mediante la aplicación de la gestión financiera se pretende ayudar a una óptima administración y gestión de los recursos económicos, pues todo tipo empresa requiere tomar una serie de decisiones tanto de inversión como de financiamiento, es así que todas las operaciones financieras y no financieras conllevan algún tipo de riesgo, es por ello que el análisis de riesgos financieros es una parte fundamental de las estrategias y del proceso en la toma de decisiones de una empresa; ya que la medición y el control de los riesgos financieros parten de un principio, siendo así que en toda actividad existe un riesgo, mismo que puede ser controlado, cubierto, diversificado y mitigado.

La investigación tiene relevancia pues este análisis permite al gerente propietario de la empresa TUGALT Riobamba, identifique, mida, controle y gestione, en términos generales el futuro comportamiento financiero de la empresa por la volatilidad de los factores de riesgo existentes en este sector y en el mercado. Asimismo, al analizar el período 2019 permite determinar el riesgo de la empresa, su liquidez, el nivel de endeudamiento y si las decisiones tomadas en la administración de los recursos económicos son las más acertadas, frente a la rentabilidad que la empresa ha obtenido; es por ello que se propone un modelo de evaluación financiera, empleando herramientas de evaluación financiera, siendo estas uno de sus elementos; ayudando a detectar los riesgos en el área financiera, permitiendo a la organización prepararse para enfrentar las circunstancias que se le podrían presentar; además de servir como herramienta de apoyo y contribuir al mejoramiento eficiente en el manejo de los recursos de la empresa, que conlleve a reducir el impacto financiero, a prevenir o minimizar los riesgos financieros futuros, tomando medidas acertadas en el manejo eficiente de los recursos económicos, ayudando a maximizar el

valor de la empresa para beneficio del propietario y por ende a la economía local del país; cumpliéndose así con uno de los objetivos de las finanzas.

Se desarrolla la investigación mediante la revisión de bibliografía especializada en el tema de investigación en textos académicos, artículos, así como también la información de entrevistas y encuestas aplicadas en la empresa TUGALT Riobamba. Se tomó también información documental de la empresa caso de estudio.

Lo mencionado con anterioridad permite determinar que no existen antecedentes investigativos con respecto al tema abordado en la empresa, es así que esta investigación resulta muy útil no sólo para la empresa TUGALT Riobamba, sino también para las empresas del Cantón.

A partir del aporte práctico:

- Realizar un diagnóstico de la situación actual del riesgo en la gestión financiera de las empresas proveedoras del sector de la construcción, pertenecientes al sector de la construcción del cantón Riobamba, que permita identificar los riesgos financieros que mantienen las empresas, ayudando a controlar, minimizar y mitigar dichos riesgos.
- Contar con un modelo que detecte los riesgos financieros en el área financiera, que contribuya a la toma de acciones correctivas, minimizando el impacto financiero en el manejo de los recursos económicos de la empresa.

A partir del punto de vista del aporte económico:

- Contribuir a la economía local y nacional.
- Ayudar a mitigar los riesgos de las empresas, evitando que desaparezcan del mercado.
- Incrementar el valor de las empresas proveedoras del sector de la construcción.

A partir del punto de vista aporte social:

- Oportunidades de empleo, ya sea directo o indirecto. Cómo empleos directos se pueden mencionar a los de construcción de viviendas, constructoras, ingenieros civiles, arquitectos, entre otros; mientras que el empleo indirecto es para los vendedores de insumos o materiales de construcción.
- Fomentar a la participación y colaboración de gerentes, propietarios, administradores y empleados de las empresas proveedoras del sector de la construcción.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general:

- Analizar el riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, aplicando la gestión financiera, como mecanismo de mejoramiento de los recursos económicos. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

1.4.2. Objetivos específicos:

- Elaborar el marco teórico referencial sustentado en bibliografía especializada en la aplicación de herramientas financieras sobre el objeto de estudio, para la identificación de los procesos en la aplicación de la gestión de financiera.
- Realizar un diagnóstico de la situación actual del riesgo en la gestión financiera de las empresas proveedoras del sector de la construcción del cantón Riobamba, para la determinación de la información soporte en la identificación del impacto financiero que la empresa mantiene.
- Proponer un modelo que detecte los riesgos financieros en el área financiera, para la toma de acciones correctivas que minimice el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la empresa.

1.5. Hipótesis

El problema científico mencionado con anterioridad conlleva a formular la siguiente hipótesis: El análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, aplicando la gestión financiera, incide en el manejo de los recursos económicos. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

Al realizar un análisis del riesgo financiero, mediante la aplicación de herramientas de evaluación financiera se puede tener mejoras en el rendimiento financiero o la gestión financiera de la empresa. Es así que para la presente investigación se identificaron como variable independiente la gestión financiera y cómo variable dependiente el análisis del riesgo financiero. Como causa y efecto; si se aplica la gestión financiera que sucede con el riesgo financiero, la respuesta sería que no se incrementa; por otro lado, sino se aplica la gestión financiera que le sucede al riesgo financiero, este se incrementa.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

2.1. Bases teóricas

2.1.1. Riesgo

El riesgo es la posibilidad de que un evento suceda, tal como lo define la Junta de Regulación Monetaria Financiera en resolución no. 380-2017 F (2019), “El riesgo es la posibilidad de que se produzca un hecho generador de pérdidas que afecten el valor económico de las entidades” (p. 3). Por otro lado “El riesgo es la probabilidad o suceso de alguna pérdida o daño, ocasionado por un evento imprevisto en el que sus consecuencias no son buenas” (Pérez y Gardey, 2013; citados por Aldana et al., 2019: p. 15). Con estos antecedentes se puede determinar la importancia de realizar un análisis del riesgo dentro de las organizaciones.

2.1.2. Riesgos Financieros

Cuando hablamos de riesgos financieros hacemos referencia a diferentes situaciones financieras que puedan suceder dentro de la empresa, estos se pueden evidenciar en los balances financieros, es así como Morales (2015), define al riesgo financiero cómo la probabilidad de que un evento suceda, generando consecuencias financieras para las organizaciones, existiendo la posibilidad de que los resultados financieros esperados sean mayores o menores. Además de existir la posibilidad de que los inversionistas puedan realizar apuestas financieras en contra del mercado, movimientos que de cierta manera puedan generar ganancias o a su vez pérdidas, todo esto dependiendo de la estrategia de inversión empleada (p. 91).

Mientras tanto que Córdova y Agredo (2018), definen a los riesgos financieros como aquellos que están derivados de la probabilidad o contingencia de que una pérdida patrimonial ocurra como resultado de las transacciones financieras, o ya sea porque exista una posición o un desequilibrio entre ciertos activos y pasivos. Dentro de los riesgos financieros más comunes tenemos el de solvencia, liquidez, tipo de interés y cambio (Benedicto-Seco, 2007, pp. 13-17; citados en Córdova y Agredo, 2018: p. 39). Por otra parte, el riesgo financiero se considera como la exposición a la posibilidad de pérdidas económicas y financieras, de daños en las cosas y personas; así como de diferentes perjuicios, todo esto como consecuencia de la incertidumbre que se tiene al realizar una determinada acción (Cooper y Chapman, 1994; citados en Díaz y Redondo, 2016: p. 80).

2.1.2.1. Importancia del riesgo financiero

La importancia de conocer el riesgo financiero en una empresa es fundamental, pues permite al o a los beneficiarios evaluar distintas posibilidades en la administración del mismos, contribuyendo a prevenir pérdidas externas que en un futuro cambien la situación financiera actual de la empresa, esto sirve cómo guía para la proyección o planeación en términos monetarios de los recursos necesarios para el crecimiento y por ende el éxito de toda entidad, originando utilidades o pérdidas, mismas que no serían controlables pero sí podrían evitar que no se cambie el rumbo que la administración haya trazado para la entidad (Pacheco, 2016, p.21).

De modo similar, se considera de gran importancia identificar el riesgo financiero, así como medirlo y de ser posible predecirlo; puesto que una gestión adecuada del riesgo financiero permite a la empresa proteger sus activos e ingresos; ya que su objetivo es brindar protección al patrimonio y a los activos de la misma, permitiendo conocer los riesgos y minimizando el costoso impacto al que podría enfrentar la empresa, para así cumplir con sus objetivos (Alonso y Berggrun, 2015: p. 25).

2.1.2.2. Tipos de riesgos financieros

Existen diferentes tipos de riesgos financieros es así como Pérez-Carballo (2015), los clasifica; primero tenemos el riesgo de liquidez, el no contar con efectivo suficiente para liquidar las obligaciones de la empresa, conlleva a prever la tesorería a diferentes plazos y escenarios, además de mantener financiamientos en períodos de hasta un año; segundo el riesgo de crédito, se refiere a las pérdidas por impago de ventas, la empresa diversificará y analizará la capacidad crediticia de los clientes; tercero el riesgo de contrapartida, es donde una de las partes incumple con la obligación, los límites de crédito y obtención de garantías serán claramente definidos; cuarto el riesgo de tipo de interés, es el coste de la deuda a tipo variable, valor de la deuda a tipo fijo, se debe concretar el tipo de interés y contratar permutas de tipos para cambiar de fijo a variable y viceversa; quinto el riesgo de tipo de cambio en ventas y compras, deudas e inversiones en divisa y conversión de los estados financieros, se contratará seguros de cambio para los créditos, pagos y contratos de permutas de divisa para operaciones financieras (p.881).

Por su parte, Aldana et al. (2019), menciona la siguiente clasificación de los financieros; en primer lugar el riesgo de mercado, este riesgo contempla el riesgo de cambio y el riesgo de tasa de interés; en segundo lugar el riesgo crediticio, a este tipo de riesgo pertenecen el riesgo de impago y el riesgo de exposición por la incertidumbre en futuros pagos, es decir, por los cambios en el mercado; y por último el riesgo de liquidez, basado en la volatilidad de sus depósitos, el

endeudamiento, la estructura del pasivo, el grado de liquidez, así también cómo la efectividad de sus activos y pasivos (pp. 16-18).

Al igual que, Albarracín et al. (2017), presenta la siguiente clasificación de los riesgos financieros; para empezar tenemos el riesgo de mercado, se refiere a la variación de precios, de tasas de interés, de tasas de cambio de divisas y de inversiones; después el riesgo de liquidez, se basa en la inadecuada administración del dinero, en la incapacidad de transformar activos en dinero, en el incumplimiento de obligaciones y en las inadecuadas prácticas de endeudamiento; y finalmente, el riesgos de crédito, se da por el incumplimiento en el pago a clientes, carencia de estudios de crédito y políticas de cobro (p. 11).

2.1.2.3. Proceso de gestión del riesgo financiero

Dentro del proceso de gestión del riesgo financiero es importante señalar, que este evalúa la probabilidad de amenaza para evitar un posible impacto dentro del riesgo financiero de la empresa, en este sentido Calle (2020), que es necesario identificar los riesgos claves antes de iniciar un análisis de riesgo financiero, porque permite identificar todos los factores que puede afrontar la empresa; de la misma manera propone calcular el peso de cada riesgo, desde luego priorizando estos, para asignar los recursos de manera eficiente tendientes a crear un plan contingencia; donde se analizará cómo resolver los riesgos que fueron identificados, creando así tareas que ayuden a mitigar su impacto, basadas en un nivel de tolerancia; para lo cual se asignaran responsabilidades delegando tareas al personal encargado de monitorear y evaluar los puntos críticos; así también como establecer fechas de vencimiento para el plan de mitigación de riesgos, pues el plan no será indefinido; ya que las amenazas podrían multiplicarse y afectar a más procesos de la empresa.

En esta misma línea de pensamiento, en cambio Pérez-Carballo (2015), menciona que en la empresa la autoridad máxima es quién se encarga de fijar un nivel aceptable de riesgo, así como de aprobar y comunicar políticas de cobertura a la organización; una vez fijada la tolerancia al riesgo dentro de la organización, la gestión del riesgo comprende cuatro etapas; primero se deberá identificar las exposiciones y áreas que están siendo afectadas, así mismo se evaluará cada una de las exposiciones y se seleccionará los riesgos más relevantes, de la misma manera se deberá gestionar el riesgo decidiendo la cobertura para cada exposición, pudiendo aceptar el riesgo sin cubrirlo, evitar el riesgo para que no surja, anular o reducir el riesgo con una gestión activa que ayude a disminuir la probabilidad de que el riesgo se materialice y para finalizar se deberá controlar los resultados de la gestión, pues estos permiten evaluar la eficacia y el costo de los

instrumentos utilizados de la empresa, con el propósito de aprender y mejorar su gestión futura (pp. 881-882).

2.1.3. Recursos

Los recursos son entendidos como los medios que se utilizan para conseguir un propósito determinado; es así como Westreicher (2020), define a los recursos como el conjunto de elementos utilizados para cumplir un fin que, en el caso de la economía, sería el satisfacer una necesidad; es decir, que los recursos son los elementos empleados para alcanzar un objetivo determinado. En relación a la idea anterior, Los recursos son “un conjunto de elementos disponibles para resolver una necesidad o para llevar a cabo una empresa, con el propósito de conseguir lo que se pretende” (Diccionario de la Real Academia Española, 2020).

2.1.4. Recursos económicos

Se entiende cómo recursos económicos a los bienes materiales e inmateriales, que generan un valor en el proceso productivo de una organización o empresa. Tienen por objetivo principal satisfacer las necesidades económicas y elaborar productos que ofrezcan un determinado valor para realizar operaciones económicas dentro de una organización, ya sean estas comerciales o industriales, dependiendo del tipo o sector de la empresa. Los recursos económicos pueden ser: bienes muebles e inmuebles, capital de inversión por parte del propietario o socios y el dinero proveniente de la producción de un bien o servicio (Enciclopedia Económica, 2018). De manera similar, los recursos económicos están definidos como aquellos medios tangibles e intangibles, utilizados para satisfacer las necesidades dentro de la actividad empresarial o un proceso productivo; siendo necesarios para el desarrollo de las actividades económicas ya sean comerciales o industriales (Ortega, 2019).

2.1.4.1. Importancia de los recursos económicos

Los recursos económicos son considerados de gran importancia para el desarrollo de las operaciones económicas de la empresa, pues se requiere de cierta inversión de dinero para la adquisición de los recursos económicos, mismos que podrán ser recuperados o duplicados, siempre y cuando estos sean utilizados de manera óptima (Enciclopedia Económica, 2018). Similarmente, menciona Ortega (2019), que los recursos económicos son de gran importancia para el desarrollo de las actividades empresariales, pues para acceder a un recurso económico primero se debe invertir cierta cantidad de dinero y que esta sea productiva, es así, que la

importancia está en que el negocio sea rentable para que la inversión pueda ser recuperada y genere ganancias.

2.1.4.2. Características de los recursos económicos

La Enciclopedia Económica (2018), hace mención que las principales características de los recursos económicos son aquellas que satisfacen todas las necesidades económicas de la empresa, cuentan con un objetivo específico, son bienes y servicios accesibles y transferibles, sus cantidades son limitadas y estos se combinan con factores productivos para elaborar bienes o servicios. Por su lado, Ortega (2019), considera que las características más importantes de los recursos económicos son obtener satisfacción económica por parte de la empresa y al alcanzar las metas propuestas, tomando en cuenta las capacidades de la empresa al momento de establecer los objetivos, ofrecer productos y servicios que lleguen a todos los clientes; así como también priorizar los estándares de producción, para mantener un stock adecuado, y combinar los factores productivos, para dar a conocer los bienes y servicios que ofrece la empresa.

2.1.4.3. Clasificación de los recursos económicos

Se clasifican en dos tipos, tenemos los recursos económicos propios, siendo todos aquellos que provienen del aporte económico de los socios, accionista o del propietario de la empresa; entre estos se puede mencionar, al dinero en efectivo, aporte de inmuebles, reservas o beneficios acumulados; y los recursos económicos ajenos, estos provienen de terceros, es decir, personas ajenas a la empresa; tales como, los proveedores de materia prima o materiales, créditos o préstamos de instituciones financieras; estos compromisos se deberán cumplir dentro de un plazo fijo, mediante el pago de una cuota misma que incluirá los intereses (Enciclopedia Económica, 2018).

2.1.5. Gestión

La palabra gestión proviene del latín “gestio”, donde el concepto de gestión se basa en la acción y administración de algo, es así que se determina que la gestión son un conjunto de acciones efectuadas por una persona con el fin de administrar la empresa o un negocio hacia un fin, dando lugar a las actividades que se realizan en las empresas luego de planear, convirtiendo así en realidad los objetivos propuestos por las organizaciones (Fajardo y Soto, 2018: p. 45). En otro criterio, la gestión se refiere a las acciones y a la consecuencia de administrar o gestionar algo, es decir, que la gestión es llevar a cabo diferentes diligencias que hacen posible realizar o resolver

una determinada situación, su objetivo es aumentar los resultados de una empresa de manera óptima (Pérez & Merino, 2012). Con estas opiniones citadas con anterioridad, se entiende como gestión a la administración adecuada de los recursos, con el propósito de cumplir un objetivo.

2.1.6. *Gestión financiera*

La gestión financiera está considerada como un proceso donde se involucran los ingresos y egresos atribuibles a la realización en el manejo racional del dinero, en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo dentro de las organizaciones. Permitiendo definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: el primero es la generación de todos los ingresos o recursos, incluyendo todos aquellos que son aportados por los socios y segundo la eficiencia y eficacia o aquellos esfuerzos y exigencias con los que son controlados los recursos financieros, para así obtener niveles satisfactorios o aceptables en su manejo (Sánchez, 2006; citados en Córdoba, 2012, p. 22).

Así mismo, Pérez-Carballo (2015), considera que la gestión financiera es aquella que acumula experiencia secular en la actividad mercantil, actividad en la que se han desarrollado varios criterios, instrumentos y herramientas de gestión; no sólo deberá contribuir a evitar diferentes situaciones, sino también deberá fomentar el crecimiento de la rentabilidad de la empresa, con un nivel de riesgo deseado. Por lo cual se deberán formular objetivos y políticas claras de gestión, además de potenciar las capacidades de los profesionales para aplicar los mismos (pp. 26).

Desde otra perspectiva, tenemos que la gestión financiera es la responsable de la adquisición, financiamiento y de la administración de los recursos económicos que las empresas poseen, con el fin de maximizar los mismos, para beneficio de los propietarios (Van & Wachowicz, 2010; citados en, Fajardo y Soto, 2018: p. 45). Con los antecedentes anteriores, se puede expresar que la gestión financiera se refiere a la administración adecuada de los recursos que posee una empresa, ayudando a gestionar los ingresos y egresos de una manera adecuada para el funcionamiento correcto de la empresa u organización.

2.1.6.1. *Principios básicos de la gestión financiera*

Los principios básicos de la gestión financiera según Pérez-Carballo (2015), son ajustar el crecimiento de la empresa al potencial del mercado y a los recursos de la misma, diversificar sistemáticamente todas las actividades y operaciones de la empresa, previo a conceder un crédito evaluar el riesgo de cada cliente, contar con una fuente de financiamiento adicional que permita cubrir imprevistos, financiar las inversiones con fondos a largo plazo asegurando que la

rentabilidad de la inversión supere los costos de financiamiento de la misma, el pago de un dividendo deberá ser sostenible y prudente, evitar pérdidas extraordinarias tratando de cubrir los riesgos razonablemente, controlar de manera frecuente los costos y resultados y para finalizar, se deberá apoyar a cada una de las áreas operativas, sin incumplir los principios anteriores (p. 28).

Por otro lado, Córdoba (2012), menciona ciertos principios básicos que él considera importantes, se comenzará definiendo los requerimientos de los recursos financieros, en este punto es necesario plantear las necesidades, describir los recursos disponibles, prever los recursos liberados y calcular la necesidad de financiamiento externo; luego es necesario obtener financiamiento más beneficioso, para lo cual hay que verificar la estructura financiera de la empresa u organización, los costos, plazos y aspectos fiscales; además de la utilización adecuada de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad; a continuación se realizará un estudio a la información financiera, con el fin de conocer la situación financiera de la organización y por último se debe realizar un estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones (p. 23).

2.1.6.2. Análisis Financiero

Cuando hablamos de análisis financiero de una empresa hacemos alusión a que toda empresa sin importar su tamaño necesita que se realice un diagnóstico financiero, es así que Lavalle (2017), define al análisis financiero cómo un diagnóstico integral, donde implica realizar una comparación del desempeño de una empresa con el de otras empresas que pertenecen a la misma industria, además de realizar una evaluación de tendencias de la posición financiera de la empresa, a medida de que transcurre el tiempo, con el propósito de contribuir a detectar deficiencias, para de ésta manera tomar acciones correctivas que permitan mejorar el desempeño de la empresa y a aprovechar de manera adecuada todos los atributos con los que cuenta la compañía para incrementar su valor (p. 8).

Cabe considerar, que el análisis financiero consiste en el estudio de la información contenida en los estados financieros básicos de las empresas, a través de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida para la toma de decisiones (Guajardo, 2002; citados en Pacheco, 2016, p. 26). Dicho de otro modo, el análisis financiero está considerado como una herramienta indispensable en las empresas sin importar el tipo de actividad que desarrollen, ya que mediante el cálculo de los indicadores financieros se puede conocer la situación real de la entidad, además es útil para la toma de decisiones que permitan el cumplimiento de los objetivos de manera eficaz y eficiente (Molina et al., 2018).

2.1.6.3. *Información Financiera*

La información financiera es de vital importancia, puesto que permite conocer la posición y desempeño financiero administrativo de una entidad. Su objetivo esencial es ser de utilidad al usuario, para la toma de sus decisiones económicas (Pacheco, 2016, p. 19). En este mismo sentido, Polanco y Cruz (2020), mencionan que la información financiera se entiende cómo un conjunto de datos presentados de manera sistemática y ordenada que permite evaluar inversiones, flujos de caja, presupuestar operaciones y la toma de decisiones oportunas tales como: decisiones en deudas, en valores de capital, préstamos a largo o corto plazo, evaluación de riesgos, predecir utilidades, que permiten determinar la situación presente de la empresa, así como evaluar su futuro, buscando alternativas que generen mayor rentabilidad (p. 25).

- Características de la información financiera

La información financiera debe poseer varias características para que sea de utilidad y relevancia, consideradas como las más relevantes por los autores Polanco y Cruz (2020), tenemos la utilidad, toda información financiera con que la empresa cuenta debe ser útil, pues debe mostrar los aspectos más significativos para proyectar sus operaciones; la relevancia, los datos de los estados financieros deberán seleccionarse cuidadosamente, con el fin de que sean entendidos y permitan la toma de decisiones relevantes; la confiabilidad, la información financiera debe ser confiable y presentar datos reales; la objetividad, la información financiera será preparada sistemáticamente; la verificabilidad y comparabilidad, la información financiera deberá ser verificable en cualquier momento y podrá ser comparada entre diferentes períodos o con otras organizaciones, con el fin de obtener datos valiosos; la oportunidad, disponibilidad de la información financiera en cualquier momento; y la comprensibilidad, la información financiera deberá ser comprensible, de manera que resulte útil en la toma de decisiones (p. 26).

En igual forma, Córdoba (2012), menciona que las características deseables de la información financiera se relacionan con la utilidad, pues su contenido debe ser relevante, significativo, veraz, oportuno y comparable; la confiabilidad, siendo objetiva, consistente y verificable; y la provisionalidad, debe incluir estimaciones que permitan determinar la información correspondiente a cada período contable (p. 107). De lo anteriormente expuesto, se puede mencionar que la información financiera debe cumplir con todas las características anteriormente mencionadas, pues esto permitirá a las empresas la toma de decisiones acertadas a tiempo.

2.1.6.4. Herramientas financieras

Las herramientas financieras que ayudan a evaluar la situación financiera de la empresa según Baena (2010), son los estados financieros, se deberán conocer las estructuras de los estados financieros de propósito general y específico de la empresa, realizando la lectura horizontal y vertical, que contribuirán a la interpretación de los estados financieros; otra herramienta considerada por el autor son los indicadores financieros, se deberán analizar por medio de razones e indicadores financieros, los movimientos del efectivo, el análisis de las fuentes y aplicación de los fondos y los flujos de caja (p. 27). En el mismo sentido, en cambio, las herramientas de análisis financiero mencionadas por Calleja y Bernal (2017) “son los estados comparativos, convertir a porcentajes los estados financieros, las razones financieras simples, las razones financieras estándar y el estado de flujo de efectivo” (p. 36).

2.1.6.5. Estados Financieros

Los Estados Financieros son parte esencial de la información financiera, misma que se presenta al usuario, de manera que esta pueda obtener conclusiones sobre cómo la empresa está cumpliendo sus objetivos financieros (Guerrero y Galindo, 2015: p. 75). Por su parte, Olivera, (2016), los estados financieros son un reporte donde se presenta la información financiera de una entidad económica, de manera resumida. Finalmente, los estados financieros son aquellos informes presentados de manera resumida por una entidad, que comprenden un informe de la utilización de los fondos y de la situación financiera a un período determinado; proporcionando información acerca de: sus activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos y gastos (Polanco y Cruz, 2020: pp. 28-29).

2.1.6.6. Análisis Vertical

El análisis vertical realiza un estudio a las relaciones que existen entre los datos financieros de una empresa en un período contable, con el propósito de evaluar la estructura de los medios y las fuentes de financiamiento de la misma. Análisis al balance general, este consiste en realizar una comparación de una partida de activo con el total de activos y en el caso de una partida de pasivo con el total de pasivo más patrimonio, mientras que en el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados estudia la relación de cada cuenta con el total de las ventas (Santiago y Gamboa, 2017: p. 34). De la misma forma, se puede determinar que el método de análisis vertical se refiere a la reducción de los estados financieros a porcentajes, razones simples y a las razones estándar como lo mencionan (Calleja y Bernal, 2017: p. 41).

2.1.6.7. *Análisis Horizontal*

El análisis horizontal es un estudio que se realiza a la relación entre los elementos financieros, analizando dos estados financieros, es decir dos períodos contables; representando una comparación dinámica en el tiempo. Se lo realiza mediante el cálculo de porcentajes, comparando así las cifras de los dos estados financieros, es muy útil para revelar tendencias y relaciones de los estados financieros, pues los porcentajes que se utilizan en este análisis nos permiten observar si se cumplieron los planes económicos al momento que se realizar la comparación entre períodos, además de apreciar de manera resumida el desarrollo de los hechos económicos (Santiago y Gamboa, 2017: p. 41). Por otro lado, se menciona que el método de análisis horizontal muestra los aumentos y las disminuciones, a las tendencias y al control del presupuesto, por ende, la evolución de la empresa de un período a otro (Calleja y Bernal, 2017: p. 42).

2.1.6.8. *Indicadores Financieros*

Los indicadores o razones financieras son entendidos como una expresión cuantitativa del comportamiento o desempeño de una organización; magnitud que al ser comparada con un nivel de referencia podría señalar una desviación, para lo cual se tomarán acciones preventivas o correctivas dependiendo el caso (Santiago y Gamboa, 2017: p. 51). Por su parte, Lavalle (2017), señala que los índices o razones financieras son un método que sirve para evaluar los estados financieros de la empresa; estos índices nos dan como resultado un indicador más concreto del comportamiento y tendencia de las finanzas de la empresa objeto de estudio; pues permite tener indicios sobre el uso eficiente de los activos, solvencia, rentabilidad de la empresa, entre otros. Los estados financieros se deben comparar con otros periodos contables o con los resultados de la industria o empresas similares a la que se evalúan para poder identificar si el desempeño financiero de la empresa es bueno o malo, con el fin de proponer medidas correctivas que mejoren y además que sirva como base en la toma de decisiones de la empresa (p. 17).

- Clases de indicadores financieros

Los indicadores financieros según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019), están clasificados en 4 grupos, estos son los indicadores financieros de liquidez, indicadores financieros de solvencia, indicadores financieros de gestión y los indicadores financieros de rentabilidad.

- Indicadores de Liquidez

Los indicadores de liquidez miden la capacidad que las empresas tienen para cancelar sus obligaciones al corto plazo, estableciendo la facilidad o dificultad con la que las empresas cubren sus pasivos corrientes al convertir los activos corrientes en efectivo, determinado que sucedería si a la empresa se le exigiere el pago inmediato de sus obligaciones en un período menor a un año. Es así que los indicadores de liquidez evalúan a la empresa desde el punto de vista de pago inmediato en un caso excepcional; para su cálculo tenemos dos razones financieras: la liquidez corriente y prueba ácida.

- Liquidez Corriente: muestra la capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo; conformada por el activo y pasivo corriente, indicando que el índice es de 1 a 1, pero entre más alto este sea la empresa tiene más posibilidades de cubrir sus obligaciones y por ende no poseer situaciones de iliquidez o insolvencia. Se debe tener en cuenta que un índice demasiado elevado podría ocultar un manejo inadecuado de los activos corrientes, siendo poco productivos al tener exceso de liquidez.

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

- Prueba Ácida: conocida también como liquidez seca o prueba del ácido. Pretende verificar la capacidad que tienen las empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero solamente con sus saldos de efectivo como las inversiones temporales, cuentas por cobrar y otro activo de fácil liquidación, sin depender en la venta de las existencias o inventario. Lo más adecuado es que este índice se acerque a 1, pero es admisible por debajo de este nivel, todo depende de la época del año y tipo de empresa; pero al ser muy bajo, significa que la empresa tarda en convertir sus activos en efectivo, provocando demora en el pago de sus obligaciones financieras

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- Indicadores de Solvencia

También conocidos como indicadores de endeudamiento, su objeto es medir en qué grado y de qué forma están participando los acreedores en el financiamiento de la empresa y la capacidad que tiene la empresa de cumplir sus obligaciones financieras, ya sean a corto o largo plazo. Además, trata de establecer el riesgo que los acreedores y dueños de empresas corren, así también como si es conveniente o no el endeudamiento. Para otorgar un nuevo financiamiento, los acreedores prefieren que la empresa genere altas utilidades y tengan un endeudamiento bajo y

buena liquidez; analizan también aquellos factores que disminuyan el riesgo crediticio; para su cálculo tenemos las siguientes razones financieras.

- Endeudamiento del activo: permite fijar el nivel de autonomía financiera que la empresa mantiene. Si el índice es elevado, significa que la empresa tiene una capacidad limitada de endeudamiento y que depende de sus acreedores, es decir mantiene una estructura financiera arriesgada; mientras que sí el índice de la empresa es bajo representa independencia frente a sus acreedores.

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

- Endeudamiento Patrimonial: mide el nivel de compromiso del patrimonio de la empresa con los acreedores. No se debe entender como que los pasivos serán pagados con el patrimonio, pues ambos fondos constituyen un compromiso para la empresa. Representa la proporción de la deuda que se encuentra respaldada por el patrimonio o por terceros, determinando si mayormente los propietarios o acreedores son los que financian la empresa; indicando el grado de apalancamiento de la empresa.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

- Endeudamiento del Activo Fijo: este coeficiente indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el indicador es mayor o igual a 1, indica que el activo fijo total de la empresa, pudo ser financiado con su patrimonio, es decir sin la necesidad de recurrir a préstamos de terceros.

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

- Apalancamiento: se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que han sido conseguidas por cada unidad monetaria del patrimonio, en otras palabras, determina el nivel de apoyo de los recursos propios de la empresa sobre los recursos de terceros. A mayor crédito, mayor será el apalancamiento y la inversión de capital propio será menor; representando un alto riesgo financiero pues al momento de aumentar las ganancias de la empresa, tiene también el efecto de crear pérdidas.

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

- **Apalancamiento Financiero:** indica ventajas o desventajas del financiamiento con terceros, además de cómo contribuye a la rentabilidad de la empresa, el análisis de este indicador es importante para entender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. Refleja la relación que existe entre beneficios alcanzados antes de intereses e impuestos, el costo y volumen de la deuda. Si el índice es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente, si es mayor a 1 indica que los fondos ajenos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se hubiera endeudado y cuando es menor a 1 es lo contrario.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\left(\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}} \right)}{\left(\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}} \right)}$$

- **Indicadores de Gestión**

Los indicadores de gestión tienen como objetivo medir la eficiencia y eficacia en el manejo de los recursos; la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores. Miden diferentes componentes de rotación del activo; pago de obligaciones y la recuperación de créditos, realizando una comparación entre las cuentas de balance y las cuentas de resultados. Con el fin de que no existan activos improductivos o innecesarios en la empresa; así como también los gastos no sean demasiados altos con respecto a los ingresos, pues ese análisis contribuirá a demostrar si existe o no una mala gestión en el área financiera; para su cálculo tenemos las siguientes razones financieras:

- **Rotación de Cartera:** este indicador determina el número de veces que las cuentas por cobrar de la empresa giran, en promedio, en un período determinado de tiempo, por lo general un año; conociendo así la rapidez con la que la empresa realiza la cobranza. Para elaborar este indicador se deberán tomar las cuentas por cobrar a corto plazo.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

- **Rotación del Activo Fijo:** este indicador muestra la cantidad de unidades monetarias que han sido vendidas por cada unidad monetaria que ha sido invertida en activos inmovilizados. Es así que las ventas deberían estar en proporción a lo que se ha invertido en planta y equipo; de no ser así las utilidades se reducen puesto que se ven afectadas por la depreciación de equipos demasiado costosos.

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

- Rotación de Ventas: este indicador demuestra que tan eficiente es la empresa con sus activos totales; indica el número de veces que en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos. Se lo conoce como “coeficiente de eficiencia directiva”, ya que mide la efectividad de la administración; cuanto mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con una determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio.

$$\text{Rotación de Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

- Período Medio de Cobranza: permite evaluar el grado de liquidez en días de las cuentas y los documentos por cobrar, el comportamiento de este indicador puede afectar a la liquidez de la empresa al presentarse un período demasiado largo de cobro luego de la venta realizada.

$$\text{Período medio de Cobranza} = \frac{(\text{Cuentas y Documentos por cobrar} \times 365)}{\text{Ventas}}$$

- Período Medio de Pago: determina el número de días en que la empresa se demora en cubrir sus obligaciones de inventarios; es decir que permite evaluar la eficiencia en el pago de adquisiciones de bienes.

$$\text{Período medio de Pago} = \frac{(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365)}{\text{Inventarios}}$$

- Impacto Gastos Administración y Ventas: En cierto período la empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, pero este podría disminuirse por la presencia de fuertes gastos operacionales como son los gastos administrativos y de ventas, mismos que influenciaran en el margen operacional, disminuyendo las utilidades netas de la empresa y las posibilidades de fortalecer el patrimonio y distribución de utilidades, reduciendo las expectativas de crecimiento de la misma; incluso impulsando a un peligroso endeudamiento.

$$\text{Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas} = \frac{\text{Gastos Administrativos y Ventas}}{\text{Ventas}}$$

- Impacto de la Carga Financiera: su resultado muestra el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a los ingresos o ventas de un período; es decir la

incidencia que los gastos financieros tienen sobre los ingresos o ventas de la empresa. Es aconsejable que en ningún caso el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas.

$$\text{Impacto de la carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

- Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad también llamados de rendimiento o lucratividad, miden la efectividad de la administración de la empresa para controlar los gastos y costos, convirtiendo así las ventas en utilidades. Además, permite evaluar los retornos de los valores invertidos en la empresa; para su cálculo tenemos las siguientes razones financieras:

- Rentabilidad Neta del Activo o ROA (Return on Assets): conocido también como Sistema Dupont, este indicador muestra la capacidad que tiene el activo de generar utilidades, independientemente de su forma de financiamiento; ya sea propia o ajena. La variación presentada en la fórmula Sistema Dupont, permite identificar las áreas que son responsables del desempeño de la rentabilidad del activo, a través de la relación que existe en la rotación del activo total y la rentabilidad de las ventas.

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) \times \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right)$$

- Margen Bruto: este índice determina la rentabilidad que tuvieron las ventas frente al costo de ventas; además de la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus gastos operativos y así generar utilidad antes de impuestos y deducciones.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

- Margen Operacional: este índice mide la contribución que existe sobre los gastos de operación de la empresa, pues este indicador es de gran importancia ya que evalúa la eficiencia operativa de la empresa; mostrando si el negocio es o no lucrativo, independientemente de su financiamiento. No se considerarán los gastos financieros, puesto que no son absolutamente necesarios para las operaciones de la empresa, ya que la empresa podría desarrollar su actividad sin incurrir en gastos financieros.

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

- Rentabilidad Neta de las Ventas (Margen Neto): muestran la utilidad que tuvo la empresa por cada unidad de venta; mide el desempeño de la empresa, para de esta manera determinar si se está haciendo un uso eficiente de los costos que contribuyan a generar beneficios de rentabilidad para la empresa, pues de esto depende garantizar la rentabilidad del activo como del patrimonio. Cuando este coeficiente es alto, se puede interpretar que la empresa se encuentra en condiciones adecuadas para generar mayor utilidad.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

- Rentabilidad Operacional del Patrimonio: este indicador muestra la rentabilidad que ofrece la empresa a los propietarios de la empresa por el capital invertido en la misma, sin tomar en cuenta los gastos financieros e impuestos y la participación a trabajadores; con el objetivo de conocer el impacto en la rentabilidad de la empresa que tienen los gastos financieros e impuestos.

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

- Rentabilidad Financiera o ROE (Return on Equity): este indicador mide el beneficio neto que se ha generado en relación de la inversión de los propietarios de la empresa. Si bien es fácil encontrar la rentabilidad neta de la empresa al dividir la utilidad neta para el patrimonio, la siguiente fórmula permite identificar también los factores que afectan a la utilidad de los propietarios a partir de la rotación, apalancamiento financiero, el margen y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta; contribuyendo a la formulación de políticas que fortalezcan, sustituyan o modifiquen a las tomadas con anterioridad por la empresa.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \right) \times \left(\frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \right) \times \left(\frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \right) \times \left(\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \right) \times \left(\frac{\text{UN}}{\text{UAI}} \right) \text{ (pp. 1-18).}$$

En razón a lo mencionado anteriormente, existen varios modelos de medición y evaluación de riesgos financieros por medio de los cuales la empresa puede determinar el nivel de riesgo financiero que mantiene, permitiendo así la toma de decisiones eficiente y mitigando o controlando los riesgos financieros de la misma.

2.1.7. Empresas de construcción

El sector de la construcción es uno de los sectores económicos de mayor importancia para un país, siendo el eje y motor del desarrollo nacional, para la generación de empleo y para el progreso de

la sociedad (Henao, 2013, p.13). De igual manera, la Cámara de la Construcción del Ecuador (CAMICON, 2017), menciona que el sector de la construcción es uno de los sectores que más aportan a la economía nacional, además de impulsar de manera eficiente y real la generación de empleo en un país, donde participan empresas dedicadas a las actividades directas e indirectas de construcción. A pesar de los avances tecnológicos este sector emplea gran cantidad de mano de obra, es por ello, que este sector se considera como el mayor empleador del mundo; puesto que genera fuertes ciclos económicos y proporciona la base física para el desarrollo del resto de las actividades productivas; este sector a diferencia de otros sectores no requiere de un tiempo de maduración muy largo para dinamizar la economía de un país.

2.1.7.1. Empresas comercializadoras de materiales de construcción

Los proveedores son los protagonistas claves dentro de la industria de la construcción como lo menciona la Revista Mundo constructor (2019). La construcción al igual que todo tipo de sector de la economía se desarrolla por medio de una cadena productiva, donde los materiales de construcción son una pieza clave, pues son utilizados de inicio a fin en una obra. En el país 60 empresas que conforman la subcategoría de proveedores de productos de construcción y /o ferreterías, generaron ingresos por un valor de USD 1.742 millones de dólares en el año 2018, un 9.8% más que en el año 2017.

2.1.7.2. Importancia de los materiales de construcción

Los materiales, son la base de la construcción como lo menciona la Revista Mundo Constructor, (2018), pues son cuerpos o elementos que integran las obras de construcción, sin importar la composición, naturaleza y forma; de tal manera que cumplan con cada uno de los requisitos mínimos para su fin, mismos que deben contar con propiedades técnicas como son: la resistencia mecánica, absorción, resistencia de compresión y el desgaste. El ser humano desde la antigüedad ha modificado el entorno de acuerdo a sus necesidades, es así que los primeros materiales utilizados fueron la piedra, el barro y las fibras naturales como lo son la paja o madera; probablemente los primeros materiales fabricados fueron los ladrillos de barro (adobe), que se remontan 13.000 AC, mientras que los ladrillos iniciales de arcilla cocida fueron del 4.000 AC. Pero con el paso de los años y el desarrollo de la tecnología los materiales naturales han sufrido transformaciones implicando crecientes técnicas y sofisticación.

2.1.7.3. Clasificación de los materiales de construcción

Los materiales de construcción se clasifican en a) Materiales pétreos: rocas y piedras naturales. En construcción se utilizan el mármol, granito, roca caliza, otros, b) Cerámicos y vidrios: azulejos, baldosas, loza, ladrillos, lana de vidrio, tejas, bloque de hormigón, loza sanitaria, vidrio, c) Materiales aglutinantes: yeso, cemento, d) Materiales metálicos: son ferrosos procedentes del hierro como son el acero y no ferrosos como el cobre y aluminio y e) Materiales plásticos: son el PVC, el poliestireno, melamina, poliuretano, otros. (Revista Mundo Constructor, 2018).

2.1.8. Toma de decisiones

La toma de decisiones es un proceso fundamental, mediante el cual se elige o escoge entre varias opciones planteadas, donde se evalúa la que se considere que sea la mejor opción; puesto que, si la decisión tomada por parte de la empresa no es la adecuada, la llevaría al fracaso (Polanco y Cruz, 2020: p. 403). Al igual que Raffino (2020), señala que la toma de decisiones es considerada como un proceso de gran importancia en el ámbito empresarial; puesto que las consecuencias de dichas decisiones pueden tener un impacto directo; ya sea a la estructura o a las ganancias de la empresa; dichas decisiones recaen sobre el gerente. Es así que las constantes exigencias del mercado y la competencia llevan a las empresas a una continua innovación, donde se deben tomar decisiones acertadas mismas que deben ser efectivas y ágiles, reduciendo al máximo el margen de error pues una decisión mal tomada puede tener consecuencias irreversibles, por lo que no es recomendable basarse en experiencias pasadas, sino se debe conocer e informar el estado actual de la empresa y del mercado.

2.1.9. Chi – cuadrado de Pearson

2.1.9.1. La ji-cuadrado o chi-cuadrado de Pearson

Es un método estadístico empleado para contrastar la hipótesis de dependencia entre las variables categóricas o variables de estudio; el cual ayuda a aceptar o rechazar la hipótesis nula, este procedimiento está basado en la distribución de probabilidades estadísticas bajo el supuesto de que la hipótesis de independencia es cierta. La estadística ji-cuadrado toma valores positivos, pues es una suma de cantidades elevadas al cuadrado; es así que la decisión de rechazar o no la hipótesis nula de independencia entre las variables de estudio se basa en la probabilidad de los valores obtenidos para la hipótesis nula, pues los valores con baja probabilidad (de ser mayores o iguales que este) permiten el rechazo de la hipótesis nula H_0 en el caso contrario su no rechazo. Se

consideran valores de significancia bajos a valores de probabilidad menores que 0.05 (5%), los valores por debajo de 0.01 (1%) se consideran como extremadamente bajos, estos son referidos como niveles de significancia de la prueba estadística. En la actualidad existe la disponibilidad de programas de estadística para el comprobar la decisión de rechazar o no la hipótesis de independencia o nula se hace de acuerdo con el valor suministrado por la salida de un paquete estadístico es así que si los valores son menores a 0.01 (1%), provocan el rechazo de la hipótesis nula (León et al., 2018: p. 62-70).

2.1.9.2. Escala de medida dicotómica

Son variables que con frecuencia corresponden a la presencia o no de cierto atributo y tienen dos posibles respuestas (León et al., 2018: p. 28). En la misma línea de pensamiento se menciona que la escala de medida dicotómica tiene dos posibles respuestas, frecuentemente corresponde a la presencia o no de cierto atributo (Díaz y Morales, 2009: p. 25).

2.1.9.3. Tablas de contingencia

Las tablas de contingencia son asumidas como un arreglo bidimensional de filas por columnas (León et al., 2018: p. 48). Por otro lado, Una tabla de contingencia se refiere a aquella que tiene la variable fila (estrato) tiene 4 modalidades, mientras que la variable columna (opinión) tiene 3 modalidades (Díaz y Morales, 2009: p. 45).

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1. Tipo y diseño de investigación

La presente investigación es de tipo no experimental, documental ya que para analizar el riesgo financiero en las empresas del sector de la construcción del cantón Riobamba, caso empresa TUGALT Riobamba, se obtuvieron los estados financieros de la empresa caso de estudio correspondientes a los años 2018 y 2019, donde se observaron los resultados y posteriormente fueron analizados mediante la aplicación de la gestión financiera; todo esto permitió identificar el riesgo financiero que la empresa mantiene en la actualidad. Así mismo, el diseño de la investigación es transversal, pues se recolectaron los datos en un solo tiempo, es así que se analizaron los estados financieros, con el propósito de analizar el riesgo financiero que la empresa caso de estudio mantiene en la actualidad.

3.2. Métodos de investigación

Para el desarrollo de la presente investigación se utilizaron los siguientes métodos:

3.2.1. Método inductivo

El método inductivo es aquel que utiliza el razonamiento para de esta manera obtener conclusiones, mismas que parten de hechos particulares que son aceptados como válidos, para llegar a conclusiones cuya aplicación sea de carácter general (Bernal, 2016, p. 89). Es así que este método permitió conocer los hechos particulares de la empresa TUGALT Riobamba durante el período de estudio de la presente investigación y analizar el riesgo financiero que la empresa mantiene; mediante la aplicación de la gestión financiera fueron analizados los estados financieros de manera individual, con el fin de interpretar resultados y emitir conclusiones de la situación real de la empresa; además de proponer un modelo que detecte los riesgos financieros para el área financiera.

3.2.2. Método deductivo

El método deductivo es un método de razonamiento, mismo que consiste en partir de conclusiones generales para así obtener explicaciones particulares (Bernal, 2016, p. 89).

Este método permitió ir de lo general a lo particular, pues ayudó a trabajar en los hechos generales de las 78 empresas proveedoras del sector de la construcción del cantón Riobamba aplicando encuestas y centrándose en la empresa caso de estudio TUGALT Riobamba, permitiendo utilizar herramientas financieras que contribuyen a definir indicadores financieros más relevantes, que ayudarán a mitigar los riesgos financieros, apoyando a la administración adecuada de los recursos económicos.

3.2.3. Método analítico – sintético

Estudia cada uno de los hechos al descomponer el objeto de estudio, en distintas partes que serán estudiadas de forma individual (análisis); luego integra todas las partes para estudiarlas de manera holística e integral (síntesis) (Bernal, 2016, p. 90).

Se empleó este método en la recopilación de la información financiera que fue expuesta a un análisis financiero de manera individual y luego de manera integral; mediante la aplicación de herramientas financieras, que permitieron la determinación de indicadores necesarios para proponer un modelo que detecte los riesgos financieros en el área financiera, contribuyendo a la toma de acciones correctivas que minimicen el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la misma.

3.3. Enfoque de la investigación

Para el desarrollo de la presente investigación se utilizó los enfoques: cualitativo, cuantitativo y cuali-cuantitativo. Aspectos cualitativos, usando como herramientas la entrevista al gerente y contador de la empresa caso de estudio, y la encuesta dirigida a las empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor) del cantón Riobamba. Además de la técnica de la observación directa en la empresa TUGALT Riobamba, que permitieron determinar el valor económico - financiero de la empresa; cuantitativos puesto que se utilizaron herramientas financieras de análisis aplicadas a los estados financieros de la misma, para obtener la medición numérica de las variables a estudiar; estableciendo así patrones de comportamiento y cuali-cuantitativo, al unir los dos enfoques cualitativo y cuantitativo que permiten obtener una fotografía completa de la situación problemática que la empresa caso de estudio mantiene.

3.4. Alcance de la investigación

3.4.1. Investigación descriptiva

Se refiere a una reseña, rasgos, características, cualidades o atributos de la población objeto de estudio. Soporta principalmente las técnicas como son la encuesta, entrevista, revisión de documentación y observación, además de definir las variables a medir, siendo la base para investigaciones correlacionales. Los estudios descriptivos pueden ser 2: 1) Seccional o transversal. - recoge información del objeto de estudio en oportunidad única, y 2) Longitudinal. - compara datos obtenidos en diferentes oportunidades o momentos de una misma población, con el propósito de evaluar cambios (Bernal, 2016, p. 162,175).

La presente investigación es de tipo descriptivo, que permite analizar el riesgo financiero de las empresas de construcción, mediante la aplicación de herramientas de gestión financiera, basado en el caso de estudio, donde se utilizaron los estados financieros de los años 2018 y 2019; mismos que fueron analizados mediante la aplicación de herramientas financieras, que se utilizaron como base para determinar la incidencia que tienen en el manejo de los recursos económicos de la empresa y así proponer un modelo que detecte los riesgos financieros para el área financiera, favoreciendo en la toma de acciones correctivas que minimice el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la empresa. Así como también, el determinar la relación entre las variables de estudio como son la gestión financiera y el análisis del riesgo financiero, mediante la comprobación de la hipótesis.

3.5. Población de estudio

La población de estudio para la investigación son las 97 empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor), tomadas de la base de datos del SRI (Servicio de Rentas Internas), del año 2019. Así como también, los estados financieros proporcionados por la empresa objeto de estudio TUGALT Riobamba de los períodos 2018 y 2019, donde se aplicaron herramientas financieras que contribuirán al manejo adecuado de los recursos económicos.

3.6. Unidad de análisis

La unidad de análisis de la presente investigación se realizó como caso a la empresa TUGALT Riobamba, ubicada en la provincia de Chimborazo, cantón Riobamba, por medio de la información financiera.

3.7. Selección de la muestra

Para determinar la muestra de la presente investigación se lo realizó a través de un proceso de selección aleatoria de la población total, empleando la fórmula de muestreo aleatorio para poblaciones finitas.

3.8. Tamaño de la muestra

Se aplicó la fórmula para poblaciones finitas, pues se conoce el total de la población; donde el tamaño de la muestra de la presente investigación fue de 78 empresas comercializadoras de materiales; mientras que para la selección de la muestra aleatoria se empleó el programa estadístico SPSS 22.0. A continuación se presenta dicho cálculo:

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

Dónde:

N = Total de la población

Z = 1.96 al cuadrado (si la confiabilidad es del 95%)

p = proporción esperada o probabilidad de éxito (en este caso 50% = 0.5)

q = probabilidad de fracaso, 1-p (en este caso 1- 0.5 = 0.5)

d = precisión o margen de error (en esta investigación se usará el 5%)

$$n = \frac{97 * 1.96^2 * 0.5 * 0.5}{0.05^2 * (97 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5}$$

$$n = 78$$

3.9. Técnica de recolección de datos primarios y secundarios

3.9.1. Fuentes Primarias

Se aplicaron encuestas a la muestra seleccionada de las empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor) del cantón Riobamba y la empresa del caso de estudio; se obtuvieron también, mediante la técnica de la observación directa misma que se aplicó durante las visitas realizadas a la empresa TUGALT Riobamba y las entrevistas al gerente y contador. Además, se realizó un análisis documental de los Estados Financieros proporcionados por la

empresa caso de estudio de los años 2018 y 2019, con el fin de obtener una idea de la situación que la empresa mantiene.

3.9.2. Fuentes Secundarias

Se obtuvo mediante la revisión de bibliografía en libros, periódicos, revistas, artículos científicos, página web de la empresa, entre otros; con el propósito de recolectar toda la información necesaria para realizar el análisis del riesgo financiero en las empresas del sector de la construcción del cantón Riobamba, caso empresa TUGALT Riobamba y determinar su incidencia en el manejo de los recursos económicos, mediante la aplicación de la gestión financiera.

3.10. Instrumentos de recolección de datos primarios y secundarios

Los instrumentos de recolección de los datos fueron el registro y la tabulación de las encuestas aplicadas a las empresas comercializadoras de materiales (ferreterías al por mayor) del cantón Riobamba y a la empresa caso de estudio; los datos de las empresas provinieron del SRI. Así como también las entrevistas realizadas al gerente y contador de la empresa TUGALT Riobamba y el análisis documental de los Estados Financieros que fueron proporcionados por la misma.

3.11. Instrumentos procesar datos recopilados

En la presente investigación se utilizaron las herramientas de Microsoft Excel para procesar los datos obtenidos las encuestas y para la aplicación de las herramientas financieras de análisis. Así también, se utilizó el programa estadístico SPSS 22.0, para la selección de la muestra aleatoria de la base de datos de las empresas comercializadoras de materiales del cantón Riobamba, tomada del SRI, para así aplicar las encuestas; además se probó la relación significativa entre las variables de estudio como son la gestión financiera y el análisis del riesgo financiero, mediante la comprobación de la prueba chi-cuadrado de Pearson. Por otro lado, utilizó la herramienta que ofrece Google Drive, como son los Formularios de Google para la aplicación de las encuestas y finalmente se utilizó Microsoft Word para la elaboración de la presente investigación.

CAPÍTULO IV

4. MARCO DE RESULTADOS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1. Resultados de la encuesta

Las encuestas fueron aplicadas a las 78 empresas proveedoras del sector de la construcción del cantón Riobamba (ferreterías al por mayor), mismas que tuvieron como objetivo, analizar el riesgo financiero, aplicando la gestión financiera como mecanismo de mejoramiento de los recursos económicos. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

1. ¿Conoce usted a qué tipos de riesgos financieros está expuesta la empresa?

Tabla 1-4: Tipos de riesgos financieros

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	6	8%
NO	72	92%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

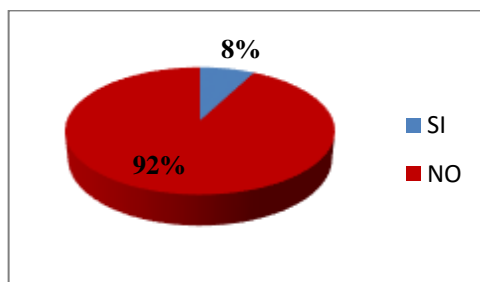


Gráfico 1-4: Tipos de riesgos financieros

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

El 92% de las empresas encuestadas desconocen los tipos de riesgos financieros a los que están expuestas y tan sólo un 8% tienen conocimiento, lo que resulta preocupante; pues el conocer acerca de este tema es primordial, ya que las empresas deben estar preparadas ante cualquier contingencia, pudiendo reaccionar a tiempo y prevenir eventos que acarreen efectos negativos como el llevar a la quiebra del negocio, evitando así que pueda desaparecer del mercado,

contribuyendo a una adecuada toma de decisiones y mejor administración de los recursos económicos.

2. ¿Conoce y sabe de estrategias que le permitan saber cuándo y dónde invertir, en el sector de la construcción?

Tabla 2-4: Estrategias de inversión

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	11	14%
NO	67	86%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

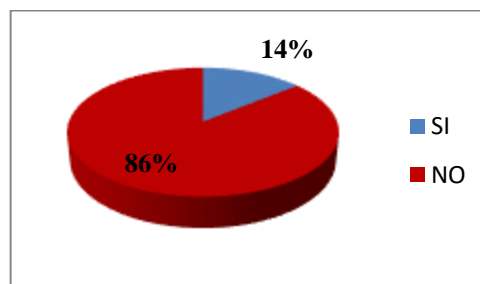


Gráfico 2-4: Estrategias de inversión

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

El conocer de estrategias que permitan saber dónde y cuándo invertir en el sector de la construcción resulta importante para el crecimiento de la empresa y generación de rentabilidad, pues la empresa está encaminada a conseguir diferentes objetivos y metas, uno de los más importantes es generar ganancias para los socios o accionistas, en las encuestas aplicadas podemos observar que 86% conoce de estrategias, mientras que sólo el 14% no tienen conocimiento.

3. ¿Conoce si su empresa mantiene condiciones financieras adecuadas dentro del mercado?

Tabla 3-4: Condición financiera de la empresa

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	10	13%
NO	68	87%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2022

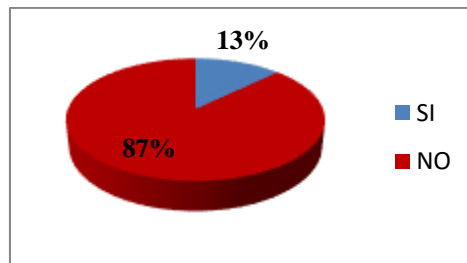


Gráfico 3-4: Condición financiera de la empresa

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2022

Análisis e interpretación:

El 87% de las empresas encuestadas desconocen si mantienen condiciones financieras adecuadas dentro del mercado al que pertenecen, mientras que sólo el 13% tienen conocimiento, lo que resulta negativo; puesto que el conocer la condición financiera de la organización es importante, ya que permite tomar acciones adecuadas y preventivas, pudiendo así poseer una gestión financiera sólida, es decir que posea la habilidad de hacer frente a sus obligaciones financieras, que nacen como consecuencia de la actividad que desarrollan, mismas que se deberán pagar con recursos financieros.

4. ¿Al momento de realizar una inversión, son analizados los riesgos por parte de la empresa, en cuánto a sus fuentes principales de financiamiento en el sector de la construcción?

Tabla 4-4: Analiza riesgos financieros

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	18	23%
NO	60	77%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

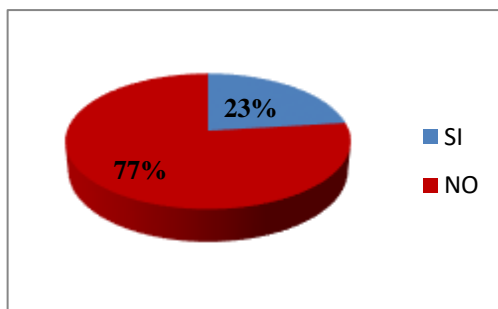


Gráfico 4-4: Analiza riesgos financieros

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

La importancia de analizar los riesgos al momento de realizar una inversión por parte de la empresa, además de identificar sus principales fuentes de financiamiento, radica en que se puede perder el dinero que se ha invertido o a su vez este no genere la utilidad o rentabilidad esperada o deseada, por la incertidumbre que existe en el mercado, es así que en las encuestas aplicadas sólo el 23% analiza los riesgos que podrían acarrear una inversión, mientras que el 77% no los analiza.

5. ¿En su empresa determinan los grados mínimos y máximos de liquidez?

Tabla 5-4: Liquidez mínima y máxima

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	17	22%
NO	61	78%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

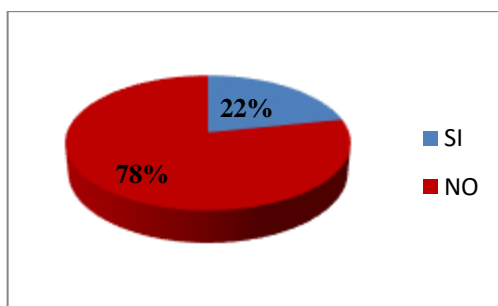


Gráfico 5-4: Liquidez mínima y máxima

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

De las empresas encuestadas sólo el 22% determina el grado de liquidez mínima y máxima que deben mantener, mientras que el 78% no determina estos grados de liquidez, siendo un poco desfavorable, pues el tener exceso de liquidez conlleva a que la empresa tenga capital ocioso mismo que podría trabajarlo y obtener rentabilidad, o a su vez si no mantiene un nivel de liquidez adecuado no podría hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo, es por ello que existe la importancia de determinar dichos grados de liquidez.

6. ¿Conoce si en su empresa se determina el grado de endeudamiento financiero de manera técnica?

Tabla 6-4: Endeudamiento financiero

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	3	4%
NO	75	96%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

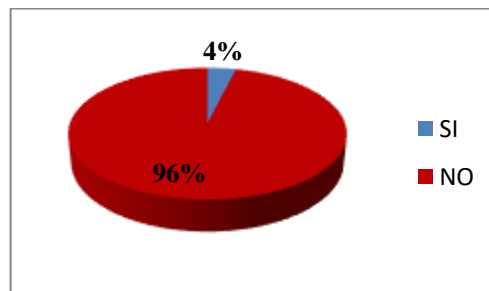


Gráfico 6-4: Endeudamiento financiero

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

Una vez efectuadas las encuesta podemos determinar que el 96% de las empresas no determina el grado de endeudamiento financiero de manera técnica y sólo el 4% si lo realiza, este resultado es preocupante, ya que el determinar este grado contribuye a conocer la cantidad de la deuda que la empresa utiliza para financiar sus activos, con relación a su patrimonio, es decir cómo está apalancada, para de esta manera evitar el sobreendeudamiento; es por ello que se necesita de herramientas financieras de análisis para determinar este grado.

7. ¿En su empresa de manera técnica existe el manejo adecuado de los recursos económicos?

Tabla 7-4: Recursos económicos

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	10	13%
NO	68	87%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

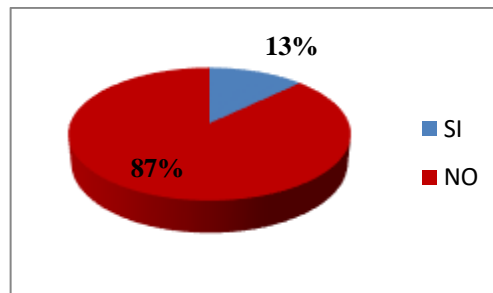


Gráfico 7-4: Recursos económicos

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

Los recursos económicos deben ser manejados adecuadamente, ya que son de gran importancia para el desarrollo de las actividades comerciales de la empresa, y que mejor si se lo puede determinar de manera técnica, pues son fundamentales para la supervivencia de la misma; ya que son la base para poner en marcha un negocio, es así que sólo el 13% lo realiza de manera técnica, mientras que el 87% no lo realiza.

8. ¿Sabe usted si la empresa cuenta con la liquidez necesaria para cubrir todas sus obligaciones a tiempo?

Tabla 8-4: Liquidez necesaria para cubrir obligaciones

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	32	41%
NO	46	59%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

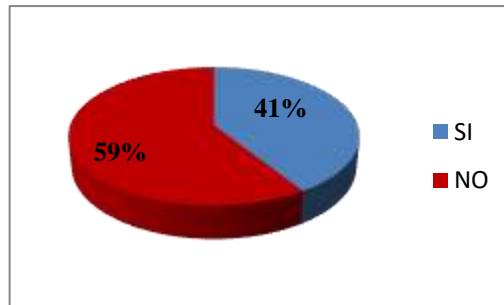


Gráfico 8-4: Líquidez necesaria para cubrir obligaciones

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

El 59% de las empresas encuestadas en el cantón desconocen si cuentan con la liquidez necesaria para cubrir sus obligaciones con terceros a tiempo, mientras que el 41% si lo conoce, es por ello la importancia de aplicar herramientas financieras de análisis que permitan a los propietarios y/o administradores conocer de este tema para que las decisiones tomadas sean acertadas.

9. ¿Cuenta la empresa con algún modelo que permita detectar los riesgos financieros de la misma, que ayude en la toma de acciones correctivas a tiempo?

Tabla 9-4: Modelo que detecte riesgos financieros

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	1	1%
NO	77	99%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

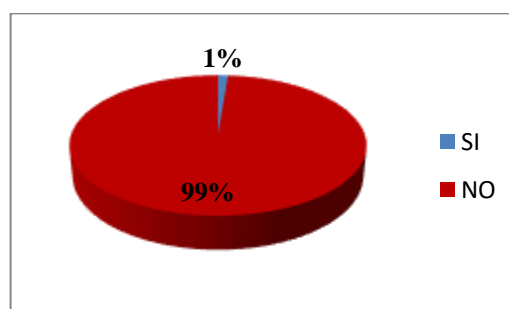


Gráfico 9-4: Modelo que detecte riesgos financieros

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

El 99% de las empresas encuestadas no cuentan con un modelo que les permita detectar los riesgos financieros, contribuyendo así a una toma de decisiones correctivas a tiempo; es por ello que se ha visto la necesidad de proponer dicho modelo en la presente investigación.

10. ¿Posee la empresa una adecuada gestión financiera, que permita una efectiva administración de los recursos económicos que tiene la empresa?

Tabla 10-4: Gestión financiera adecuada

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	27	35%
NO	51	65%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

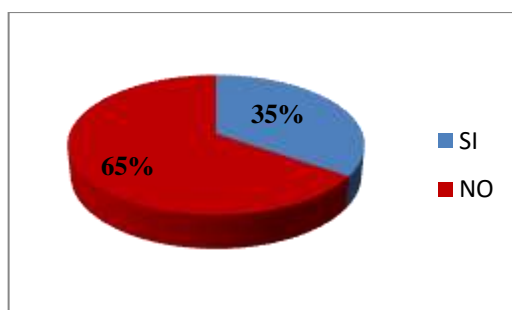


Gráfico 10-4: Gestión financiera adecuada

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

El 35% de las empresas encuestadas manifestaron que, si mantienen una gestión financiera adecuada, mientras que el 65% manifestó que no, lo que resulta negativo. Es así que el contar con una gestión financiera adecuada permite una efectiva administración de los recursos económicos, pues su objetivo es analizar, utilizar y obtener de modo equilibrado dichos recursos para que en un período de tiempo determinado estos sean rentables; es por ello su importancia.

11. ¿Aplica usted herramientas de índole financiero al momento de realizar un análisis interno de la empresa, para monitorear la situación económica?

Tabla 11-4: Herramientas financieras

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	7	9%
NO	71	91%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

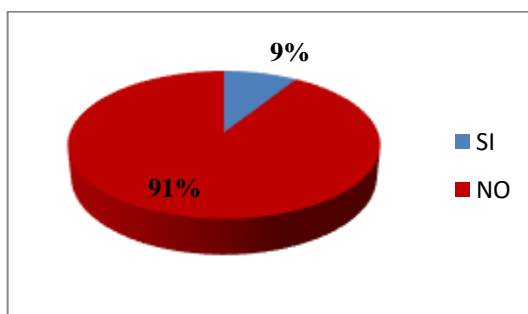


Gráfico 11-4: Herramientas financieras

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

Sólo el 9% de las empresas encuestadas aplican herramientas financieras para realizar un análisis interno de su negocio y así monitorear la situación económica que mantienen, lo que resulta preocupante que el 91% no lo apliquen, ya que son muy útiles para una adecuada planificación y correcta toma de decisiones que llevaran a incrementar la rentabilidad de la empresa.

12. ¿Conoce usted, sí la empresa dispone de un apalancamiento financiero adecuado dentro de la estructura de capital?

Tabla 12-4: Apalancamiento financiero

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	3	4%
NO	75	96%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

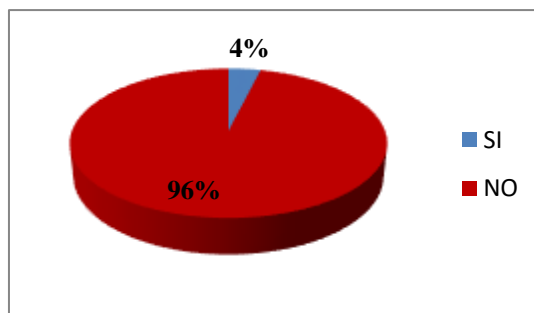


Gráfico 12-4: Apalancamiento financiero

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

Es importante conocer si la empresa mantiene un apalancamiento financiero adecuado dentro de la estructura de capital, en las encuestas aplicadas se tuvo como resultado que sólo el 4% conoce cómo está financiado su negocio en su mayoría, si por fondos propios o por fondos de terceros, mientras que el 96% lo desconoce; es fundamental conocer acerca de este tema, pues si bien el adquirir una deuda puede llevar a la empresa a tener mayor rentabilidad con respecto al capital que se ha invertido, considerando también que la deuda no sea elevada; ya que esta obligación también conlleva a altos pagos de interés pudiendo afectar negativamente a las ganancias de la misma o también multiplicar las pérdidas si la rentabilidad de la inversión es menor al coste de financiamiento.

13. ¿Considera usted, que la empresa mantiene una estabilidad financiera en el mercado, que le permita continuar creciendo en la oferta de bienes que actualmente ofrece?

Tabla 13-4: Estabilidad financiera

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	47	60%
NO	31	40%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

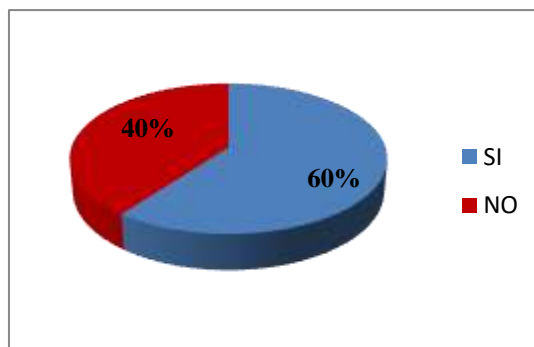


Gráfico 13-4: Estabilidad financiera

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

El 60% de las empresas encuestadas consideraron que mantienen una estabilidad financiera en el mercado, mientras el 40% no, es importante conocer la estabilidad financiera del negocio pues esto permite que continúen creciendo en la oferta de bienes que actualmente ofrecen. Para lo cual, se considera necesario la utilización y aplicación de herramientas financieras de análisis que ayudarán a determinar la situación financiera de las mismas y contribuirán a la toma de decisiones apropiada.

14. ¿Considera usted que una adecuada gestión financiera en la empresa, maximiza el valor de la misma?

Tabla 14-4: La gestión financiera maximiza el valor de la empresa

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	70	90%
NO	8	10%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

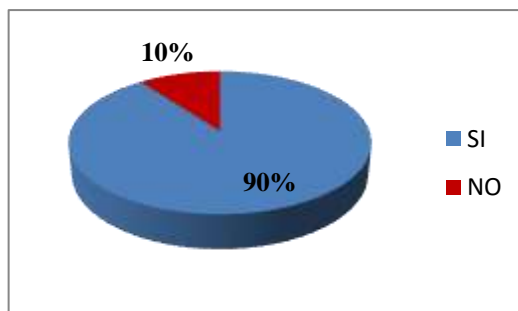


Gráfico 14-4: La gestión financiera maximiza el valor de la empresa

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

La gestión financiera es conocida como aquel procedimiento que tiene como finalidad utilizar de manera óptima los recursos económicos de la empresa, maximizando así el valor de la misma, es decir siendo rentable. En el resultado de las encuestas el 90% considera que una adecuada gestión financiera si maximiza el valor de la empresa; es así que se puede determinar que la presente investigación tiene gran relevancia y será de gran utilidad para las empresas del sector.

15. ¿El hacer una análisis de riesgos financieros, sería la solución mas efectiva para mejorar la gestión financiera de la empresa?

Tabla 15-4: Riesgos financieros

RESPUESTA	TABULACIÓN	TOTAL
SI	72	92%
NO	6	8%
TOTAL	78	100%

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

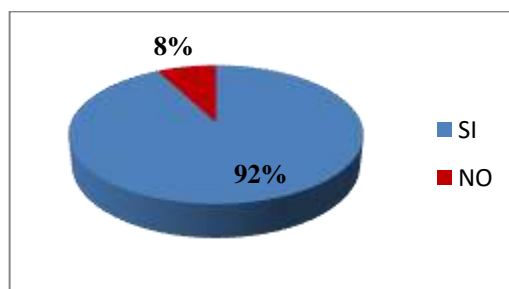


Gráfico 15-4: Riesgos financieros

Fuente: Encuestas aplicadas a las ferreterías al por mayor del cantón Riobamba

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación:

Del 100% de los encuestados el 92% mencionó que el realizar un análisis de riesgos financieros dentro de la empresa, sería la solución más efectiva para mejorar la gestión financiera de la misma, mientras que el 8% considera que no. El administrar los riesgos financieros dentro de las empresas es esencial para la supervivencia de todo tipo de actividad, comercial, de servicios o industrial.

Al aplicar las encuestas se pudo determinar que la mayoría de las empresas comercializadoras de materiales (ferreterías al por mayor) de cantón Riobamba, mantienen un desconocimiento de los riesgos financieros a los cuáles están expuestas, pues estos no están siendo analizados ni al momento en el cuál necesiten recurrir a financiamiento externo, además del desconocimiento de políticas financieras para el manejo adecuado de los recursos económicos. La no aplicación de herramientas de índole financiero para monitorear a la empresa, conduce al desconocimiento de cómo está siendo apalancada, asimismo no determinan de manera técnica grados mínimos y máximos de liquidez, su grado de endeudamiento financiero, entre otros; teniendo así como resultado la falta de acciones de gestión de riesgos, por lo que se ve la necesidad de contar con un modelo de evaluación financiera que permita identificar los riesgos financieros, contribuyendo a la toma de acciones correctivas a tiempo.

4.2. Identificar y Evaluar el Riesgo Financiero, Caso empresa TUGALT Riobamba

El análisis de los riesgos financieros no sólo estima posibles pérdidas, sino también que evita que estas ocurran, teniendo en cuenta factores internos como externos que pueden originar algún tipo de amenaza para la empresa, por lo que se ha empleado métodos de evaluación de riesgos financieros cualitativos y cuantitativos para identificar y evaluar dichos riesgos.

Los métodos empleados para identificar los riesgos fueron los cuestionarios de análisis de riesgos, el análisis de los estados financieros y más información de la empresa objeto de estudio. Donde el primero consistió en la elaboración de preguntas que permitieron identificar los riesgos a los que la empresa está expuesta tal como se mencionó anteriormente y el segundo a partir de los estados financieros ayudó a evaluar errores, de tal manera que nos permitió identificar las falencias en la empresa caso de estudio TUGALT Riobamba, generados por una situación de riesgo a la que está expuesta diariamente en el mercado; al contar con este tipo de información se tiene un conocimiento de la situación del negocio y de los procesos, pudiendo así definir las probabilidades de que dichas fallas y errores vuelvan a suscitarse o contribuir a la toma de acciones correctivas.

4.3. Diagnóstico financiero

El diagnóstico financiero para el presente trabajo de investigación, se realizó a través de la aplicación de herramientas financieras de análisis como el análisis vertical, análisis horizontal e índices financieros, mismos que han permitido identificar los riesgos financieros a los que la empresa está expuesta, contribuyendo así a la toma de decisiones correctivas que ayuden a maximizar su valor.

4.3.1. Análisis Vertical

El propósito de este análisis fue identificar la participación que ha tenido cada una de las cuentas de los estados financieros de la empresa, con respecto al total general.

4.3.1.1. Estado de Situación Financiera

Tabla 16-4: Análisis Vertical 2018 y 2019, Estado de Situación Financiera

**TUGALT RIOBAMBA
VERA SANTILLÁN LUIS FERNANDO
BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS VERTICAL**

	AÑO 2018	AÑO 2019	ANÁLISIS VERTICAL	
			AÑO 2018	AÑO 2019
ACTIVO				
CORRIENTE	1.093.003,64	981.160,55	68,31%	62,37%
DISPONIBLE	277.012,14	92.039,27	17,31%	5,85%
Efectivo y equivalentes al Efectivo	277.012,14	92.039,27	17,31%	5,85%
EXIGIBLE	313.186,51	341.835,50	19,57%	21,73%
Cientes Crédito	281.702,82	325.121,32	17,60%	20,67%
Provisión Cta. Incobrables	- 6.819,84	- 8.534,99	-0,43%	-0,54%
Cuentas por Cobrar Varias	38.223,53	25.249,17	2,39%	1,61%
Préstamos Empleados	80,00	-	0,00%	0,00%
REALIZABLE	445.625,31	498.611,80	27,85%	31,70%
INVENTARIOS				
Inventario de Mercaderías	445.625,31	498.611,80	27,85%	31,70%
PAGOS ANTICIPADOS	26.557,51	31.202,28	1,66%	1,98%
Iva. Crédito Fiscal	2.330,88	-	0,15%	0,00%
Ret. Impto. Renta Este año	7.665,54	10.489,39	0,48%	0,67%
Crédito tributario Ejercicios Anteriores	8.611,92	8.808,10	0,54%	0,56%
Anticipo Impuesto a la Renta del Ejercicio	7.949,17	11.904,79	0,50%	0,76%
OTROS PAGOS ANTICIPADOS	30.622,17	17.471,70	1,91%	1,11%
Seguros Prepagados	1.078,42	948,68	0,07%	0,06%
Pagos Anticipados	18.543,75	5.523,02	1,16%	0,35%
Ambientes de Exhibición Gaiman	11.000,00	11.000,00	0,69%	0,70%
ACTIVO FLJO	450.726,51	591.916,14	28,17%	37,63%
FLJO NO DEPRECIABLE	150.000,00	150.000,00	9,37%	9,54%
Terreno (Ampliación Tugalt Graiman)	150.000,00	150.000,00	9,37%	9,54%
FLJO DEPRECIABLE	300.726,51	441.916,14	18,79%	28,09%
Edificios	294.073,68	407.027,08	18,38%	25,87%
(-) Dep. Acum Edificios	43.229,91	57.933,59	2,70%	3,68%
Vehículos	40.955,36	100.321,43	2,56%	6,38%
(-) Dep. Acum Vehículos	18.280,89	34.175,25	1,14%	2,17%
Equipo de Cómputo	4.482,17	10.318,25	0,28%	0,66%
(-) Dep. Acum Equipo de Cómputo	1.995,58	4.872,41	0,12%	0,31%
Maquinaria y Equipo	30.000,00	30.000,00	1,87%	1,91%
(-) Dep. Acum. Maq. Y Equipo	11.500,00	14.500,00	0,72%	0,92%
Muebles y Enseres	6.553,61	7.146,45	0,41%	0,45%
(-) Dep. Acum Muebles y Enseres	797,60	1.505,82	0,05%	0,10%
Equipo de Oficina	886,34	886,34	0,06%	0,06%
(-) Dep. Acum Equipo de Oficina	524,96	812,91	0,03%	0,05%
Equipo de Seguridad	263,16	263,16	0,02%	0,02%
(-) Dep. Acum Equipo Seguridad	158,87	246,59	0,01%	0,02%
OTROS ACTIVOS	56.441,48	-	3,53%	0,00%
CONSTRUCCIONES EN CURSO				
Ampliación GRAIMAN 2	56.441,48	-	3,53%	0,00%
TOTAL ACTIVOS	1.600.171,63	1.573.076,69	100,00%	100,00%

PASIVO				
CORRIENTE	733.283,10	753.402,09	45,83%	47,89%
CORTO PLAZO				
Acreedores Bancarios Ch. No Cob.	247.022,15	255.238,00	15,44%	16,23%
Proveedores	477.242,30	479.654,17	29,82%	30,49%
IESS por Pagar	1.765,18	2.014,08	0,11%	0,13%
Acreedores Fiscales	6.852,00	10.619,12	0,43%	0,68%
Pagos Anticipados de Clientes	401,47	5.876,72	0,03%	0,37%
PASIVO NO CORRIENTE	608.111,20	593.370,68	38,00%	37,72%
LARGO PLAZO				
Acreedores Bancarios	608.111,20	593.370,68	38,00%	37,72%
TOTAL PASIVO	1.341.394,30	1.346.772,77	83,83%	85,61%
PATRIMONIO	258.777,33	226.303,92	16,17%	14,39%
Capital de Trabajo	223.621,06	223.621,06	13,97%	14,22%
Utilidad del Ejercicio	35.156,27	2.682,86	2,20%	0,17%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.600.171,63	1.573.076,69	100,00%	100,00%

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e Interpretación

Del análisis vertical realizado al Estado de Situación Financiera de la empresa TUGALT Riobamba, se pudo determinar que su activo está conformado fundamentalmente por el activo corriente pues para el año 2018 y 2019 representa el 68,31% y 62,37% respectivamente del total de los activos; mismo que para el año 2018 estaba conformado por el efectivo y equivalentes de efectivo que representa el 17,31%, las cuentas por cobrar a clientes que constituyen el 17,60%, así mismo los inventarios fueron del 27,85%. Por otro lado, tenemos el activo fijo para los años 2018 y 2019 que representa el 28,17% y 37,63% respectivamente del total de los activos; es así como en el año 2018, la cuenta terrenos representó el 9,37%, edificios el 18,38% y una construcción en curso que corresponde al 3,53% del total de los activos.

Por su parte el pasivo para el año 2018 representa el 83,83% y en el año 2019 el 85,61% del total de pasivos y patrimonio; donde las cuentas por pagar a corto plazo a los acreedores bancarios para el año 2018 son del 15,44%, así como también las cuentas por pagar a corto plazo a proveedores corresponden al 29,82% y las cuentas por pagar a largo plazo a los acreedores bancarios son del 38%. Finalmente, el patrimonio está representado por el 16,17% y 14,39% respectivamente para los años 2018 y 2019; mismos que están conformados en mayor parte por el capital que presenta el 13,97% para el año 2018.

La estructura financiera para el año 2019, no tiene un cambio significativo en lo que respecta al activo corriente, excepto por la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo que tuvieron una disminución significativa al 5,85%; mientras las cuentas por cobrar clientes son del 20,67%, así mismo la cuenta de inventarios corresponde al 31,70%, por su parte la cuenta edificios es del

25,87% se debe a la ampliación del edificio que se realizó en el año anterior. En lo que respecta a los pasivos las cuentas por pagar a corto plazo a los acreedores bancarios y a proveedores corresponden al 16,23% y 30,49% respectivamente; las cuentas por pagar a largo plazo a los acreedores bancarios son el 37,72%. Por último, el patrimonio representa el 14,39%, esto se debe a que la utilidad del ejercicio para este año disminuyó; por su parte el capital refleja el 14,22% del total de pasivos y patrimonio.

4.3.1.2. Estado de Pérdidas y Ganancias

Tabla 17-4: Análisis Vertical 2018 y 2019, Estado de Pérdidas y Ganancias

**TUGALT RIOBAMBA
VERA SANTILLÁN LUIS FERNANDO
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL**

	AÑO 2018	AÑO 2019	ANÁLISIS VERTICAL	
			AÑO 2018	AÑO 2019
VENTAS	2.354.153,83	2.545.094,92	100,00%	100,00%
Ventas Netas	2.340.022,90	2.545.027,19	99,40%	100,00%
VENTAS 12%	2.441.266,50	2.617.274,85	103,70%	102,84%
VENTAS 0%	211,10	-	0,01%	0,00%
Descuentos en Ventas	99.511,19	1.209,45	4,23%	0,05%
Devoluciones en Ventas	1.943,51	71.038,21	0,08%	2,79%
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS	14.000,00	-	0,59%	0,00%
Intereses Ganados	107,11	39,89	0,00%	0,00%
Otros Ingresos	23,82	27,84	0,00%	0,00%
Menos:				
COSTO DE VENTAS	501.427,45	445.625,31	21,30%	17,51%
Inventario Inicial	501.427,45	445.625,31	21,30%	17,51%
Mas:				
COMPRAS NETAS	1.930.806,17	2.174.154,78	82,02%	85,43%
Compras de mercaderías 12%	2.024.148,52	2.181.408,13	85,98%	85,71%
Compras de mercaderías 0%	1.768,88	7.289,11	0,08%	0,29%
Descuentos en compras	18.850,04	2.609,29	0,80%	0,10%
Devoluciones en compras	76.261,19	11.933,17	3,24%	0,47%
Igual:				
MERCADERIA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.432.233,62	2.619.780,09	103,32%	102,93%
Menos:				
Inventario Final	445.625,31	498.611,80	18,93%	19,59%
Igual:				
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	367.545,52	423.926,63	15,61%	16,66%
Menos:				
GASTOS DE OPERACIÓN	332.389,25	421.243,77	14,12%	16,55%
Gastos de Personal	101.658,54	164.088,29	4,32%	6,45%
Gastos Administrativos	122.990,52	99.058,73	5,22%	3,89%
Gastos de ventas	40.372,67	43.579,92	1,71%	1,71%
Depreciaciones y Amort.	27.947,76	37.558,76	1,19%	1,48%
Gastos Bancarios y Financieros	39.419,76	76.610,87	1,67%	3,01%
Gastos no Deducibles	-	347,20	0,00%	0,01%
UTILIDAD OPERACIONAL	35.156,27	2.682,86	1,49%	0,11%
Otros Ingresos	-	-		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	35.156,27	2.682,86	1,49%	0,11%

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e Interpretación

Al realizar el análisis vertical al Estado de Pérdidas y Ganancias se observó que la empresa TUGALT Riobamba tuvo como utilidad para el año 2018 1,49%; es así que en el año 2018 las ventas tarifa 12% representan el 99,39% del total de las ventas, descontando las devoluciones que hubieron en el período por 0,08% y los descuentos en ventas del 4,23%; la devolución fue debido a que los clientes estaban indecisos en los materiales adquiridos o entregaron mal la información al momento de la facturación. Así mismo la empresa cuenta con un inventario inicial del 21,30% e inventario final del 18,93%; las compras netas corresponden al 82,02% representando un porcentaje alto en base a las ventas de la empresa. Por otro lado, la utilidad bruta de la empresa representa al 15,61% del total de las ventas, mientras que los gastos de operación corresponden al 14,12%; donde incluyen los gastos administrativos, de personal y los gastos bancarios y financieros que son 4,32%, 5,22% y 1,67% respectivamente.

Con respecto al año 2019 la utilidad de la empresa fue del 0,11%; pues las ventas 12% corresponden al 100% de los ingresos que tuvo la empresa en este período, por su parte el inventario inicial es del 17,51% y el inventario final fue del 19,59%; es así también que las compras netas representaron el 85,43% del total de las ventas; por su parte la utilidad bruta representó el 16,66%; finalmente los gastos de operación aumentaron al 16,55%, debido a que los gastos de personal y los gastos bancarios fueron del 6,45% y 3,01% respectivamente.

4.3.2. Análisis Horizontal

Este análisis permitió visualizar los cambios o movimientos que han existido de un período a otro, en las cuentas de los estados financieros, haciendo una comparación entre los períodos analizados; además de conocer cómo afecta a la empresa.

4.3.2.1. Estado de Situación Financiera

Tabla 18-4: Análisis Horizontal 2018 y 2019 – Estado de Situación Financiera

**TUGALT RIOBAMBA
VERA SANTILLÁN LUIS FERNANDO
BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA
ANÁLISIS HORIZONTAL**

	AÑO 2018	AÑO 2019	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO				
CORRIENTE	1.093.003,64	981.160,55	- 111.843,09	-10,23%
DISPONIBLE	277.012,14	92.039,27	- 184.972,87	-66,77%
Efectivo y equivalentes al Efectivo	277.012,14	92.039,27	- 184.972,87	-66,77%
EXIGIBLE	313.186,51	341.835,50	28.648,99	9,15%
Clientes Crédito	281.702,82	325.121,32	43.418,50	15,41%
Provisión Cta. Incobrables	- 6.819,84	- 8.534,99	- 1.715,15	25,15%
Cuentas por Cobrar Varias	38.223,53	25.249,17	- 12.974,36	-33,94%
Préstamos Empleados	80,00	-	80,00	-100,00%
REALIZABLE	445.625,31	498.611,80	52.986,49	11,89%
INVENTARIOS				
Inventario de Mercaderías	445.625,31	498.611,80	52.986,49	11,89%
PAGOS ANTICIPADOS	26.557,51	31.202,28	4.644,77	17,49%
Iva. Crédito Fiscal	2.330,88	-	2.330,88	-100,00%
Ret. Impto. Renta Este año	7.665,54	10.489,39	2.823,85	36,84%
Crédito tributario Ejercicios Anteriores	8.611,92	8.808,10	196,18	2,28%
Anticipo Impuesto a la Renta del Ejercicio	7.949,17	11.904,79	3.955,62	49,76%
OTROS PAGOS ANTICIPADOS	30.622,17	17.471,70	- 13.150,47	-42,94%
Seguros Prepagados	1.078,42	948,68	- 129,74	-12,03%
Pagos Anticipados	18.543,75	5.523,02	- 13.020,73	-70,22%
Ambientes de Exhibición Gaiman	11.000,00	11.000,00	-	0,00%
ACTIVO FLJO	450.726,51	591.916,14	141.189,63	31,32%
FLJO NO DEPRECIABLE	150.000,00	150.000,00	-	0,00%
Terreno (Ampliación Tugalt Graiman)	150.000,00	150.000,00	-	0,00%
FLJO DEPRECIABLE	300.726,51	441.916,14	141.189,63	46,95%
Edificios	294.073,68	407.027,08	112.953,40	38,41%
(-) Dep. Acum Edificios	43.229,91	57.933,59	14.703,68	34,01%
Vehículos	40.955,36	100.321,43	59.366,07	144,95%
(-) Dep. Acum Vehículos	18.280,89	34.175,25	15.894,36	86,95%
Equipo de Cómputo	4.482,17	10.318,25	5.836,08	130,21%
(-) Dep. Acum Equipo de Cómputo	1.995,58	4.872,41	2.876,83	144,16%
Maquinaria y Equipo	30.000,00	30.000,00	-	0,00%
(-) Dep. Acum. Maq. Y Equipo	11.500,00	14.500,00	3.000,00	26,09%
Muebles y Enseres	6.553,61	7.146,45	592,84	9,05%
(-) Dep. Acum Muebles y Enseres	797,60	1.505,82	708,22	88,79%
Equipo de Oficina	886,34	886,34	-	0,00%
(-) Dep. Acum Equipo de Oficina	524,96	812,91	287,95	54,85%
Equipo de Seguridad	263,16	263,16	-	0,00%
(-) Dep. Acum Equipo Seguridad	158,87	246,59	87,72	55,21%
OTROS ACTIVOS	56.441,48	-	- 56.441,48	-100,00%
CONSTRUCCIONES EN CURSO				
Ampliación GRAIMAN 2	56.441,48	-	- 56.441,48	-100,00%
TOTAL ACTIVOS	1.600.171,63	1.573.076,69	- 27.094,94	-1,69%

PASIVO				
CORRIENTE	733.283,10	753.402,09	20.118,99	2,74%
CORTO PLAZO				
Acreedores Bancarios Ch. No Cob.	247.022,15	255.238,00	8.215,85	3,33%
Proveedores	477.242,30	479.654,17	2.411,87	0,51%
IESS por Pagar	1.765,18	2.014,08	248,90	14,10%
Acreedores Fiscales	6.852,00	10.619,12	3.767,12	54,98%
Pagos Anticipados de Clientes	401,47	5.876,72	5.475,25	1363,80%
PASIVO NO CORRIENTE	608.111,20	593.370,68	- 14.740,52	-2,42%
LARGO PLAZO				
Acreedores Bancarios	608.111,20	593.370,68	- 14.740,52	-2,42%
TOTAL PASIVO	1.341.394,30	1.346.772,77	5.378,47	0,40%
PATRIMONIO				
	258.777,33	226.303,92	- 32.473,41	-12,55%
Capital de Trabajo	223.621,06	223.621,06	-	0,00%
Utilidad del Ejercicio	35.156,27	2.682,86	- 32.473,41	-92,37%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.600.171,63	1.573.076,69	- 27.094,94	-1,69%

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e Interpretación

Una vez realizado el análisis horizontal al Estado de Situación Financiera en la empresa TUGALT Riobamba, se obtuvieron los siguientes resultados de los dos períodos analizados; tomando como base para el análisis el año 2018; es así que el activo corriente tuvo un decrecimiento para el año 2019 del 10,23% esto debido a que la cuenta efectivo y equivalentes de efectivo decreció en un 66,77%, pues se utilizó para la adquisición de un vehículo y equipos de cómputo para la empresa, así también tuvo un incremento en la cuenta clientes a crédito a 15,41% y de los inventarios al 11,89%, que con llevó a incrementar los mismos, como consecuencia del aumento de las ventas de la empresa; así también las cuentas por cobrar varias decreció en un 33,94%.

El activo fijo por su lado tuvo también aumento al 31,32%, debido a que se realizó una ampliación en el año 2018, incrementando en el año 2019 la cuenta edificios al 38,41%; así como también la cuenta vehículos tuvo un incremento del 144,95%, ya que la empresa adquirió un vehículo para distribución de los materiales; la cuenta equipos de cómputo también incrementó al 130,21%. Por otra parte, el pasivo total incrementó del 0.40% en el año 2019 pues los acreedores bancarios a corto plazo incrementaron en un 3,33% para el año 2019 y los proveedores en un 0,51%, pero por su parte la cuenta de acreedores bancarios a largo plazo disminuyó en un 2,42%. Para finalizar el patrimonio disminuyó para el año 2019 al 12,55% puesto que la utilidad para este año también decreció en un 92,37%, pues los gastos de la empresa para el año 2019 incrementaron; lo que resulta negativo para el gerente propietario; ya que se deberá administrar de mejor manera los recursos de la empresa, para generar un mayor beneficio.

4.3.2.2. Estado de Pérdidas y Ganancias

Tabla 19-4: Análisis Horizontal 2018 y 2019 – Estado de Pérdidas y Ganancias

TUGALT RIOBAMBA
VERA SANTILLÁN LUIS FERNANDO
ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL

	AÑO 2018	AÑO 2019	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
VENTAS	2.354.153,83	2.545.094,92	190.941,09	8,11%
Ventas Netas	2.340.022,90	2.545.027,19	205.004,29	8,76%
VENTAS 12%	2.441.266,50	2.617.274,85	176.008,35	7,21%
VENTAS 0%	211,10	-	211,10	-100,00%
Descuentos en Ventas	99.511,19	1.209,45	98.301,74	-98,78%
Devoluciones en Ventas	1.943,51	71.038,21	69.094,70	3555,15%
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS	14.000,00	-	14.000,00	-100,00%
Intereses Ganados	107,11	39,89	67,22	-62,76%
Otros Ingresos	23,82	27,84	4,02	16,88%
Menos:				
COSTO DE VENTAS	501.427,45	445.625,31	55.802,14	-11,13%
Inventario Inicial	501.427,45	445.625,31	55.802,14	-11,13%
Mas:			-	
COMPRAS NETAS	1.930.806,17	2.174.154,78	243.348,61	12,60%
Compras de mercaderías 12%	2.024.148,52	2.181.408,13	157.259,61	7,77%
Compras de mercaderías 0%	1.768,88	7.289,11	5.520,23	312,07%
Descuentos en compras	18.850,04	2.609,29	16.240,75	-86,16%
Devoluciones en compras	76.261,19	11.933,17	64.328,02	-84,35%
Igual:				
MERCADERIA DISPONIBLE PARA LA VENTA	2.432.233,62	2.619.780,09	187.546,47	7,71%
Menos:				
Inventario Final	445.625,31	498.611,80	52.986,49	11,89%
Igual:			-	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	367.545,52	423.926,63	56.381,11	15,34%
Menos:			-	
GASTOS DE OPERACIÓN	332.389,25	421.243,77	88.854,52	26,73%
Gastos de Personal	101.658,54	164.088,29	62.429,75	61,41%
Gastos Administrativos	122.990,52	99.058,73	23.931,79	-19,46%
Gastos de ventas	40.372,67	43.579,92	3.207,25	7,94%
Depreciaciones y Amort.	27.947,76	37.558,76	9.611,00	34,39%
Gastos Bancarios y Financieros	39.419,76	76.610,87	37.191,11	94,35%
Gastos no Deducibles	-	347,20	347,20	100%
UTILIDAD OPERACIONAL	35.156,27	2.682,86	32.473,41	-92,37%
Otros Ingresos	-	-	-	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	35.156,27	2.682,86	32.473,41	-92,37%

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e Interpretación

Los resultados obtenidos en el análisis horizontal aplicado al Estado de Pérdidas y Ganancias en la empresa TUGALT Riobamba evidencian un incremento del 8,11% para el año 2019 en las ventas de la empresa, tomando como año base el 2018, pero a pesar de dicho incremento se registra una disminución del 92,37% de la utilidad de la misma, a causa de que los gastos de personal y los gastos bancarios y financieros incrementaron en un 61,41% y 94,35%

respectivamente; debido a las comisiones por ventas, contratación de nuevo personal y el pago de intereses a los acreedores bancarios; además se puede evidenciar que los descuentos en compras disminuyen en un 86,16%, debido a que los proveedores decidieron no conceder un descuento elevado; lo mismo sucede con el decremento de los descuentos en ventas al 98,78%. Finalmente se registra un incremento excesivo en la cuenta devoluciones en ventas del 3555,15%, lo que sucedió fue que los clientes estaban inseguros de los materiales que deseaban adquirir por lo que realizaron cambios y por otro lado también no facilitaban la información correcta para la facturación de los materiales adquiridos.

4.4. Índices Financieros

El aplicar índices financieros a la empresa caso de estudio TUGALT Riobamba, fue de gran beneficio pues ayudaron a obtener un diagnóstico financiero de la misma, permitiendo conocer la liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad de los períodos analizados; con el propósito de contribuir a una adecuada toma de decisiones por parte del gerente propietario.

4.4.1. Indicadores de Liquidez

Estos indicadores permitieron medir la capacidad que tiene la empresa TUGALT Riobamba, para cancelar sus obligaciones a corto plazo con terceros.

4.4.1.1. Liquidez Corriente

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

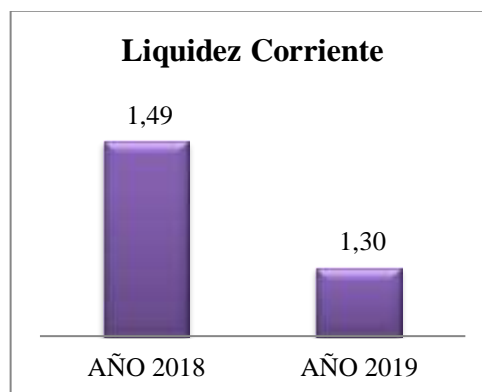


Gráfico 16-4: Liquidez Corriente

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este índice muestra la capacidad que la empresa tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es así que para cubrir un dólar de deuda se contaba con USD 1,49 para el año 2018; pero para el año 2019 existe un pequeño decremento a USD 1,30. Se puede indicar que la empresa en estos dos años mantiene una capacidad de pago aceptable; pues no ha tenido problemas al momento de cubrir sus deudas a corto plazo, lo que genera una seguridad al gerente propietario; ya que su inversión está bien encaminada. Pero la disminución que tuvo para el año 2019 no garantiza su estabilidad, pues debería mantenerse o en lo posible tratar de incrementar este índice.

4.4.1.2. Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

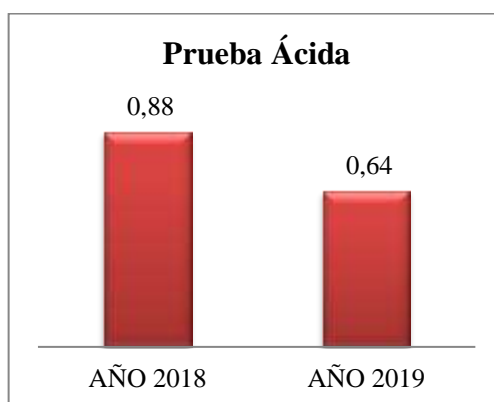


Gráfico 17-4: Prueba Ácida

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este indicador verifica la capacidad que la empresa tiene para cancelar sus obligaciones corrientes sin la necesidad de vender de manera inmediata sus inventarios; en el año 2018 tenemos USD 0,88, pero para el año 2019 decrece a USD 0,64, al dar un resultado bajo podemos mencionar que la empresa depende de la venta de sus inventarios para cumplir con sus obligaciones corrientes; es decir, que tiene dificultad para obtener liquidez, pues no cuenta con la capacidad suficiente para cubrir con la totalidad de sus obligaciones corrientes, teniendo que liquidar parte de sus inventarios para así poder cumplir con sus obligaciones a tiempo.

4.4.1.3. Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra

Capital de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente

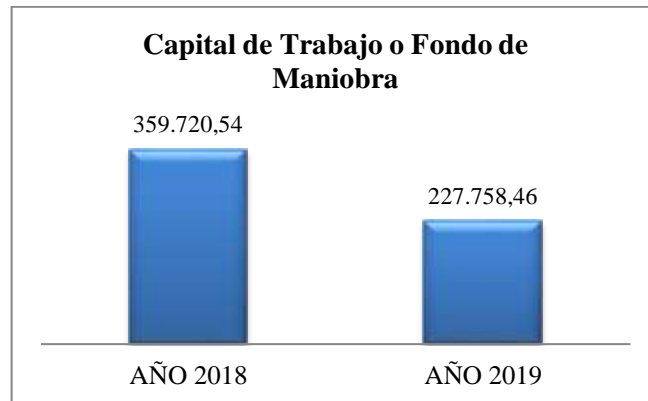


Gráfico 18-4: Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este índice financiero permitió conocer la cantidad de recursos con los que la empresa cuenta para desarrollar sus actividades normales, es así que para el año 2018 TUGALT Riobamba contó con USD 359.720,54; mientras que para el año 2019 tuvo USD 227.758,46 luego de cubrir el total del pasivo corriente; lo que significa que en estos dos años analizados posee recursos suficientes para desarrollar sus actividades con normalidad.

4.4.2. Indicadores de Solvencia

Conocidos también como indicadores de endeudamiento, contribuyeron a medir el grado de participación por parte de los acreedores bancarios y proveedores dentro de TUGALT Riobamba, así como también la capacidad que la empresa tiene para cumplir sus obligaciones a corto y largo plazo con los mismos; dando a conocer la capacidad que la empresa tiene para endeudarse.

4.4.2.1. Endeudamiento del activo

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

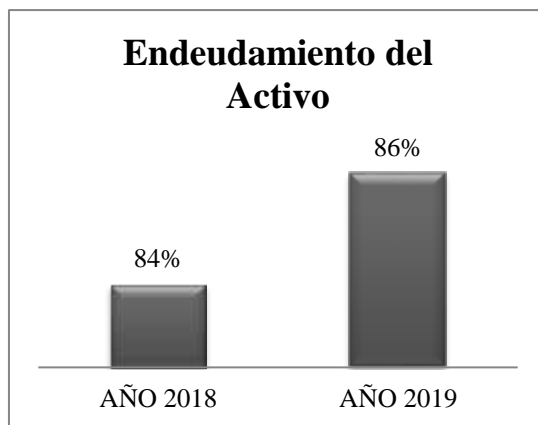


Gráfico 19-4: Endeudamiento del Activo

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este indicador permitió a la empresa conocer el nivel de autonomía que mantiene, en este caso posee una capacidad limitada de endeudamiento y depende de sus acreedores, puesto que para el año 2018 sus activos están financiados en un 84%; mientras que para el año 2019 aumenta el financiamiento de sus activos por parte de sus acreedores al 86%, manteniendo una estructura financiera arriesgada.

4.4.2.2. *Endeudamiento Patrimonial*

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

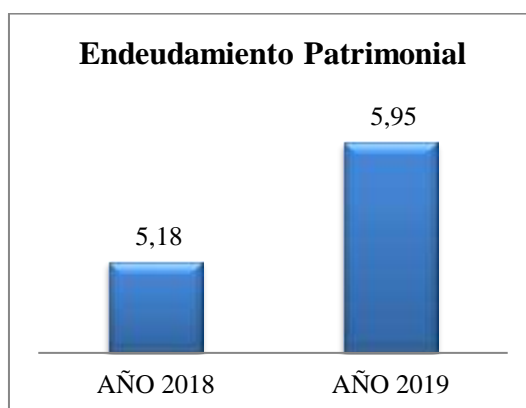


Gráfico 20-4: Endeudamiento Patrimonial

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Al emplear este indicador se midió el nivel en el que está comprometido el patrimonio de la empresa con los acreedores, pues representa la proporción de la deuda que está respaldada ya sea por terceros o por el patrimonio; es decir su grado de apalancamiento; en este caso para TUGALT Riobamba podemos determinar que está apalancada en gran parte por los acreedores, pues para el año 2018 representa 5,18 mientras que para el año 2019 aumenta a 5,95; es decir que el patrimonio se encuentra comprometido con los acreedores pues el endeudamiento que la empresa mantiene es demasiado elevado, esto con lleva a un pago alto de intereses y por ende reduce su rentabilidad.

4.4.2.3. Endeudamiento del Activo Fijo

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$$

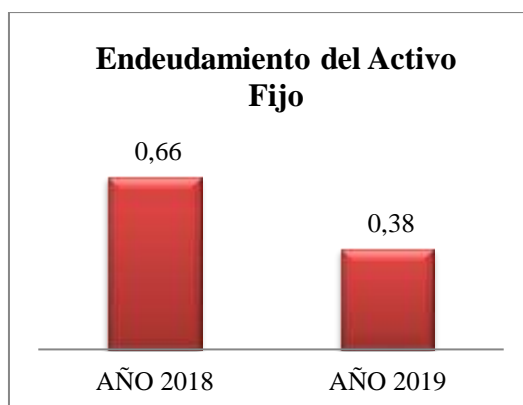


Gráfico 21-4: Endeudamiento del Activo Fijo

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este indicador muestra si el financiamiento del activo fijo de la empresa, fue con su patrimonio o si recurrió a préstamos de terceros; es así que en los resultados podemos visualizar que para el año 2018 por cada dólar del activo fijo la empresa invirtió USD 0,66, mientras que el año 2019 por cada dólar del activo fijo la empresa invirtió USD 0,38, demostrando así que sus activos fueron financiados en mayor parte por sus acreedores, dentro de los dos años analizados.

4.4.2.4. Apalancamiento

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



Gráfico 22-4: Apalancamiento

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Con este indicador se demuestra el número de unidades monetarias de activos conseguidas por cada unidad monetaria de patrimonio, es así que por cada unidad de patrimonio se consiguió para el año 2018 6,18 veces de activos en relación de la inversión de propietarios, por lo tanto, se ha obtenido USD 6,18 de financiamiento externo; mientras que para el 2019 fue de 6,95 veces, donde el financiamiento externo tuvo un leve incremento a USD 6,95 en comparación al año anterior.

4.4.2.5. Apalancamiento Financiero

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\left(\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}} \right)}{\left(\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}} \right)}$$

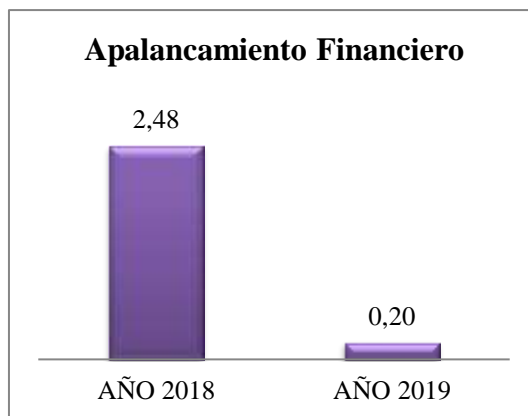


Gráfico 23-4: Apalancamiento Financiero

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Con este indicador se puede demostrar que por cada dólar invertido en la empresa se obtuvo una rentabilidad de USD 2,48 para el año 2018 donde la utilización de los fondos de ajenos están contribuyendo a la rentabilidad de la misma, por otro lado para el año 2019 hay un decremento de USD 0,20 lo que resulta preocupante pues no se recupera ni el dólar invertido; es así que como los fondos ajenos contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sean superiores, para el año 2019 el endeudarse con los acreedores generaron diferentes gastos, como lo es el pago de intereses, mismos que disminuyeron su utilidad.

4.4.3. Indicadores de Gestión

Con la aplicación de estos indicadores a la empresa TUGALT Riobamba, se pudo contar con resultados que miden la eficiencia y eficacia que existe en el manejo de los recursos dentro de la empresa, con el propósito de que no existan activos innecesarios o improductivos, demostrando si existe o no una mala gestión en el área financiera.

4.4.3.1. Rotación de Cartera

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

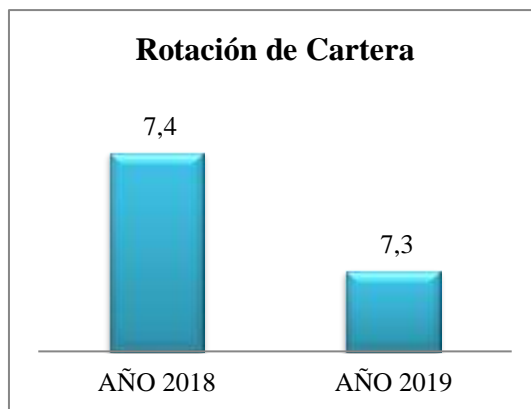


Gráfico 24-4: Rotación de Cartera

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Al aplicar este indicador en la empresa se pudo determinar que en el año 2018 las cuentas por cobrar han rotado en un promedio de 7,4 veces en el año 2018; mientras que para el año 2019 rotaron 7,3 veces en el año; es decir que la cobranza a los clientes dentro de la empresa fue baja, ocasionando que la recuperación de la cartera sea deficiente; puesto que es necesario que pueda contar con dinero en efectivo para poder cumplir con sus obligaciones; ya sea con los acreedores o el personal.

4.4.3.2. *Rotación del Activo Fijo*

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

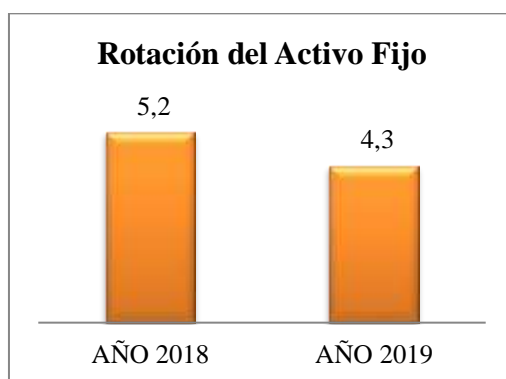


Gráfico 25-4: Rotación del Activo Fijo

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este indicador presenta que para el año 2018 en la empresa los activos rotaron 5,2 veces y 4,3 veces para el año 2019, donde demuestran una adecuada utilización del activo fijo para las ventas de la misma; es decir que por cada dólar que se invirtió en sus activos fijos está generando en el año 2018 USD 5,2 y en el 2019 USD 4,3 en las ventas.

4.4.3.3. Rotación de Ventas

$$\text{Rotación de Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

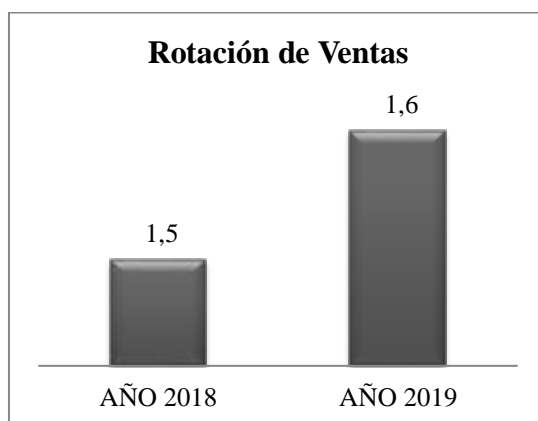


Gráfico 26-4: Rotación de Ventas

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este indicador se conoce también como el coeficiente de eficiencia directa, por lo que mide la efectividad de la administración; los resultados en la empresa para el año 2018 fueron de 1,5 veces, pero en el año 2019 existió un leve incremento a 1,6 veces del nivel de sus ventas al utilizar sus activos totales; es decir que por cada dólar invertido en los activos totales, las ventas generaron USD 1,5 y USD 1,6 respectivamente en los años analizados; donde se pudo determinar que la eficiencia por parte de la dirección no fue la más adecuada, ya que la rotación de los activos fue cada 240 días en el año 2018 y de 225 días en el año 2019, pues a mayor volumen en ventas más eficiente es la dirección y por ende la utilidad de la empresa incrementaría.

4.4.3.4. *Período Medio de Cobranza*

$$\text{Período medio de Cobranza} = \frac{(\text{Cuentas y Documentos por cobrar} \times 365)}{\text{Ventas}}$$

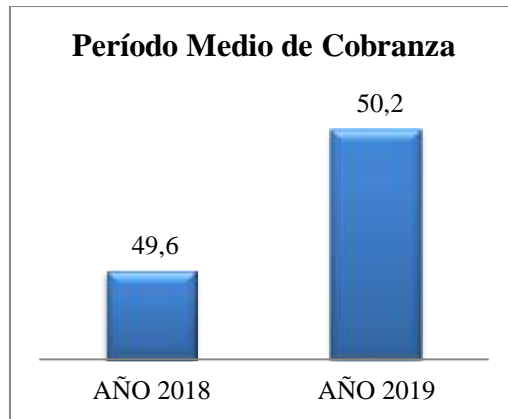


Gráfico 27-4: Período Medio de Cobranza

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

TUGALT Riobamba mantiene políticas de crédito las cuales no se están cumpliendo, evidenciándose en el resultado de este indicador, pues según la empresa el crédito a clientes es de 15 a 30 días; pero para el año 2018 tuvo un promedio de 49 días, mientras que en el año 2019 el promedio fue de 50 días, donde se visualizó que presenta un período superior de cobro con respecto a sus políticas, luego de realizar sus ventas.

4.4.3.5. *Período Medio de Pago*

$$\text{Período medio de Pago} = \frac{(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365)}{\text{Inventarios}}$$



Gráfico 28-4: Período Medio de Pago

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este indicador mide la eficiencia en el pago de las adquisiciones de materiales por parte de la empresa; es así que en los años 2018 y 2019 se demora 262 días y 256 días respectivamente, en cumplir sus obligaciones en la adquisición de inventarios; con este resultado podemos decir que no fue eficiente al realizar sus pagos en las adquisiciones de bienes, pues se demoró demasiado en el pago a proveedores. Cabe mencionar que es necesario considerar los períodos promedio de cobro y de pago, donde podemos determinar que tiene un menor plazo en el cobro a sus clientes, mientras que para el pago a sus proveedores es mayor; se puede mencionar que aparentemente la empresa cuenta con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones a tiempo.

4.4.3.6. Impacto Gastos Administración y Ventas

$$\text{Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas} = \frac{\text{Gastos Administrativos y Ventas}}{\text{Ventas}}$$



Gráfico 29-4: Impacto Gastos Administración y Ventas

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Al aplicar este indicador en la empresa se pudo conocer que por cada dólar de ventas en el año 2018 y 2019 se han utilizado USD 0,11 y USD 0,12 en los gastos administrativos y de ventas respectivamente, lo cual resulta muy adecuado; pues ayuda a mantener una salud financiera y una mayor rentabilidad por cada dólar que se ha invertido.

4.4.3.7. Impacto de la Carga Financiera

$$\text{Impacto de la carga Financiera} = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$$

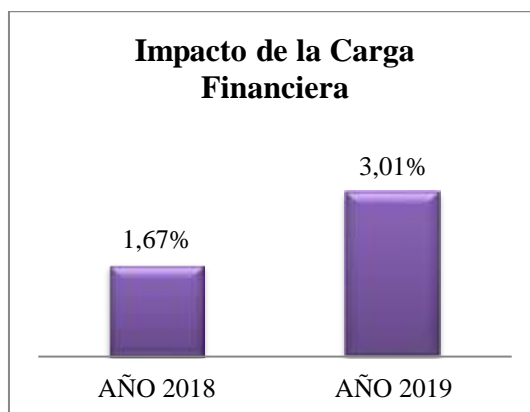


Gráfico 30-4: Impacto de la Carga Financiera

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

En el año 2018 la incidencia que los gastos financieros, tuvieron sobre las ventas de la empresa fueron mínimos, puesto que para este año representaron el 1,67%; mientras que en el año 2019 hay un leve crecimiento al 3,01%, por lo que se considera que estos gastos están dentro de los parámetros normales, considerando que es recomendable que en ningún caso el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas.

4.4.4. Indicadores de Rentabilidad

Estos indicadores son llamados también indicadores de lucratividad, ayudaron a medir en la empresa TUGALT Riobamba la efectividad con que la administración de la misma controla los costos y gastos, para generar mayor utilidad; además de verificar si la inversión por parte del propietario se está recuperando.

4.4.4.1. Rentabilidad Neta del Activo o ROA

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) \times \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right)$$

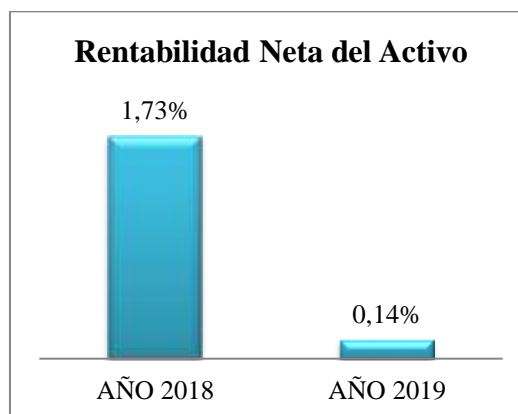


Gráfico 31-4: Rentabilidad Neta del Activo (Dupont)

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Al aplicar este indicador se pudo visualizar la capacidad que tiene el activo de generar utilidades en la empresa, sin importar la forma en que el activo fue financiado, por lo que se pudo apreciar

que en el año 2018 las utilidades generadas son mínimas pues es aproximadamente 1,73% y para el año 2019 no llega al 1%, siendo este del 0,14%. Expresado de otra manera se puede mencionar que por cada dólar de ventas que se tuvo, se generó una utilidad de USD 1,02 aproximadamente para el año 2018, mientras que para el año 2019 no alcanza ni a un centavo de dólar siendo USD 0,0014, lo que significa que la empresa no está generando suficientes ventas o sus costos y gastos no están siendo administrados de manera adecuada.

4.4.4.2. Margen Bruto

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

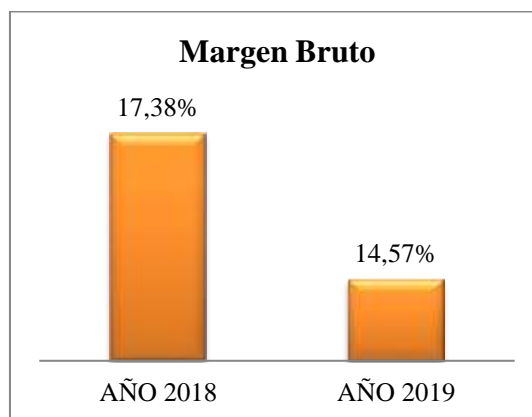


Gráfico 32-4: Margen Bruto

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Para el año 2018 la rentabilidad o margen bruto de la empresa que tuvieron las ventas frente al costo de ventas fue del 17,38%, mientras que para el año 2019 disminuye a 14,57% representando una rentabilidad baja; es decir que cuenta con esta rentabilidad para cubrir gastos operativos y así generar utilidad antes de impuestos. Dicho de otra manera, la empresa presenta una rentabilidad antes del pago de gastos operativos e impuestos de USD 0,17 y USD 0,15 en los años 2018 y 2019 respectivamente.

4.4.4.3. Margen Operacional

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$



Gráfico 33-4: Margen Operacional

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Al emplear este indicador se pudo medir la contribución de los gastos de operación de la empresa, evaluando así su eficiencia operativa donde se muestra si el negocio es lucrativo o no sin considerar los gastos financieros, pues puede desarrollar sus actividades sin incurrir en este tipo de gastos; es así que TUGALT Riobamba en el año 2018 presenta una rentabilidad en relación a sus ventas de USD 0,0317 y para el año 2019 su rentabilidad disminuye a USD 0,0313 con respecto a cada dólar en ventas, donde refleja que su eficiencia operativa no es la adecuada, pues el negocio no está siendo lucrativo.

4.4.4.4. Rentabilidad Neta de las Ventas (Margen Neto)

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$



Gráfico 34-4: Rentabilidad Neta de las Ventas (Margen Neto)

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Con este indicador se conoció cuánto de utilidad obtuvo la empresa por cada dólar o unidad de ventas, es así que para el año 2018 tenemos USD 0,012 por cada dólar de ventas; así mismo para el año 2019 se tiene USD 0,0009; donde se evidencia que su desempeño no está siendo el adecuado; puesto que en el año 2019 la utilidad no llega ni a un centavo de dólar por cada dólar de ventas. Pudiendo también suponer que los costos no están siendo utilizados de manera eficiente para generar utilidad o rentabilidad en la misma; por lo tanto, la empresa no se encuentra en condiciones adecuadas para generar mayor utilidad; pues de esto depende garantizar la rentabilidad del activo como del patrimonio, cuidando así los intereses en este caso del Gerente propietario.

4.4.4.5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$



Gráfico 35-4: Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este es uno de los indicadores financieros más importantes pues permite a la empresa y a los propietarios conocer la rentabilidad que genera el negocio por cada dólar de capital que han invertido en la misma, cabe aclarar que no se toman en cuenta los gastos financieros, impuestos y participación a trabajadores ayudando así a conocer el impacto en la rentabilidad de estos gastos mencionados con anterioridad, es así que en el año 2018 generó USD 0,288 mientras que en el 2019 existió un ligero incremento al USD 0,352 por cada dólar que se invirtió en el capital. Con este resultado se pudo determinar cuál ha sido el valor promedio de ganancia en cada año.

4.4.4.6. *Rentabilidad Financiera o ROE*

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \right) \times \left(\frac{\text{UAI}}{\text{Ventas}} \right) \times \left(\frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} \right) \times \left(\frac{\text{UAI}}{\text{UAI}} \right) \times \left(\frac{\text{UN}}{\text{UAI}} \right)$$

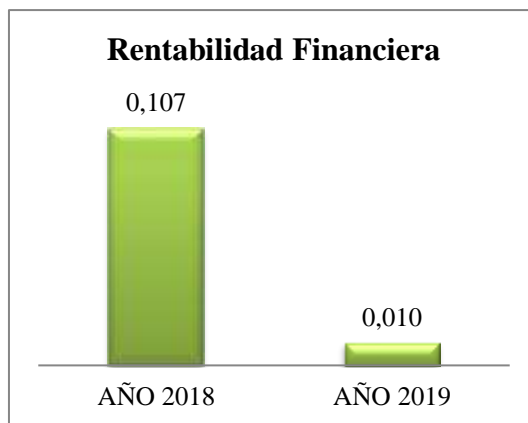


Gráfico 36-4: Rentabilidad Financiera

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Este indicador permite medir el beneficio neto que generó la empresa en relación a la inversión de los propietarios de la misma, donde se tiene lo siguiente, para el año 2018 USD 0,107; mientras que en el año 2019 disminuye notablemente a USD 0,01; por cada dólar que se invirtió en el negocio. Por lo que se ve la necesidad de la formulación de políticas que fortalezcan, sustituyan o modifiquen a las políticas tomadas con anterioridad por la empresa; además de la aplicación de herramientas financieras de análisis, mismas que contribuirán al dueño del negocio a tomar decisiones más acertadas que contribuyan a incrementar su rentabilidad, puesto que para el segundo año la utilidad generada no fue la esperada.

4.5. Comprobación hipótesis

La comprobación de hipótesis del presente trabajo de investigación se lo realizó aplicando la prueba estadística de la chi - cuadrado de Pearson, siendo una prueba estadística para comprobar la hipótesis general de la relación significativa que existe entre las variables de estudio; prueba que parte de un supuesto de que las dos variables no están relacionadas; es decir, son independientes o que la una no depende de la otra. Es así que cuando el nivel de significancia es menor o igual a 0,05 se rechaza la hipótesis de independencia; es decir que existe dependencia de variables. Ésta prueba se determinó a través de los datos tabulados donde se aplicó la técnica de la encuesta utilizando el instrumento del cuestionario con su escala de medida dicotómica, es decir con respuestas si y no, aplicadas a las 78 empresas comercializadoras del sector de la construcción (ferreterías al por mayor), utilizando SPSS 22.0 Statistics.

Se empleó el estadístico chi - cuadrado de Pearson, puesto que las variables de estudio son cualitativas, es así que se comprobó la asociación, relación o dependencia que existe entre las variables. Para lo cual partimos de la hipótesis general como se describe a continuación:

Hipótesis general

El análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, aplicando la gestión financiera, incide en el manejo de los recursos económicos. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

Hipótesis estadísticas

- Hipótesis alternativa, verdadera:

H1: El análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, SÍ incide en el manejo de los recursos económicos, mediante la aplicación de la gestión financiera. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

- Hipótesis nula

H0: El análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, NO incide en el manejo de los recursos económicos, mediante la aplicación de la gestión financiera. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

Tabla 20-4: Tabulación cruzada

			ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO *LA GESTIÓN FINANCIERA tabulación cruzada										
			LA GESTIÓN FINANCIERA										
			3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Total
ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO	SI	Recuento	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1
		Recuento esperado	,0	,0	,1	,2	,2	,3	,1	,0	,1	,0	1,0
		% del total	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2	Recuento	1	1	5	6	4	6	3	1	0	0	27	
	Recuento esperado	,3	,3	2,8	6,2	4,8	8,0	2,1	,7	1,4	,3	27,0	
	% del total	1,3%	1,3%	6,4%	7,7%	5,1%	7,7%	3,8%	1,3%	0,0%	0,0%	34,6%	
3	Recuento	0	0	0	6	3	8	1	0	0	0	18	
	Recuento esperado	,2	,2	1,8	4,2	3,2	5,3	1,4	,5	,9	,2	18,0	
	% del total	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%	3,8%	10,3%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	23,1%	
4	Recuento	0	0	0	0	2	6	0	0	0	0	8	
	Recuento esperado	,1	,1	,8	1,8	1,4	2,4	,6	,2	,4	,1	8,0	
	% del total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,3%	
5	Recuento	0	0	2	1	3	0	0	0	0	0	6	
	Recuento esperado	,1	,1	,6	1,4	1,1	1,8	,5	,2	,3	,1	6,0	
	% del total	0,0%	0,0%	2,6%	1,3%	3,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%	
6	Recuento	0	0	1	4	1	3	1	1	0	0	11	
	Recuento esperado	,1	,1	1,1	2,5	2,0	3,2	,8	,3	,6	,1	11,0	
	% del total	0,0%	0,0%	1,3%	5,1%	1,3%	3,8%	1,3%	1,3%	0,0%	0,0%	14,1%	
7	Recuento	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	
	Recuento esperado	,0	,0	,1	,2	,2	,3	,1	,0	,1	,0	1,0	
	% del total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	
9	Recuento	0	0	0	0	0	0	0	0	3	1	4	
	Recuento esperado	,1	,1	,4	,9	,7	1,2	,3	,1	,2	,1	4,0	
	% del total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	1,3%	5,1%	
10	Recuento	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	2	
	Recuento esperado	,0	,0	,2	,5	,4	,6	,2	,1	,1	,0	2,0	
	% del total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	2,6%	
Total	Recuento	1	1	8	18	14	23	6	2	4	1	78	
	Recuento esperado	1,0	1,0	8,0	18,0	14,0	23,0	6,0	2,0	4,0	1,0	78,0	
	% del total	1,3%	1,3%	10,3%	23,1%	17,9%	29,5%	7,7%	2,6%	5,1%	1,3%	100,0%	

Fuente: SPSS 22.0 Statistics

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Tabla 21-4: Resumen de procesamiento de casos

	Resumen de procesamiento de casos					
	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO * LA GESTIÓN FINANCIERA	78	100,0%	0	0,0%	78	100,0%

Fuente: SPSS 22.0 Statistics

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

La tabla N° 20-3 y 21-3, indican la relación significativa que existe entre las variables de estudio como son la gestión financiera y el análisis del riesgo financiero, verificando la relación porcentual que existe entre rangos con la totalidad de las empresas encuestadas (78).

Tabla 22-4: Prueba de chi-cuadrado de Pearson

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	Gl	Sig. asintótica (2 caras)
Chi-cuadrado de Pearson	122,485 ^a	72	,000
Razón de verosimilitud	81,468	72	,208
Asociación lineal por lineal	16,554	1	,000
N de casos válidos	78		

a. 87 casillas (96,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,01.

Fuente: SPSS 22.0 Statistics

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación:

Cómo el nivel de significancia es menor que 0,05 ($0,000 < 0,05$), rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa mencionadas con anterioridad, donde se concluye que a un nivel de significancia de 0,05 el análisis del riesgo financiero en las empresas de construcción del

cantón Riobamba, Sí incide en el manejo de los recursos económicos, mediante la aplicación de la gestión financiera. Caso empresa TUGALT Riobamba, período 2019.

Tabla 23-4: Coeficiente de contingencia

Medidas simétricas			
		Valor	Aprox. Sig.
Nominal por Nominal	Coeficiente de contingencia	,782	,000
N de casos válidos		78	

Fuente: SPSS 22.0 Stactistics

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Interpretación

Cómo el coeficiente de contingencia es menor que 0,05 ($0,000 < 0,05$), rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa mencionadas con anterioridad; concluyendo que, a un nivel de significancia de 0,05, se determina que existe una relación significativa entre las variables de estudio como son el análisis del riesgo financiero y la gestión financiera, a un nivel del 95% de confiabilidad.

CAPÍTULO V

5. PROPUESTA

5.1. Datos Informativos

Título:

Modelo de evaluación financiera que permita el correcto manejo de recursos económicos, para la empresa TUGALT Riobamba o empresas similares.

Beneficiarios:

La empresa TUGALT Riobamba y empresas similares, que tienen como actividad económica la comercialización de materiales de construcción (ferreterías al por mayor), son los beneficiarios del presente trabajo de investigación, pues servirá como base para realizar un análisis a nivel interno y del entorno de las mismas. En el cantón Riobamba según la base de datos del SRI del año 2019, existen 97 empresas ferreteras al por mayor.

Ubicación:

Empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor) ubicadas en el Cantón Riobamba, Provincia de Chimborazo.

Croquis:



Gráfico 37-5: Croquis Cantón Riobamba

Fuente: Wikipedia, La enciclopedia libre

5.2. Generalidades

Una vez realizado el respectivo análisis presentado en el capítulo anterior y después de conocer la situación actual por la que la empresa TUGALT Riobamba atraviesa, se ve la necesidad de proponer un modelo que contenga herramientas financieras de análisis útiles, mismas que permitan detectar los riesgos financieros dentro del área financiera de la misma, cómo un medio para contribuir a la empresa y también será de mucha utilidad para empresas similares o aquellas que pertenecen al mismo sector, como es la comercialización de materiales de construcción (ferreterías al por mayor); todo esto con el fin de que se fortalezcan y ejecuten sus labores financieras de manera eficiente, permitiendo su crecimiento y desarrollo.

Con este modelo se busca realizar una detección temprana de las variables de operación como son la liquidez, el endeudamiento, la gestión y la rentabilidad generadas por la empresa; mismas que son sensibles, puesto que los resultados que se obtendrán permitirán tener una visión clara de la situación real, ayudando así a la toma de acciones correctivas que minimicen el impacto financiero para el manejo eficiente de los recursos económicos, contribuyendo a maximizar su valor.

5.3. Objetivo

Gestionar y administrar de manera eficiente los recursos económicos de las empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor), del cantón Riobamba, empleando herramientas financieras de análisis que permitan fortalecer las áreas críticas, para asegurar su sostenibilidad dentro del mercado y alcanzar un nivel de rentabilidad que permita satisfacer a los dueños de las empresas.

MODELO DE EVALUACIÓN FINANCIERA

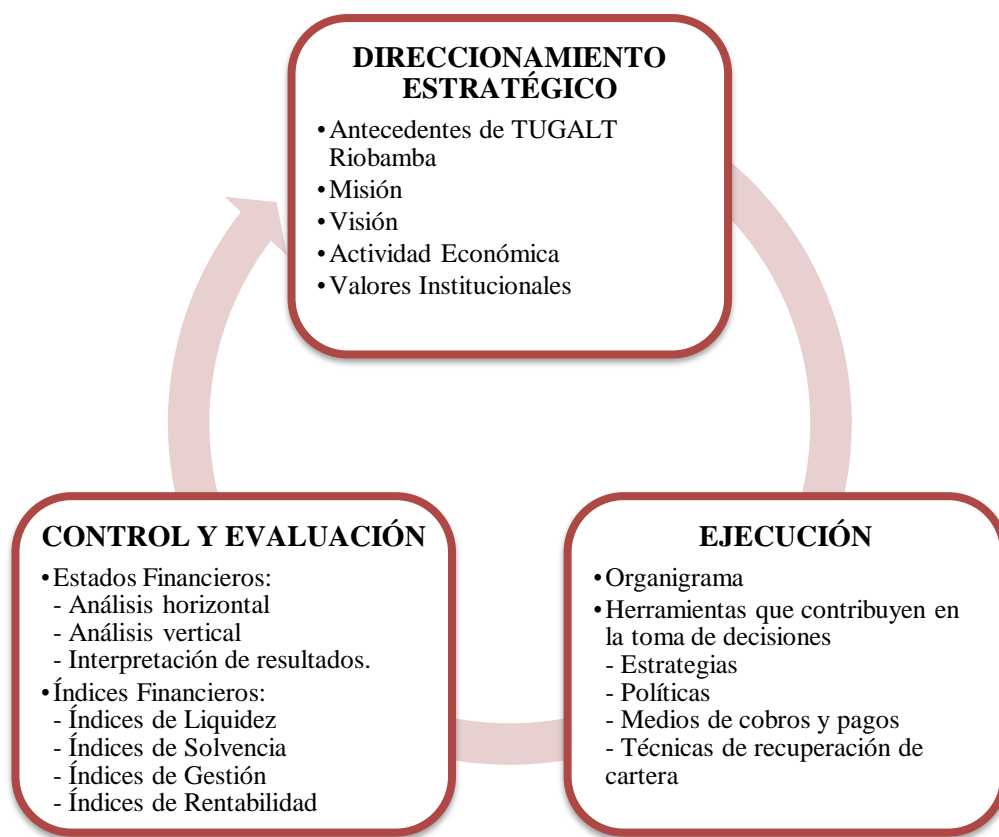


Gráfico 38-5: Modelo de Evaluación Financiera para TUGALT Riobamba y empresas similares

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

5.4. Direccionamiento Estratégico

Todo tipo de empresa nace o empieza sus actividades con un propósito, mismo al que están encaminados cada uno de los esfuerzos de sus propietarios o directivos, el cuál responde a las preguntas: qué, para qué, cómo y a través de que medios la empresa empezará sus funciones y se mantendrá en el mercado. Por lo que es necesario establecer o conocer de lo siguiente:

5.4.1. Antecedentes de la empresa caso de estudio, TUGALT Riobamba

5.4.1.1. Historia

TUGALT Riobamba es una empresa nueva dentro del sector de la construcción, su propietario es el señor Luis Fernando Vera Santillán, inició sus actividades en el año 2013, cuenta con 8 años de experiencia en el mercado. La actividad principal de TUGALT Riobamba es la

comercialización de materiales de construcción de alta calidad, acorde con las exigencias del mercado y del consumidor, la empresa contribuye a la economía local con la generación de 17 plazas de empleo directo y 1 plaza de empleo indirecto. Trabaja con productos de acero, los mismos que ofrece al mercado ecuatoriano en las siguientes líneas: Maxitecho, Maxitubo, Maxiperfil, Maxizinc, Maxilosa, Cemento, Cerramientos, Alambre, Reforzamiento de Hormigón, Mallas, entre otros, sirviendo y apoyando con mayor fuerza al desarrollo del sector de la construcción.

5.4.2. Misión

Proveer servicios y productos de acero de alta calidad utilizados en sistemas constructivos, que promuevan el éxito de nuestros clientes.

5.4.3. Visión

TUGALT Riobamba, es una empresa que trabaja por ser un referente nacional en la transformación del acero con valores agregados.

5.4.4. Actividad Económica

Venta al por mayor de materiales de construcción (ferretería al por mayor).

5.4.5. Valores Institucionales

- Responsabilidad
- Respeto
- Puntualidad
- Trabajo en equipo
- Honestidad
- Lealtad
- Justicia
- Equidad

5.4.6. Principales proveedores

- Acería del Ecuador
- Unión Cementera Nacional (UCEM)
- Plásticos Rival
- Tubería Galvanizada Ecuatoriana (TUGALT)
- DIPAC Productos de Acero
- IPAC - Acero
- Ideal ALAMBREC
- TEKA del Ecuador
- GRAIMAN

5.4.7. Políticas de crédito

- Clientes 15 a 30 días
- Proveedores 15, 30 y 40 días.

5.5. Ejecución

Se realizaron herramientas necesarias que contribuirán a encaminar a una toma de decisiones acertadas dentro de la empresa, como son las estrategias, políticas, medios de cobros, medios de pagos y técnicas de recuperación de cartera.

5.5.1. Organigrama Estructural

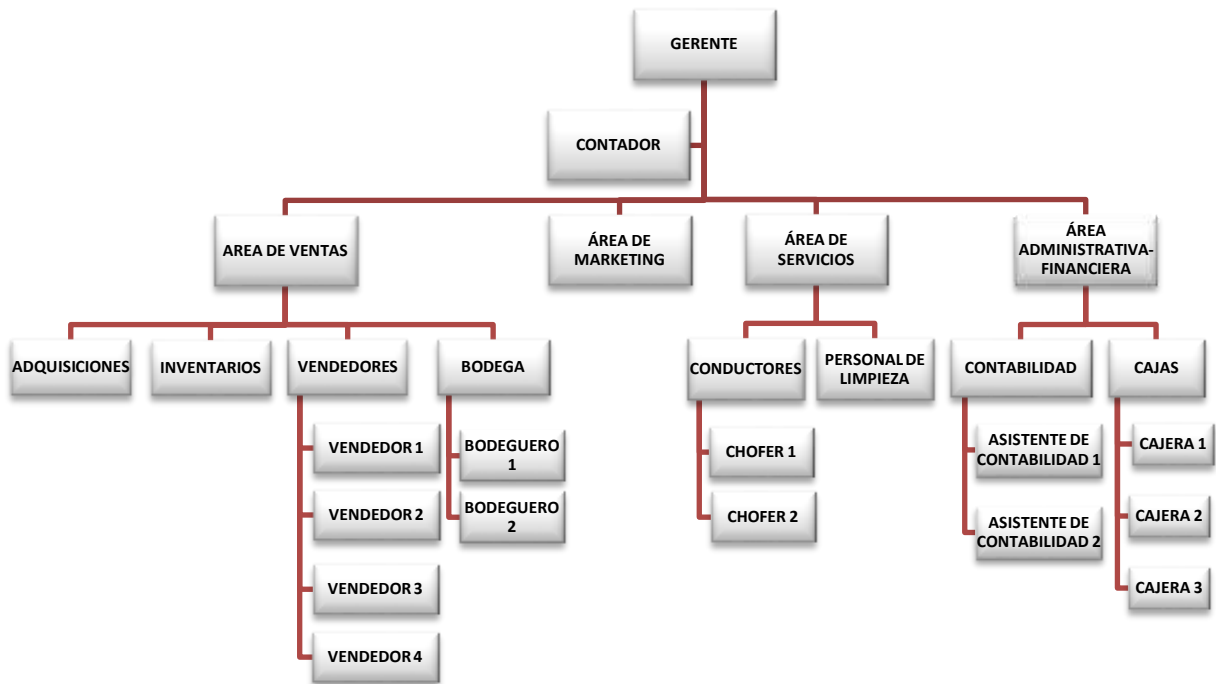


Gráfico 39-5: Organigrama Estructural

Fuente: TUGALT Riobamba

5.5.2. Herramientas que contribuyen para la toma de decisiones en la empresa

Dentro de estas herramientas se proponen algunas estrategias y políticas que se deben tomar en cuenta por parte de las empresas:

5.5.2.1. Estrategias para aumentar la rentabilidad de la empresa

- Fortalecer la orientación de la empresa al mercado, además de la innovación de los productos o materiales que oferta mismos que satisfagan las necesidades de los clientes.
- Determinar el grupo de clientes más rentable y enfocarse en estos realizando publicidad a través de redes sociales con es Facebook, Twitter e Instagram, desarrollando estrategias que atraigan a los clientes, como el brindar un conocimiento del producto y acompañamiento para que el cliente tome la decisión de la compra, sin ser intrusivos; pudiendo considerarse también la publicidad en radio, tv e internet.
- Gestionar de manera eficiente los costos fijos como son el arrendamiento, servicios básicos, personal administrativo, entre otros. Así también, se podrían reconvertir estos costos a costos variables.

- Optimizar el almacén, maximizando el espacio, sin tener exceso de inventarios. El gestionar de manera eficiente el inventario, se convierte en uno de los factores claves, pues esto incide en un buen desempeño de la empresa, por lo que al estar bien controlado y gestionado evita generar costos innecesarios como es el mantenimiento, mano de obra, electricidad, entre otros.
- Se debe realizar una subcontratación inteligente, analizando las ventajas y desventajas de subcontratar en áreas como es informática, contabilidad, otros; pues en ciertas áreas de la empresa no es necesario contar con talento humano a tiempo completo.
- Mantener un control adecuado de los gastos, para lo que será necesario elaborar un estado de flujo de efectivo mensual, mismo que ayude a conocer donde está gastando más la empresa y le permita realizar algún tipo de ajuste.
- La empresa debe mantener ciertas características que le diferencien o distingan de las demás o de la competencia; puesto que a mayor grado de diferenciación menor competencia. Características que resulten valiosas para los clientes, como el ofrecer variedad y calidad de productos, mantener un excelente servicio al cliente, ofertar alguna promoción, otros.
- La empresa debe realizar ajustes a sus metas u objetivos a períodos de tiempo menores a un año.
- Verificar que producto o material ofertado produce mayor ingreso y enfatizar en este, mejorando la calidad y creando mayor reputación; para de esta manera añadir clientes por referencia. Teniendo en cuenta que un negocio exitoso no es aquel que tiene precios bajos, sino la calidad del producto que ofrece; además del trato a sus clientes que hace que estos regresen o recomienden el producto, logrando incrementar las ganancias.

5.5.2.2. *Estrategias de financiamiento*

- La empresa debe analizar la rentabilidad de las inversiones antes de realizarlas.
- Analizar la liquidez y solvencia con la que cuenta la empresa, empleando herramientas de evaluación financiera.
- Analizar los costos financieros, donde debe buscar la mejor fuente de financiamiento en préstamos o créditos; pues deberá comparar que institución financiera le concede mejor facilidad de pago y menor tasa de interés. Esto aplica cuando la empresa mantiene falta de liquidez o necesita hacer una inversión en adquisición de mercadería o maquinaria.

5.5.2.3. *Estrategias para la administración del efectivo*

- Las cuentas por pagar se deberán hacer lo más tarde posible siempre y cuando no se incumpla con el plazo establecido del crédito.
- Incrementar las ventas, esto hará que el inventario rote mayor número de veces.
- Las cuentas por cobrar deberán ser cobradas en el menor tiempo posible.
- La entrega de mercaderías en ventas debe ser previo pago.
- Al momento de realizar una compra de materiales, primero comparar diferentes cotizaciones de proveedores y escoger la que más le convenga, tomando en cuenta siempre la calidad del producto a adquirir.
- Negociar con los proveedores precios bajos y plazos de crédito.
- Realizar conciliaciones bancarias, para verificar depósitos pagos y hacer proyecciones.
- Analizar el riesgo que conlleva el conceder créditos a clientes.

5.5.2.4. *Políticas de cobros*

- La facturación será de manera inmediata
- Aplicar un descuento mínimo por pronto pago o pagos en efectivo.
- No entregar pedidos nuevos a clientes que aún mantienen saldos pendientes.
- El pago de comisiones se lo debe hacer sobre lo que se ha cobrado y no sobre lo que se ha vendido.

5.5.2.5. *Políticas de pagos*

- Obtener un plazo de pago a proveedores mayor que el que se otorga a clientes. Como ejemplo se puede conceder un plazo a clientes de 30 días y obtener un plazo con proveedores de 45 días.
- Evitar las compras innecesarias.
- Negociar descuentos en compras con los proveedores.
- Solicitar mercadería en consignación.

5.5.2.6. *Políticas de inventarios*

- Mantener variedad de materiales, en niveles óptimos de inventarios. Se realizará en relación a las ventas que ha tenido la empresa en un determinado período.
- Eliminar los productos o materiales que no tengan potencial de ventas. Revisando los materiales que no hayan tenido rotación en los últimos 6 meses.
- Reducir, sustituir o eliminar las líneas de productos que no sean rentables.

- Promocionar los inventarios que se encuentren obsoletos, ofertando los mismos a un precio inferior o combinando con otro producto.
- Revisar que el costo de mantenimiento de inventario sea el adecuado.
- Mantener la calidad de los materiales o productos.

5.5.2.7. *Medios de cobros y pagos*

- Cobros en caja: el cobro de las ventas o pago en compras se lo realiza en la caja de la empresa; ya sea en efectivo, cheque o pagos con tarjeta de crédito o débito bancario.
- Transferencias interbancarias o depósitos en la cuenta corriente: para los cobros mediante transferencias bancarias o depósitos, se debe utilizar una sola cuenta bancaria a nombre de la empresa o propietario, misma que no sea de uso personal.
- Cobros y pagos con tarjeta de crédito o débito: se lo realiza en la caja de la empresa.
- Cheques.- cheques cobrados o emitidos a nombre del propietario o la empresa, cualquiera que sea el caso, se deberá entregar en cajas o enviar por servicio de encomienda un día antes de la fecha de vencimiento del plazo otorgado en el crédito.
- Notas de crédito o débito: en el caso de devoluciones en compras o ventas respectivamente.

5.5.2.8. *Técnicas de recuperación de la cartera*

- Llamadas telefónicas o mensajes de texto, a manera de recordatorio al cliente dos días antes la fecha de vencimiento del plazo otorgado de crédito.
- Visitas personales una vez vencida la obligación, se lo puede hacer dos veces por semana.
- Por último se tomarán Acciones Legales

En el caso de que las deudas sean incobrables, la Ley de Régimen Tributario Interno (2015), Artículo 10, numeral 11 menciona que: “se realizarán las provisiones para créditos incobrables originados en las operaciones del giro del negocio, efectuadas en cada ejercicio impositivo a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales y que se encuentren pendientes de recaudación, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10% de la cartera total”.

5.6. **Control y Evaluación**

Este proceso permite a la empresa conocer y analizar si las decisiones tomadas por la administración o propietarios fueron las más adecuadas, caso contrario permitirá corregir aquellas decisiones a tiempo, evitando que la empresa desaparezca del mercado, además de incrementar su rentabilidad.

5.6.1. Herramientas financieras

Estas contribuyen a evaluar la situación financiera de la empresa, para identificar los puntos críticos o riesgos financieros que esta mantiene; pues estas falencias pueden ir variando de un período a otro. Las herramientas financieras más utilizadas son el análisis vertical, horizontal y la aplicación de los indicadores financieros; donde primero se deberán conocer las estructuras de los estados financieros de la empresa para realizar la respectiva interpretación de los mismos.

5.6.2. Análisis Financiero

El análisis financiero es una evaluación que se realiza a los estados financieros de la empresa, donde no solo se evalúa el manejo de los recursos financieros, sino también la efectividad en el manejo de los mismos, permitiendo identificar riesgos y oportunidades para el futuro. Este cuenta con dos herramientas de interpretación y análisis de los estados financieros como lo es el análisis horizontal y vertical, mismos que determinan los incrementos o disminuciones de las cuentas y la proporción que cada cuenta tiene dentro del estado financiero, permitiendo determinar la composición de los mismos. Dentro de las fuentes de información tenemos para este caso el Balance General y el Estado de resultados.

5.6.2.1. Estados financieros

Los estados financieros son informes periódicos que se realizan con el propósito de contar con una imagen de la situación financiera de la empresa, mismos que servirán para ser evaluados y posterior a esto tomar decisiones adecuadas que sean de beneficio para la misma.

5.6.2.2. Métodos de análisis

Los métodos de análisis son el análisis horizontal y el análisis vertical como se mencionó anteriormente:

- Análisis horizontal.- este análisis permite conocer los incrementos y disminuciones porcentuales que ha sufrido cada cuenta contable de un período a otro. Para determinar el valor absoluto se debe restar el AÑO 2 del AÑO 1; mientras que para determinar el valor relativo se deberá dividir el valor absoluto para el AÑO 1; de la matriz presentada a continuación:

Tabla 24-5: Matriz para el análisis horizontal del Balance General

**BALANCE GENERAL
ANÁLISIS HORIZONTAL**

CUENTAS	AÑO 1	AÑO 2	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
ACTIVO				
CORRIENTE				
DISPONIBLE				
EXIGIBLE				
REALIZABLE				
PAGOS ANTICIPADOS				
OTROS PAGOS ANTICIPADOS				
ACTIVO FIJO				
FIJO NO DEPRECIABLE				
FIJO DEPRECIABLE				
OTROS ACTIVOS				
TOTAL ACTIVOS				
PASIVO				
CORRIENTE				
CORTO PLAZO				
PASIVO NO CORRIENTE				
LARGO PLAZO				
TOTAL PASIVO				
PATRIMONIO				
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO				

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Tabla 25-5: Matriz para el análisis horizontal del Estado de Resultados

**ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS HORIZONTAL**

CUENTAS	AÑO 1	AÑO 2	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
VENTAS				
Intereses Ganados				
Otros Ingresos				
COMPRAS NETAS				
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS				
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de Personal				
Gastos Administrativos				
Gastos de Ventas				
Depreciaciones y Amortizaciones				
Gastos Bancarios				
Gastos no Deducibles				
UTILIDAD OPERACIONAL				
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO				

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

- **Análisis Vertical.**- este análisis muestra la participación porcentual de cada una de las cuentas con respecto al total de su grupo, en un determinado período. Para determinar los valores porcentuales en el caso del balance general se deberá dividir cada uno de los activos para el total activos; mientras que para los pasivos y patrimonio se deberá dividir cada una de las cuentas para el total de pasivos y patrimonio; por otro lado en el estado de resultados se deberá dividir cada cuenta para las ventas totales, para lo cual tenemos la siguiente matriz:

Tabla 26-5: Matriz para el análisis vertical del Balance General

**BALANCE GENERAL
ANÁLISIS VERTICAL**

CUENTAS	AÑO 1	AÑO 2	ANÁLISIS VERTICAL	
			AÑO 1 (%)	AÑO 2 (%)
ACTIVO				
CORRIENTE				
DISPONIBLE				
EXIGIBLE				
REALIZABLE				
PAGOS ANTICIPADOS				
OTROS PAGOS ANTICIPADOS				
ACTIVO FIJO				
FIJO NO DEPRECIABLE				
FIJO DEPRECIABLE				
OTROS ACTIVOS				
TOTAL ACTIVOS				
PASIVO				
CORRIENTE				
CORTO PLAZO				
PASIVO NO CORRIENTE				
LARGO PLAZO				
TOTAL PASIVO				
PATRIMONIO				
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO				

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Tabla 27-5: Matriz para el análisis vertical del Estado de Resultados

**ESTADO DE RESULTADOS
ANÁLISIS VERTICAL**

CUENTAS	AÑO 1	AÑO 2	ANÁLISIS VERTICAL	
			AÑO 1 (%)	AÑO 2 (%)
VENTAS				
Intereses Ganados				
Otros Ingresos				
COMPRAS NETAS				
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS				
GASTOS OPERACIONALES				
Gastos de Personal				
Gastos Administrativos				
Gastos de Ventas				
Depreciaciones y Amortizaciones				
Gastos Bancarios				
Gastos no Deducibles				
UTILIDAD OPERACIONAL				
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO				

Fuente: TUGALT Riobamba, 2018-2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Análisis e interpretación de resultados: una vez aplicados los análisis horizontal y vertical a los estados financieros de la empresa, se procede a interpretar los resultados obtenidos, mismos que contribuyen a identificar las falencias de las cuentas o grupos de cuentas que requieren mayor atención, dando una mejor perspectiva de la situación financiera que la empresa mantuvo en los años evaluados, permitiendo tomar acciones correctivas para la toma de decisiones acertadas en el presente y futuro de la misma.

- **Índices Financieros.**- o indicadores financieros son empleados para mostrar la relación que existen entre diferentes cuentas contables de los estados financieros, mismos que analizan la liquidez, solvencia o endeudamiento, gestión y rentabilidad de la empresa, contribuyendo a la toma de decisiones acertada (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019). Para lo cual se detallan a continuación:

Índices de Liquidez: Los indicadores de liquidez miden la capacidad con la que las empresas generan suficiente dinero para cancelar sus deudas a corto plazo; es decir el tiempo que le toma convertir sus activos corrientes en efectivo para así cubrir sus pasivos corrientes en el caso de que la empresa requiere de un pago inmediato. Se tiene tres razones financieras para su cálculo:

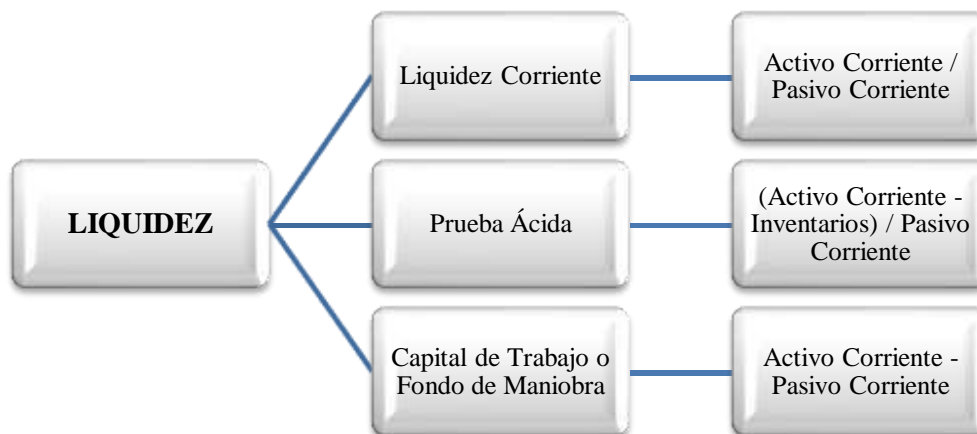


Gráfico 40-5: Indicadores de Liquidez

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Liquidez corriente. - este índice divide el activo corriente para el pasivo corriente como se muestra en el gráfico anterior, donde el resultado debe ir de 1 a 1, lo ideal sería de 1.5; entre más alto el índice la empresa tendrá mayores posibilidades de cubrir sus deudas a corto plazo; pero también un índice demasiado elevado indica que se está teniendo dinero ocioso y por lo tanto se pierde rentabilidad.

Prueba Ácida. – miden la capacidad con la que las empresas cancelan sus obligaciones corrientes, pero solamente con sus saldos en efectivo, como lo es caja, bancos, cuentas por cobrar, lo adecuado es que su resultado se acerque a 1, en el caso que el índice sea muy bajo significa que existe una demora en el pago de sus obligaciones corrientes, pues se tarda en convertir sus activos corrientes en efectivo.

Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra. – evalúa la solvencia que tiene la empresa a corto plazo, es decir la liquidez que mantiene para afrontar deudas y adquisiciones para realizar su actividad normal, lo ideal es que este indicador sea positivo, pues indica que mantiene liquidez disponible para futuros gastos, contando así con un margen de seguridad, al ser negativo es peligroso para la solvencia en el futuro de la empresa, es por ello la importancia de controlar este indicador.

Para mejorar la ratio de liquidez se deberá invertir los recursos disponibles en activos fijos, mercadería o inventarios e inversiones financieras a largo plazo que generen una rentabilidad, así también como cancelar deudas a largo plazo. Mientras que para un capital de trabajo o fondo de maniobra positivo se debe mejorar la gestión de cobro, agilizando la liquidez y en el caso que este

sea negativo se puede anticipar el cobro a clientes concediendo menor plazo, negociar mayores plazos con los proveedores y ofertar inventarios antiguos y difíciles con una reducción en los precios; cómo última opción solicitar un préstamo bancario controlando el riesgo de incrementar los pasivos.

Índices de Solvencia o Endeudamiento. – estos indicadores miden el grado con el que la empresa está siendo financiada por los acreedores, además de la capacidad para cumplir con las obligaciones financieras a largo y corto plazo; estableciendo el riesgo que tanto acreedores como dueños de las empresas mantienen, analizando factores que ayuden a disminuir el riesgo crediticio. Por la cual se presentan cinco indicadores que ayudarán a su cálculo.

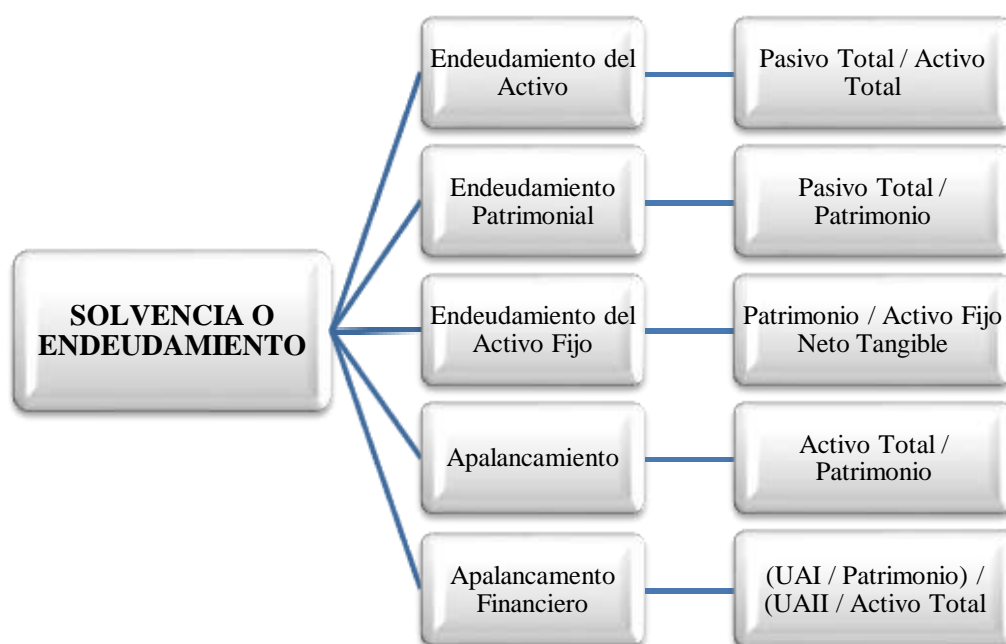


Gráfico 41-5: Indicadores de Solvencia o Endeudamiento

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Endeudamiento del Activo. – mide el grado de endeudamiento de la empresa en relación al total de sus activos, evaluando la capacidad de obtener financiamiento a corto o largo plazo, pudiendo seleccionar dos vías a través de fondos propios o ajenos. Un índice alto indica que depende en gran parte de sus acreedores, es decir mantiene una estructura financiera arriesgada, mientras que un índice bajo es lo contrario. Donde lo adecuado sería que estos valores estén entre el 40% y 60%, sobre el 60% la empresa puede perder la autonomía de la administración y gestión generando intereses y por debajo de 40% la empresa cuenta con recursos propios elevados.

Endeudamiento Patrimonial. – mide el grado de compromiso que tiene el patrimonio con los acreedores, mostrando si los fondos utilizados por la empresa se financian mayormente por acreedores o propietarios.

Endeudamiento del Activo Fijo. – muestra la cantidad de unidades monetarias que posee el patrimonio por cada unidad monetaria de activos fijos, si este es mayor o igual a 1 indica que el total de activo fijo se puede financiar por el patrimonio, sin recurrir a financiamiento externo. Para su cálculo solo se toma en cuenta el activo fijo neto tangible.

Apalancamiento. - determina el número de unidades monetarias de activos conseguidos por cada unidad de patrimonio; determinando el nivel de apoyo que tienen los recursos propios de la empresa sobre los recursos de terceros; es así que a mayor nivel de apalancamiento representa un mayor riesgo financiero para la empresa.

Apalancamiento Financiero. – muestra aquellas ventajas y desventajas resultantes del endeudamiento con terceros, además da a conocer la contribución que tienen los fondos de terceros en la rentabilidad de la empresa. Cuando el índice es mayor a 1 los fondos de terceros están contribuyendo a la rentabilidad de los fondos propios de la empresa, es decir que el rendimiento de la inversión es superior al costo de la deuda; mientras que si es menor a 1 indica lo contrario y cuando es igual a 1 los fondos de terceros son indiferentes.

A manera de acotación, para ejecutar cualquier tipo de actividad económica se necesita de recursos que ayuden a financiar los activos de la empresa, como son los inventarios, por lo tanto, una deuda se podrá concluir que es buena o mala dependiendo del uso que se le dé. El endeudamiento de la empresa siempre debe estar en proporción a su capacidad operativa, pues es necesario recurrir a financiamiento externo para desarrollar las actividades, pero primero se debe realizar una buena planificación para las necesidades de financiamiento externo, a largo plazo para inversiones y a corto plazo para obtener liquidez, controlando siempre los cobros y pagos. Por lo que se sugiere optimizar los activos, mejorando la capacidad operativa, es decir tratando de reducir costos y elevando el fondo de maniobra o capital de trabajo para evitar la financiación innecesaria. El mantener un control adecuado de las cuentas por cobrar generan a la empresa liquidez y solvencia. Se deben mejorar las estrategias comerciales pues la pérdida que genera un negocio disminuye su patrimonio y aumenta su grado de endeudamiento.

Dentro de las ventajas de un apalancamiento financiero se determina que el endeudamiento puede ayudar a incrementar la rentabilidad, pero también puede convertirse en una desventaja pues una

inversión puede arrojar pérdidas, haciendo que estas se multipliquen y pongan en riesgo al patrimonio de la empresa, a mayor apalancamiento mayor riesgo para la empresa.

Índices de Gestión. – Miden la eficiencia y eficacia con la están siendo utilizados los recursos de la empresa; es decir la eficiencia y eficacia de la administración en el cumplimiento de sus objetivos empresariales, monitoreando así cada una de sus operaciones, para alcanzar sus objetivos con éxito. Para determinar este indicador es necesario emplear siete indicadores como se detallan a continuación:

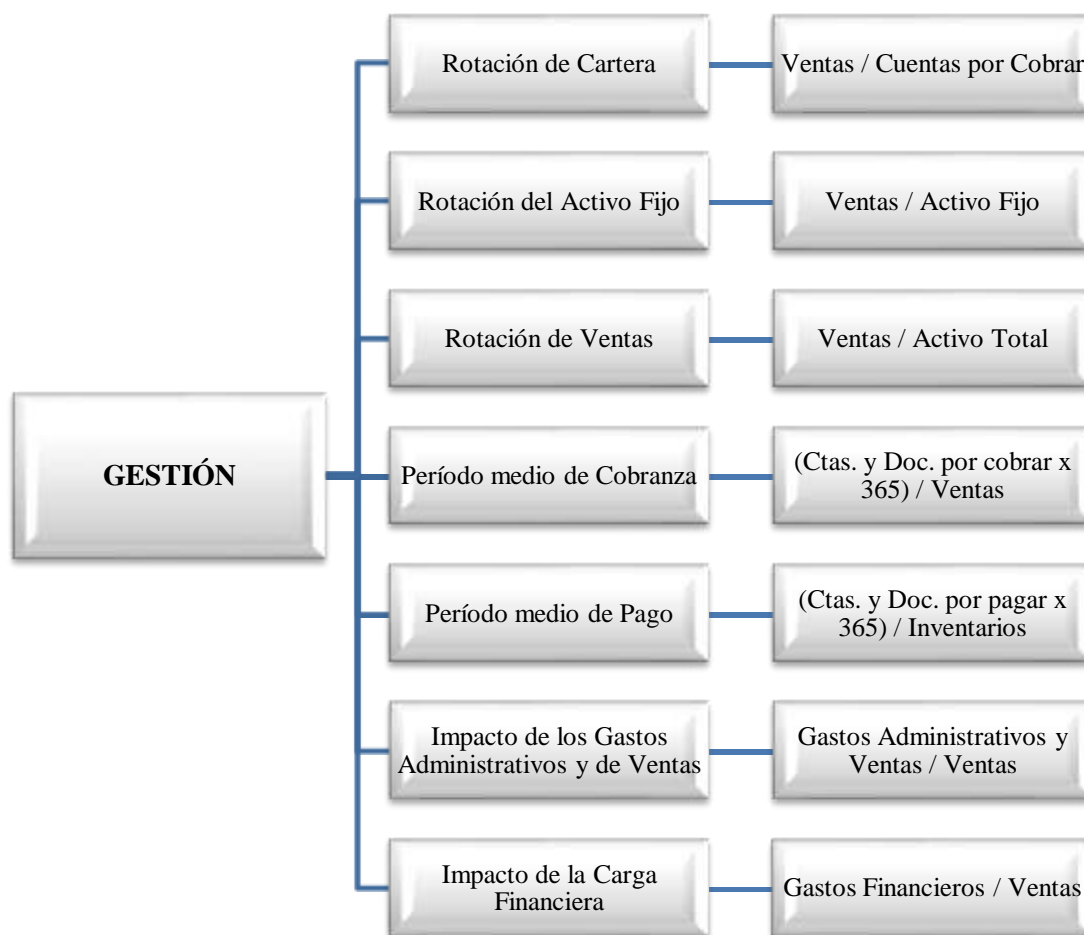


Gráfico 42-5: Indicadores de Gestión

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Rotación de Cartera. – muestra en promedio el número de veces que rotan las cuentas por cobrar, en un período determinado, por lo general en un año; es decir el tiempo que se demoran las cuentas por cobrar en pasar a efectivo, dando a conocer la rapidez que tiene la empresa en cobrar dichas cuentas; lo ideal es que su rotación sea mayor. Para su cálculo se deben tomar las cuentas por cobrar que son originadas netamente de las ventas.

Rotación del Activo Fijo. – determina el número de veces que el activo fijo fue utilizado en la generación de ingresos para la empresa o la cantidad de unidades monetarias que se han vendido por cada unidad monetaria que se invirtió en activos fijos; debiendo estar así en proporción a lo que se ha invertido, caso contrario las utilidades se verán reducidas por la depreciación del activo fijo y los gastos de mantenimiento. Cuanto mayor sea, la empresa tendrá mayor productividad, incrementando así su utilidad.

Rotación de Ventas. – se lo conoce como eficiencia directiva, ya que mide la efectividad de la administración, mostrando así la eficiencia de la empresa con respecto a sus activos, cuanto mayor sea el número de veces que rote un determinado nivel de ventas con respecto a los activos la dirección del negocio será más eficiente.

Período medio de Cobranza. – mide la habilidad que la empresa tiene en recuperar el dinero de las ventas, reflejando una buena marcha y gestión de la organización; es decir los días que se tarda en cobrar o los días que se están financiando a los clientes. Para su cálculo solo se deben tomar las cuentas por cobrar a corto plazo. Lo ideal es que el resultado sea menor, para que la empresa mantenga liquidez. Para reducir esta ratio se deberá facturar inmediatamente entregado el bien, además de negociar un plazo de cobro lo más corto posible y evitando formas de pago complejas que retrasen el pago.

Período medio de Pago. – permite evaluar la eficiencia que la empresa mantiene en el pago de adquisiciones de inventarios, indicando el número de días promedio que se demora en cubrir sus obligaciones, es decir el período que los proveedores están financiando a la empresa. Para su cálculo se toman los documentos y cuentas por pagar a proveedores, pero a corto plazo. A mayor número de días, el pago a proveedores se demora más, reflejando que se está financiando gracias a estos. Se lo puede analizar junto con el ratio período medio de cobranza, para poder conocer la mejor manera de negociación. Lo ideal es que sea superior al ratio medio de cobranza, puesto que se cobraría antes de tener que pagar a proveedores.

Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas. – Es necesario controlar los gastos financieros y ventas, pues la utilidad de la empresa se puede ver afectada por los elevados gastos operativos, es por ello su importancia. A menor resultado es mejor.

Impacto en la Carga Financiera. – indica la incidencia de los gastos financieros (intereses de préstamos), sobre los ingresos o ventas generadas en la empresa, no es aconsejable que la carga financiera supere el 10% de las ventas. Pues este debe estar en función de la capacidad de pago de la empresa.

Índices de Rentabilidad. - miden la efectividad de la administración de la empresa en el control de los costos y gastos generados por la misma, además de convertir las ventas en utilidades y el retorno del dinero invertido en la empresa. Para su análisis tenemos los siguientes:

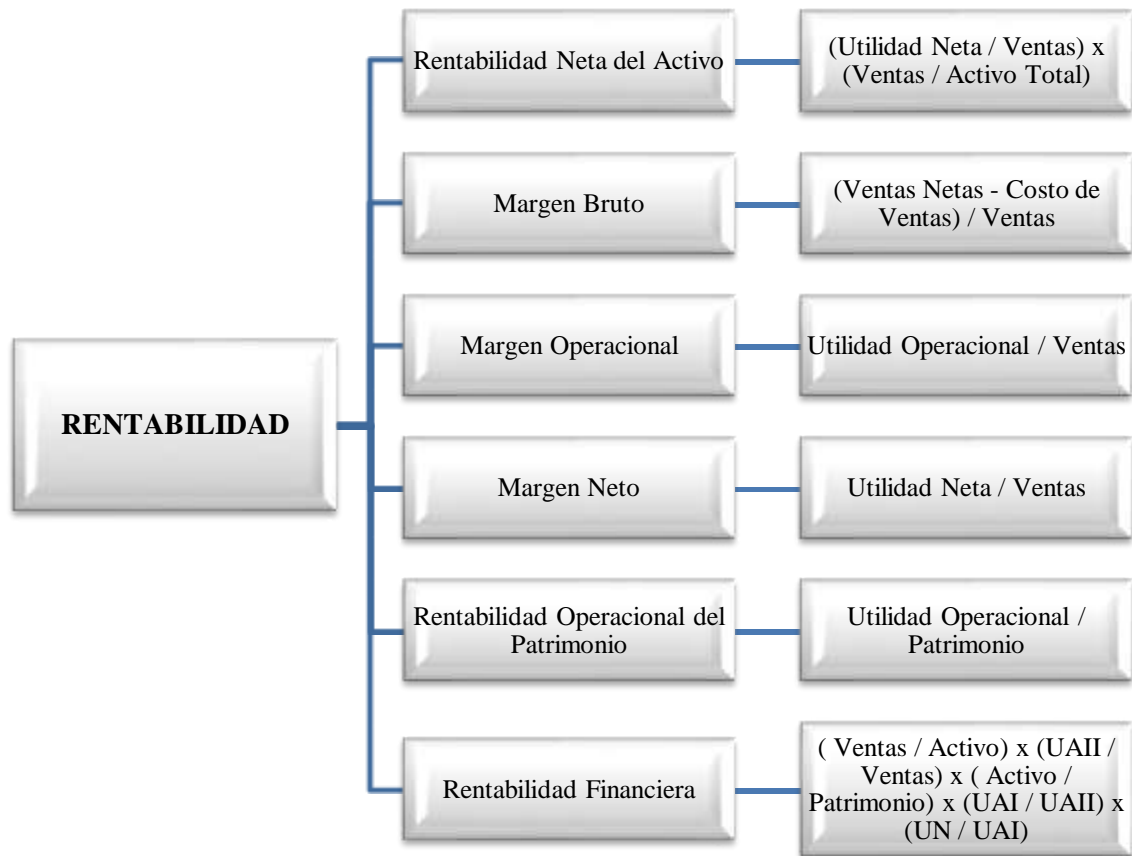


Gráfico 43-5: Indicadores de Rentabilidad

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019

Realizado por: Velastegui Casco, María, 2021

Rentabilidad Neta del Activo o ROA (Return on Assets). – muestra la capacidad que tiene el activo de la empresa en generar utilidades, sin importar su forma de financiamiento, ya sea patrimonio o deuda. Se interpreta cómo la utilidad que recibe por cada dólar que se invirtió en bienes, mismos que se espera generen ganancias en el futuro. Permitiendo saber si la empresa usa de manera eficiente sus activos. Si el indicador es bajo se debe tomar acciones como reducir costos que ayuden a aumentar la utilidad, además de elevar la rotación de los activos agilizando la venta de mercaderías.

Margen Bruto. – da conocer la rentabilidad de las ventas frente a su costo de ventas, además de la capacidad de cubrir los gastos operativos de la empresa generando utilidad antes de deducciones e impuestos. Será negativo en el caso que el costo de ventas sea mayor a las ventas. Se lo debe emplear a la hora de tomar decisiones de inversión. Si existe una disminución se debe

averiguar que lo está causando, talvez los proveedores han aumentado los costos de la materia prima.

Margen Operacional. – evalúa la eficiencia operativa de la empresa, pues determina el porcentaje de utilidad que generan las ventas luego de los gastos operativos y antes de impuestos e intereses. Para su cálculo no se deben tomar en cuentas los gastos financieros. A mayor porcentaje, la salud financiera de la empresa será mejor; es decir que garantiza su tranquilidad, supervivencia y está encaminada al éxito.

Margen Neto. – mide el desempeño de la empresa, es decir si se está haciendo un uso adecuado de sus costos para generar rentabilidad, mostrando su utilidad por cada unidad vendida. Dicho de otro modo, ayuda a la empresa a determinar la ganancia que tendrá una vez que haya pagado todos sus gastos. El determinar este ratio contribuye a que alcance sus objetivos. Si se desea aumentar la utilidad se deberá reducir costos y aumentar ingresos.

Rentabilidad Operacional del Patrimonio. – indica la rentabilidad que obtiene el propietario o socios de la empresa por el capital invertido en la misma, no se toman los gastos financieros, participación a trabajadores e impuestos para su cálculo.

Rentabilidad Financiera o ROE (Return on Equity). – mide el beneficio que la empresa obtiene en relación a los recursos propios e inversiones realizadas, se interpreta como el retorno que se obtiene por cada unidad monetaria invertida en la empresa por parte de propietario o los socios (pp.1-18).

Para que exista una mejora de estos índices se debe primero asegurar que las ventas de la empresa sean estables y estén en crecimiento, así como también los costos y gastos que deben ser controlados a tiempo.

CONCLUSIONES

Una vez analizada toda la información que se recopiló mediante la aplicación de encuestas a las empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías al por mayor), del cantón Riobamba, y el análisis e índices financieros aplicados a la empresa TUGALT Riobamba, se presentan las siguientes conclusiones:

- Las bases teóricas descritas en el capítulo uno marco teórico, contribuyeron a sustentar el presente trabajo de investigación, el cuál es relevante para el propietario de la empresa TUGALT Riobamba; estos fundamentos teóricos ayudaron a comprender procesos de análisis financieros que son indispensables para la identificación de los riesgos financieros que puede tener una organización, esta herramienta gerencial clave ayuda a una eficiente administración; siendo así necesario contar con un modelo de evaluación financiera que contribuya a evaluar el desempeño tanto económico como financiero de la empresa en un determinado período, contribuyendo a detectar errores y aplicar correctivos inmediatos encaminados al éxito de la compañía en el futuro.
- Los métodos y técnicas de investigación aplicados permitieron recopilar toda la información requerida para el desarrollo de la misma, siendo así que se pudo determinar que el 99% de las empresas encuestadas, no cuenta con un modelo que permita detectar los riesgos financieros a tiempo. Además el análisis financiero aplicado al período 2018 y 2019 permitió conocer las fortalezas y debilidades que posee la empresa caso de estudio, TUGALT Riobamba; es así que se determinó que cuenta con recursos necesarios para desarrollar sus actividades, pues la liquidez es aceptable, pero depende de la venta de sus inventarios para cumplir las obligaciones corrientes, posee una estructura financiera arriesgada pues depende de sus acreedores, ya que para el año 2019 el 86% de sus activos está siendo apalancado por terceros, demostrando así que sus niveles de endeudamiento son altos, lo que conlleva a un pago alto de intereses y la disminución de su rentabilidad, si bien los fondos ajenos pueden contribuir a la rentabilidad de la empresa, estos también pueden disminuir la misma, la recuperación de cartera fue deficiente, pues no cumplen con las políticas de crédito establecidas, sin embargo sus obligaciones las cumple a tiempo; el volumen de las ventas demostró la inadecuada administración, es decir que no existe eficiencia y eficacia en el manejo de los recursos, pues no se está generando suficientes ventas o los costos y gastos no están siendo administrados de manera eficiente; pues solo alcanza para cubrir los costos fijos y variables, generando una utilidad

relativamente baja, siendo así que la inversión del propietario generó 0,10 y 0,01 por cada dólar invertido en los años 2018 y 2019 respectivamente.

- Se propuso un modelo de evaluación financiera que ayudará a la empresa TUGALT Riobamba a detectar los riesgos financieros dentro del área financiera, así como también a las empresas que pertenecen al mismo sector; el modelo está basado en la realidad, las circunstancias actuales y en los errores encontrados financieramente. Si bien el 9% de las empresas encuestadas aplican herramientas financieras para realizar un análisis interno, sólo el 1% de los encuestados cuenta con un modelo que les permita detectar los riesgos financieros, es por ello la necesidad de contar con un modelo que permita tomar acciones correctivas que minimicen el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de sus recursos, además, de ser un modelo de fácil aplicación y uso para este tipo de empresas.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda realizar un análisis financiero íntegro periódico de por lo menos una vez al año, que permitirá identificar todos aquellos aspectos económicos y financieros de la empresa, pues el análisis financiero es uno de los medios más idóneos que existe para evaluar e interpretar la información financiera, detectando las deficiencias que ocurrieron durante la gestión empresarial.
- Se sugiere reformular o sustituir las políticas ya existentes, con la finalidad de actuar a tiempo y tomar decisiones acertadas para la empresa, contribuyendo de esta manera a una administración eficiente y eficaz en el manejo de los recursos, dando como resultado una rentabilidad óptima y como consecuencia sea solvente y que no caiga en un tema de iliquidez.
- Socializar y capacitar al personal responsable del área financiera en temas relacionados a la gestión financiera, es clave, pues el contar con personal capacitado en esta área puede contribuir al cumplimiento de los objetivos propuestos por la empresa. Fortaleciendo y asegurando así una aplicación eficaz del modelo de evaluación financiera presentado, para la empresa TUGALT Riobamba y para empresas similares, pues se considera una excelente herramienta gerencial en la toma de decisiones, contribuyendo en el cumplimiento de las metas y objetivos, he incrementando su rentabilidad.

GLOSARIO

Análisis.

El término análisis se refiere a “una evaluación cualitativa y cuantitativa de los componentes de cualquier organismo estudiado”. Cualitativo es cuando se tiene por objeto descubrir o separar los elementos del objeto de estudio y cuantitativo es cuando se usa para determinar la cantidad de cada elemento. Una vez que se obtiene cada una de las partes que conforman el objeto y su cantidad se puede hacer entonces un diagnóstico o análisis. (Lavalle, 2017, p.6-7).

Sistema Dupont.

“Es un método que se utiliza para analizar la rentabilidad de una inversión, a través de la combinación y descomposición de índices económicos-financieros” (Polanco y Cruz, 2020: p.396).

Eficiencia.

“La eficiencia está relacionada con la utilización de los recursos. Ella lidia principalmente con la entrada del índice de productividad. La eficiencia se refleja, por tanto, en el desempeño de la unidad interna estudiada” (Pinheiro et al., 2017).

Finanzas

El concepto de finanzas se refiere “al estudio de la movilización de los recursos económicos de una empresa, es decir, es el estudio de la obtención, asignación y el uso del dinero” (Lavalle, 2017, p.7).

Herramientas financieras

Son métodos y técnicas utilizadas para la evaluación de la información financiera de una empresa u organización (Calleja y Bernal, 2017).

Riesgo

Es la probabilidad de que un evento ocurra, pero se debe diferenciar de la incertidumbre, debido a que esta se refiere a la imposibilidad de saber con certeza qué podrá ocurrir en el futuro. Pero, no todos los escenarios de incertidumbre generan riesgo, como sí ocurre con este donde la gran parte de los contextos de riesgo va acompañada de algo de incertidumbre. (Zorrilla-Salgador, 2003; citados en Córdoba y Agredo, 2018).

Recursos

Son los medios materiales, con los que se puede disponer para desarrollar una actividad económica (Enciclopedia Económica, 2017).

UAI

Utilidad antes de impuestos

UAII

Utilidad antes de Impuestos e Intereses

UN

Utilidad neta después del 15% de trabajadores e Impuesto a la Renta

UO

Utilidad Operacional (Ingresos Operacionales - costo de ventas – gastos de administración y ventas)

BIBLIOGRAFÍA

- Albarracín Muñóz, M., García Arenas, L. F., & García, C. J. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las mipymes en Colombia. *Aglala*, 8(1), 139-160. <https://doi.org/10.22519/22157360.1029>
- Aldana Joya, Y. A., Garavito León, M. d., & Ramos Botia, I. J. (2019). Diseño de un modelo para la evaluación del riesgo financiero en las microempresas del sector textil en la ciudad de Bogotá. Recuperado de: https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/563
- Alonso, C. J. C. & Berggrun, P. L. (2015). *Introducción al análisis de riesgo financiero* (3a. ed.). Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/126447?>
- Baena Toro, D. (2010). *Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/69139?page>
- Bernal Torres, C. A. (2016). *Metodología de la investigación: administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (4a. ed.). Pearson Educación. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/108485?>
- Cabrera-Bravo, C., Fuentes-Zurita, M., & Cerezo-Segovia, G. (2017). *La gestión financiera aplicada a las organizaciones*. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-231. doi:<http://dx.doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.4.oct.220-232>
- Cámara Colombiana de la Construcción, CAMACOL. (2016). La construcción alrededor del mundo. Recuperado de: <https://asogravas.org/wp-content/uploads/2017/11/Informe-econ%C3%B3mico-No-84.pdf>
- Cámara de la Industria de la Construcción, CAMICON. (2017-2018). Recuperado de: <https://www.camicon.ec/>
- Calle, J. (06, octubre, 2020). 5 pasos para el análisis del riesgo financiero. [Entrada de blog] Recuperado de: <https://www.piranirisk.com/es/blog/5-pasos-para-el-analisis-de-riesgo-financiero>
- Calleja Bernal Mendoza, F. & Bernal Mendoza, F. C. (2017). *Análisis de estados financieros*. Ciudad de México, México: Pearson Educación. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/38083?>

- Córdoba Restrepo, L., & Agredo Leiva, L. (2018). Análisis del riesgo financiero de impago en las pymes del sector manufacturero de Colombia, subsector elaboración de alimentos. *Science of Human Action*, 3(1), 34-64. doi: <https://doi.org/10.21501/2500-669X.2711>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera*. Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/69231?>
- Díaz, C., & Redondo, M. (2016). *Análisis del riesgo financiero en las empresas: aplicación empírica en las empresas de la ciudad de Medellín*. (Tesis de Maestría en Administración de Negocios – MBA, Universidad Autónoma de Manizales). Recuperado de: <http://repositorio.autonoma.edu.co/handle/11182/647>
- Díaz Monroy, L. G. y Morales Rivera, M. A. (2009). *Análisis estadístico de datos categóricos*. Editorial Universidad Nacional de Colombia. <https://elibro.net/es/ereader/epoch/127593?>
- El oficial, (2019). El 2019 y la Inversión en infraestructura. Recuperado de: <https://eloficial.ec/el-2019-y-la-inversion-en-infraestructura/>
- Enciclopedia Económica © (2018). Recursos económicos. Recuperado de: <https://enciclopediaeconomica.com/recursos-economicos/>
- Fajardo Ortiz, M. & Soto González, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. 1ª. Ed. Machala: UTMACH.
- Federación Interamericana de la Industria de la Construcción, FIIC (2019). Versión Completa 1era. Parte – La Evolución de la Economía en los países miembros de la Federación Interamericana de la Industria de la Construcción durante 2018-2019. Recuperado de: <https://www.fiic.la/index.php/banco-documental/evolucionfiic>
- García Padilla, V. M. (2016). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria. <https://elibro.net/es/ereader/epoch/40426?>
- Guerrero Reyes, J. C. & Galindo Alvarado, J. F. (2015). *Contabilidad para administradores*. México D.F, México: Grupo Editorial Patria. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/39381?>
- Grupo Ekos, *Revista Mundo Constructor*, “Mundo Ferretero”. Vivienda Crédito y Demanda, [en línea], 2021, (Ecuador) edición (51), pp. 64-65. [Consulta: 30 junio 2021]. Disponible en: <http://dp.hpublication.com/publication/97190a3e/mobile/>

- Henao Robledo, F. (2013). *Riesgos en la construcción* (3a. ed.). Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/70408?>
- Hernández Navarro, F., & Giraldo Gómez, S. (2016). Análisis del riesgo financiero en las empresas: aplicación empírica de la ciudad de Medellín en el año 2014. Recuperado de: http://167.249.43.80/jspui/bitstream/11182/547/1/An%C3%A1lisis_riesgo_financiero_empresas_aplicaci%C3%B3n_emp%C3%ADrica_Medell%C3%ADn_2014.pdf
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, INEC (2019). Encuesta de edificaciones. Recuperado de: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/edificaciones/>
- Junta de regulación Monetaria, (2017). Política para la gestión integral y administración de riesgos de las entidades de los sectores financieros público y privado. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/images/junta/Resolucion-380-2017-F.pdf?dl=0>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. México, D.F, México: Editorial Digital UNID. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/41183?>
- León Dávila, L. R. Morales Rivera, M. A. y Díaz Monroy, L. G. (2018). Análisis estadístico de datos categóricos (2a. ed.). Editorial Universidad Nacional de Colombia. <https://elibro.net/es/ereader/epoch/189614?>
- Márquez, C. (04 de octubre de 2018). Construcción genera más empleo en Chimborazo. El Comercio. Recuperado de: https://www.elcomercio.com/actualidad/construccion-chimborazo-cementeras.html?fbclid=IwAR27Y9wzTWT3LP4jBQ6JMoh7sFOAYJgAN_SCARAYKzyO6LaRNdCmnNMEwjE
- Márquez, C. (27 de septiembre de 2017). La construcción se frena en Riobamba. El Comercio. Recuperado de: <https://www.elcomercio.com/actualidad/construccion-riobamba-ley-plusvalia-normativa.html?fbclid=IwAR1QMydEZA3m5qFp0a0sAe3TPBZAsRxSiZM72nQW-tfBY11H5kmuIF2hPHg>
- Martínez, Aurora (Última edición: 12 de marzo del 2021). Definición de Análisis. Recuperado de: <https://conceptodefinicion.de/analisis/>.
- Mesa editorial, Merca2.0 (2015), ¿Qué es valor agregado y cómo lo usan las empresas?. Recuperado de: <https://www.merca20.com/que-es-valor-agregado-y-como-lo-usan-las-empresas/>

- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigación SIGMA*, 5(01), 8-28. doi:<http://dx.doi.org/10.24133/sigma.v5i01.1202>.
- Morales Castro, A. (2015). Finanzas. México D.F, México: Grupo Editorial Patria. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/39420?>
- Olivera Novelo, Jaime (2016). *Análisis de estados financieros*. Editorial Digital UNID
- Ortega, O. (27, septiembre, 2019). Recursos económicos: definición, ejemplos y 5 características. [Entrada al blog]. Recuperado de: <https://trabajoypersonal.com/recursos-economicos/>
- Pacheco Coello, C. E. (2016). *La información financiera y administrativa: enlace estratégico para la toma de decisiones*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/116401?>
- Pérez-Carballo Veiga, J. F. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. ESIC Editorial. Recuperado de: <https://elibro.net/es/ereader/epoch/119635?>
- Pérez Porto, J. & Merino, M. (2012). Concepto de gestión. Recuperado de: <https://definicion.de/gestion/>
- Pinheiro de Lima, O., Breval, S., Rodríguez, C. M. & Follmann, N. (2017). A new definition of infernal logistics and how to evaluate it. *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería*, 25(2), 264-276. <http://dx.doi.org/10.4067/S0718-33052017000200264>
- Polanco, Y. J. Santos, P. & Cruz, G. A. D. L. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones. Universidad Abierta para Adultos (UAPA)*. <https://elibro.net/es/ereader/epoch/175882?>
- Raffino, M. E. (17, noviembre, 2020). "Toma de decisiones". [Entrada al blog]. Recuperado de: <https://concepto.de/toma-de-decisiones/>
- Real Academia Española: Diccionario de la lengua española, (2020). Recurso. 23.^a ed., [versión 23.4 en línea]. Recuperado de: <<https://dle.rae.es>>
- REVISTA GESTIÓN, (2020). La construcción, un pilar de la economía debilitado por la pandemia. Recuperado de: <https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-construccion-un-pilar-de-la-economia-debilitado-por-la-pandemia>
- Santiago Chávez, N. & Gamboa Salinas, J. (2017). *Gestión Financiera Empresarial*. 1^a. Ed. Ambato: UTA.

SRI. (2020). Recuperado de <https://www.sri.gob.ec/web/guest/que-es-el-sri#:~:text=El%20Servicio%20de%20cuentas%20Internas,casi%20total%20de%20cultura%20tributaria>

Superintendencia de compañías, valores y seguros, SUPERCIAS (2019). Concepto y fórmulas de indicadores. Recuperado de: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf



TUGALT Riobamba, (2014). Recuperado de: <https://www.tugalt-riobamba.com.ec/>

Westreicher, Guillermo (15 de julio, 2020). Recurso. Economipedia.com. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/recurso.html#referencia>

Wikipedia, La enciclopedia libre (2011). Recuperado de: https://es.wikipedia.org/wiki/Archivo:Cant%C3%B3n_Riobamba.JPG

ANEXOS

ANEXO A: RUC empresa TUGALT Riobamba

REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES		PERSONAS NATURALES			
NÚMERO RUC:	0803203225001				
APELLIDOS Y NOMBRES:	VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO				
NOMBRE COMERCIAL:					
CONTADOR:	RAMOS UBIDIA ELVIA MAJREEN				
CLASE CONTRIBUYENTE:	OTROS			OBLIGADO LLEVAR CONTABILIDAD:	SI
CALIFICACIÓN ARTESANAL:	SN			NÚMERO:	SN
FEC. NACIMIENTO:	07/03/1964	FEC. INICIO ACTIVIDADES:	13/03/2002		
FEC. INSCRIPCIÓN:	13/03/2002	FEC. ACTUALIZACIÓN:	23/04/2020		
FEC. SUSPENSIÓN DEFINITIVA:		FEC. REINICIO ACTIVIDADES:	19/11/2013		
ACTIVIDAD ECONÓMICA PRINCIPAL					
046631301 VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: PIEDRA, ARENA, GRAVA, CEMENTO, ETCÉTERA.					
DOMICILIO TRIBUTARIO					
Provincia: CHIMBORAZO Cantón: RIOBAMBA Parroquia: VELASCO Calle: DEMETRIO AGUILERA Intersección: SAINT AMAHD MONTROND Referencia: ATRAS DEL MULTIPLAZA, CASA DE UN PISO COLOR CAFE Teléfono: 032806455 Email: luso100@hotmail.com E-mail: luso100@hotmail.com					
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS					
* ANEXO RELACION DEPENDENCIA * ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO * DECLARACIÓN DE IVA * DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE					
<small>Son derechos de los contribuyentes: Derechos de trato y confidencialidad, Derechos de asistencia o colaboración, Derechos económicos, Derechos de información, Derechos procedimentales; para mayor información consulte en www.sri.gob.ec. Las personas naturales cuyo capital, ingresos anuales o costos y gastos anuales sean superiores a los límites establecidos en el Reglamento para la aplicación de la ley de régimen tributario interno están obligados a llevar contabilidad, convirtiéndose en agentes de retención, no podrán acogerse al Régimen Simplificado (RSE) y sus declaraciones de IVA deberán ser presentadas de manera mensual. Recuerde que sus declaraciones de IVA podrán presentarse de manera semestral siempre y cuando no se encuentre obligado a llevar contabilidad, transfiera bienes o preste servicios únicamente con tarifa 0% de IVA y/o sus ventas con tarifa diferente de 0% sean objeto de retención del 100% de IVA.</small>					
# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS					
# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS	2		ABIERTOS	2	
JURISDICCIÓN	1 ZONA 31 CHIMBORAZO		CERRADOS	0	
					
Código: RIMRUC2020000974963					
Fecha: 27/04/2020 06:31:54 AM					



REGISTRO ÚNICO DE CONTRIBUYENTES
PERSONAS NATURALES



NÚMERO RUC: 0603203225001
APELLIDOS Y NOMBRES: VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO

ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS

No. ESTABLECIMIENTO: 001 Estado: ABIERTO - MATRIZ FEC. INICIO ACT.: 13/03/2002
NOMBRE COMERCIAL: TUGALT RIOBAMBA FEC. CIERRE: 30/04/2011 FEC. REINICIO: 19/11/2013

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

G48499602 VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA.
G49820201 VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS SEMIACABADOS DE METALES FERROSOS Y NO FERROSOS N.C.P.
G49820401 VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS DE ACERO.
G49831301 VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN: PIEDRA, ARENA, GRAVA, CEMENTO, ETCÉTERA.
G48632101 VENTA AL POR MAYOR DE ARTICULOS DE FERRERERIAS Y CERRADURAS: MARTILLOS, SIERRAS, DESTORNILLADORES, Y OTRAS HERRAMIENTAS DE MANO, ACCESORIOS Y DISPOSITIVOS; CAJAS FUERTES, EXTINTORES.
G48632401 VENTA AL POR MAYOR DE MATERIAL ELECTRICO

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: CHIMBORAZO Cantón: RIOBAMBA Parroquia: VELÁSICO Calle: DEMETRIO AGUILERA Interseccion: SAINT AMAND MONTROND Referencia: ATRAS DEL MULTIPLAZA, CASA DE UN PISO COLOR CAFE Telefono Domicilio: 032606455 Email: luis100@hotmail.com Email principal: contabilidad@tugalt-riobamba.com.ec

No. ESTABLECIMIENTO: 002 Estado: ABIERTO - LOCAL COMERCIAL FEC. INICIO ACT.: 02/03/2010
NOMBRE COMERCIAL: TUGALT RIOBAMBA FEC. CIERRE: 30/04/2011 FEC. REINICIO: 04/12/2017

ACTIVIDAD ECONÓMICA:

VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN VENTA AL POR MAYOR DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN
VENTA AL POR MAYOR DE ACABADOS DE CONSTRUCCIÓN

DIRECCIÓN ESTABLECIMIENTO:

Provincia: CHIMBORAZO Cantón: RIOBAMBA Parroquia: VELÁSICO Calle: JUNIN Numero: 20-30 Interseccion: CINCO DE JUNIO Referencia: JUNTO A ALMACENES UNHOGAR Celular: 0999440619 Email: luis100@hotmail.com Telefono De Referencia: 032942857 Email principal: contabilidad@tugalt-riobamba.com.ec



Código: RIMRUC2020000974963
Fecha: 27/04/2020 06:31:54 AM

ANEXO B: Balance General empresa TUGALT Riobamba, año 2018.



VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO

BALANCE DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

ACTIVO		
CORRIENTE		
DISPONIBLE		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	277,012.14	277,012.14
EXIGIBLE		
Clientes Crédito	281,702.82	313,186.51
Provision Cta. Incobrables	-6,819.84	
Cuentas por Cobrar Varias	38,223.53	
Prestamos Empleados	80.00	
REALIZABLE		
INVENTARIOS		
Inventario de Mercaderías	445,625.31	445,625.31
PAGOS ANTICIPADOS		
Iva. Crédito Fiscal	2,330.88	26,557.51
Ret. Impto. Renta Este año	7,665.54	
Crédito tributario Ejercicios Anteriores	8,611.92	
Anticipo Impuesto a la Renta del Ejercicio	7,849.17	
OTROS PAGOS ANTICIPADOS		
Seguros Prepagados	1,078.42	30,522.17
Pagos Anticipados	18,543.75	
Ambientes de Exhibición Graiman	11,000.00	
FIJO NO DEPRECIABLE		
Terreno Ampliación Tugalt Graiman	150,000.00	150,000.00
FIJO DEPRECIABLE		
Edificios	294,073.68	300,726.51
(-) Dep. Acum Edificios	43,229.91	250,843.77
Vehículos	40,955.36	
(-) Dep. Acum Vehículos	18,280.89	22,674.47
Equipo de Computo	4,482.17	
(-) Dep. Acum Equipo de Computo	1,995.58	2,486.59
Maquinaria y Equipo	30,000.00	
(-) Dep. Acum Maq. Y Equipo	11,500.00	18,500.00
Muebles y Enseres	6,553.61	
(-) Dep. Acum Muebles y Enseres	797.60	5,756.01
Equipo de Oficina	686.34	
(-) Dep. Acum Equipo de Oficina	524.96	361.38
Equipo de Seguridad	263.16	
(-) Dep. Acum Equipo de Oficina	158.87	104.29
Pasan-		1,543,730.15

Dirección: Demetrio Aguilera y Saint Ammod Montrean - 2608 473 - 2606 455

luisvera_tugalt@outlook.com

luiso100@hotmail.com

RIOBAMBA - ECUADOR

Vienen.-		1,543,730.15
OTROS ACTIVOS		
CONSTRUCCIONES EN CURSO		56,441.48
Ampliación GRAMAN 2	56,441.48	
TOTAL ACTIVOS		1,600,171.63
PASIVO		
CORRIENTE		
CORTO PLAZO		733,283.10
Acreedores Bancarios Ch. No Cob.	247,022.15	
Proveedores	477,242.30	
IESS por Pagar	1,785.18	
Acreedores Fiscales	6,852.00	
Pagos Anticipados de Clientes	401.47	
PASIVO NO CORRIENTE		
LARGO PLAZO		608,111.20
Acreedores Bancarios	608,111.20	
PATRIMONIO		258,777.33
Capital de Trabajo	223,821.06	
Utilidad del Ejercicio	35,156.27	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,600,171.63


GERENTE
VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO


CONTADOR
ELVIA RAMOS U.

ANEXO C: Balance General empresa TUGALT Riobamba, año 2019.



VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO

BALANCE DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

ACTIVO		
CORRIENTE		
DISPONIBLE		
Efectivo y equivalentes al Efectivo	92,039.27	92,039.27
EXIGIBLE		
Cientes Crédito	325,121.32	341,835.50
Provision Cta. Incobrables	-8,534.99	
Cuentas por Varias	25,249.17	
REALIZABLE		
INVENTARIOS		
Inventario de Mercaderías	498,611.80	498,611.80
PAGOS ANTICIPADOS		
Iva. Crédito Fiscal	-	31,202.28
Ret. Impto. Renta Este año	10,489.39	
Credito tributario Ejercicios Anteriores	8,808.10	
Anticipo Impuesto a la Renta del Ejercicio	11,904.79	
OTROS PAGOS ANTICIPADOS		
Seguros Prepagados	948.68	17,471.70
Pagos Anticipados	5,523.02	
Ambientes de Exhibicion Graiman	11,000.00	
FIJO NO DEPRECIABLE		
Terreno Ampliación Tugalt Graiman	150,000.00	150,000.00
FIJO DEPRECIABLE		
Edificios	407,027.08	441,916.14
(-) Dep. Acum Edificios	57,933.59	349,093.49
Vehiculos	100,321.43	
(-) Dep. Acum Vehiculos	34,175.25	66,146.18
Equipo de Computo	10,318.25	
(-) Dep. Acum Equipo de Computo	4,872.41	5,445.84
Maquinaria y Equipo	30,000.00	
(-) Dep. Acum Maq. Y Equipo	14,500.00	15,500.00
Muebles y Enseres	7,146.45	
(-) Dep. Acum Muebles y Enseres	1,505.82	5,640.63
Equipo de Oficina	886.34	
(-) Dep. Acum Equipo de Oficina	812.91	73.43
Equipo de Seguridad	263.16	
(-) Dep. Acum Equipo de Oficina	248.59	16.57
Pasan.-		1,573,076.69

Dirección: Demetrio Aguilera y Saint Ammod Montrean - 2608 473 - 2606 455
 luisvera_tugalriobamba@outlook.com luiso100@hotmail.com

RIOBAMBA - ECUADOR

Vienen.-		1,573,076.69
TOTAL ACTIVOS	1,573,076.69	
 PASIVO		
CORRIENTE		
CORTO PLAZO		753,402.09
Acreedores Bancarios Ch. No Cob.	255,238.00	
Proveedores	479,654.17	
IESS por Pagar	2,014.08	
Acreedores Fiscales	10,619.12	
Pagos Anticipados de Clientes	5,876.72	
PASIVO NO CORRIENTE		
LARGO PLAZO		593,370.68
Acreedores Bancarios	593,370.68	
 PATRIMONIO		226,303.92
Capital de Trabajo	223,621.06	
Utilidad del Ejercicio	2,682.86	
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,573,076.69	



GERENTE
VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO



CONTADOR
ELVIA RAMOS U.

ANEXO D: Estado de Resultados empresa TUGALT Riobamba, año 2018.



**VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

VENTAS		
Ventas Netas		2,354,153.83
VENTAS 12%	2,441,266.50	2,455,477.60
VENTAS 0%	211.10	101,454.70
Descuentos en Ventas	99,511.19	
Devoluciones en Ventas	1,943.51	
INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS	14,000.00	
Intereses Ganados		107.11
Otros Ingresos		23.82
Menos:		
COSTO DE VENTAS		
Inventario Inicial		501,427.45
Mas :		
COMPRAS NETAS		1,930,806.17
Compras de mercaderías 12%	2,024,148.52	
Compras de mercaderías 0%	1,768.88	
Descuentos en compras	18,850.04	
Devoluciones en compras	76,261.19	
Igual:		
MERCADERIA DISPONIBLE PARA LA VENTA		2,432,233.62
Menos:		
Inventario Final		445,625.31
Igual:		
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		367,545.52
Menos:		
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Personal	101,658.54	
Gastos Administrativos	122,990.52	
Gastos de ventas	40,372.67	
Depreciaciones y Amort.	27,947.76	
Gastos Bancarios y Financieros	39,419.76	
UTILIDAD OPERACIONAL		35,156.27
Otros Ingresos		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		35,156.27


VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO
TUGALT RIOBAMBA
GERENTE



ELVIA RAMOS U.
CONTADOR


ANEXO E: Estado de Resultados empresa TUGALT Riobamba, año 2019.



**VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

VENTAS		
Ventas Netas		2,545,094.92
VENTAS 12%	2,617,274.85	2,617,274.85
VENTAS 0%	-	72,247.66
Descuentos en Ventas	1,209.45	
Devoluciones en Ventas	71,038.21	
Intereses Ganados		39.89
Otros Ingresos		27.84
Menos:		
COSTO DE VENTAS		
Inventario Inicial		445,625.31
Mas :		
COMPRAS NETAS		2,174,154.78
Compras de mercaderías 12%	2,181,408.13	
Compras de mercaderías 0%	7,289.11	
Descuentos en compras	2,609.29	
Devoluciones en compras	11,933.17	
Igual:		
MERCADERIA DISPONIBLE PARA LA VENTA		2,619,780.09
Menos:		
Inventario Final		498,611.80
Igual:		2,121,168.29
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		423,926.63
Menos:		
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Personal	164,088.29	
Gastos Administrativos	99,058.73	
Gastos de ventas	43,579.92	
Depreciaciones y Amort.	37,558.76	
Gastos Bancarios y Financieros	76,610.87	
Gastos no Deducibles	347.20	
UTILIDAD OPERACIONAL		2,682.86
Otros Ingresos		-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		2,682.86


VERA SANTILLAN LUIS FERNANDO
TUGALT RIOBAMBA
GERENTE


ELVIA RAMOS U.
CONTADOR

ANEXO F: Modelo de Entrevista



GUÍA DE ENTREVISTA
ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
INSTITUTO DE POSGRADO Y EDUCACIÓN CONTINUA
MAESTRÍA EN FINANZAS COHORTE II

Yo, María Paulina Velastegui Casco, con C.I.0604450510, maestrante en finanzas me encuentro realizando el trabajo de investigación titulado “ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN DEL CANTÓN RIOBAMBA, APLICANDO LA GESTIÓN FINANCIERA, COMO MECANISMO DE MEJORAMIENTO DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS. CASO **EMPRESA TUGALT RIOBAMBA, PERÍODO 2019**”; por lo que solicito a usted o ustedes se dignen en responder lo más apegado a la realidad posible para que no afecte el trabajo final de investigación.

DIRIGIDA A: Señor Gerente de la empresa TUGALT Riobamba

1. Se considera que un análisis del riesgo financiero en la empresa, aplicando la gestión financiera, contribuye a una toma de decisiones adecuada en el manejo eficiente de los recursos económicos de la misma. ¿Qué herramientas de índole financiero se emplean para realizar este análisis en su empresa?

2. ¿Con que frecuencia son aplicadas las herramientas de índole financiera, para un análisis financiero interno de la empresa, que permitan monitorear la situación económica de la misma?

3. ¿Al momento de realizar una inversión que riesgos son analizados por parte de la empresa y cuáles son principales fuentes de financiamiento?

4. ¿La información financiera proporcionada por parte del contador, es tomada en cuenta para la toma de decisiones por parte del gerente propietario?

5. ¿Posee la empresa una adecuada gestión financiera, que permita una efectiva administración de los recursos que tiene la empresa?

6. ¿Qué instrumentos utiliza la empresa para determinar que mantiene una estabilidad financiera en el mercado, que le permita continuar creciendo en la oferta de bienes que actualmente ofrece?
7. ¿Conoce usted, sí la empresa dispone de un apalancamiento financiero adecuado de acuerdo a la estructura de su capital?
8. ¿Cuenta la empresa con políticas financieras o mantienen una planificación para el financiamiento e inversiones que se deban realizar durante el período económico? ¿Están estas enfocadas en resultados de rentabilidad o rendimiento?
9. ¿Considera usted que resultaría beneficioso contar con un modelo que detecte los riesgos financieros en el área financiera de la empresa, que permita tomar acciones correctivas que minimice el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la misma?

¡Gracias por su colaboración!



GUÍA DE ENTREVISTA
ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
INSTITUTO DE POSGRADO Y EDUCACIÓN CONTINUA
MAESTRÍA EN FINANZAS COHORTE II

Yo, María Paulina Velastegui Casco, con C.I.0604450510, maestrante en finanzas me encuentro realizando el trabajo de investigación titulado “ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN DEL CANTÓN RIOBAMBA, APLICANDO LA GESTIÓN FINANCIERA, COMO MECANISMO DE MEJORAMIENTO DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS. CASO **EMPRESA TUGALT RIOBAMBA, PERÍODO 2019**”; por lo que solicito a usted o ustedes se dignen en responder lo más apegado a la realidad posible para que no afecte el trabajo final de investigación.

DIRIGIDA A: la Señora Contadora de la empresa TUGALT Riobamba

1. Se considera que un análisis del riesgo financiero en la empresa, aplicando la gestión financiera, contribuye a una toma de decisiones adecuada en el manejo eficiente de los recursos económicos de la misma. ¿Qué herramientas de índole financiero usted emplea para realizar este análisis en la empresa?
2. ¿Con que frecuencia usted aplica las herramientas de índole financiera para un análisis financiero interno de la empresa, que permitan monitorear la situación económica de la misma?
3. ¿Al momento de realizar una inversión que riesgos son analizados por parte de la empresa y cuáles son principales fuentes de financiamiento?
4. ¿Cuenta con un sistema contable que le permita presentar la información financiera de manera oportuna?
5. ¿La información financiera proporcionada por usted, es tomada en cuenta para la toma de decisiones por parte del gerente propietario?
6. ¿Posee la empresa una adecuada gestión financiera, que permita una efectiva administración de los recursos que tiene la empresa?

7. ¿Qué instrumentos utiliza la empresa para determinar que mantiene una estabilidad financiera en el mercado, que le permita continuar creciendo en la oferta de bienes que actualmente ofrece?
8. ¿Conoce usted, sí la empresa dispone de un apalancamiento financiero adecuado de acuerdo a la estructura de su capital?
9. ¿Cuenta la empresa con políticas financieras o mantienen una planificación para el financiamiento e inversiones que se deban realizar durante el período económico? ¿Están estas enfocadas en resultados de rentabilidad o rendimiento?
10. ¿Considera usted que resultaría beneficioso contar con un modelo que detecte los riesgos financieros en el área financiera de la empresa, que permita tomar acciones correctivas que minimice el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la misma?

¡Gracias por su colaboración!

ANEXO G: Modelo de Encuesta, empleando la herramienta Formularios de Google



GUÍA DE ENCUESTA

**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
INSTITUTO DE POSGRADO Y EDUCACIÓN CONTINUA
MAESTRÍA EN FINANZAS COHORTE II**

Yo, María Paulina Velastegui Casco, con C.I.0604450510, maestrante en finanzas me encuentro realizando el trabajo de investigación titulado “ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN DEL CANTÓN RIOBAMBA, APLICANDO LA GESTIÓN FINANCIERA, COMO MECANISMO DE MEJORAMIENTO DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS. CASO **EMPRESA TUGALT RIOBAMBA, PERÍODO 2019.**



La presente encuesta tiene como objetivo, analizar el riesgo financiero en las empresas de construcción del cantón Riobamba, aplicando la gestión financiera, como mecanismo de mejoramiento de los recursos económicos. Caso empresas comercializadoras al por mayor.

Dirigida a los señores Gerentes - Propietarios de las empresas comercializadoras de materiales de construcción (ferreterías) del cantón Riobamba.

Solicito a usted se digne en responder lo más apegado a la realidad posible para que no afecte el trabajo final de investigación.

Descripción (opcional)

NOMBRE DE LA EMPRESA *

Texto de respuesta larga

1. ¿Conoce usted a qué tipos de riesgos financieros está expuesta la empresa? *

- SI
- NO

2. ¿Conoce y sabe de estrategias que le permitan saber cuándo y dónde invertir, en el sector de la construcción? *

- SI
- NO

3. ¿Cuenta la empresa con un estudio de mercado que permita conocer a sus competidores? *

- SI
- NO

4. ¿Conoce si su empresa mantiene condiciones financieras adecuadas dentro del mercado? *

- SI
- NO

5. ¿Conoce cuáles son sus canales de distribución en el sector de la construcción? *

- SI
- NO

6. ¿Al momento de realizar una inversión, son analizados los riesgos por parte de la empresa, en cuánto a sus fuentes principales de financiamiento en el sector de la construcción? *

- SI
- NO

7. ¿En su empresa determinan los grados mínimos y máximos de liquidez? *

- SI
- NO

8. ¿Conoce si en su empresa se determina el grado de endeudamiento financiero de manera técnica? *

- SI
- NO

9. ¿En su empresa de manera técnica existe el manejo adecuado de los recursos económicos? *

SI

NO

10. ¿Sabe usted si la empresa cuenta con la liquidez necesaria para cubrir todas sus obligaciones a tiempo? *

SI

NO

11. ¿Considera que para la empresa existe algún riesgo de mercado? *

SI

NO

12. ¿Cuenta la empresa con algún modelo que permita detectar los riesgos financieros de la misma, que ayude en la toma de acciones correctivas a tiempo? *

SI

NO

13. ¿Considera usted que la empresa debería contar con un modelo que detecte los riesgos financieros en el área financiera y que le permita tomar acciones correctivas que minimice el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la empresa? *

SI

NO

14. ¿Posee la empresa una adecuada gestión financiera, que permita una efectiva administración de los recursos económicos que tiene la empresa? *

SI

NO

15. ¿La empresa mantiene políticas financieras para el manejo adecuado de los recursos económicos? *

SI

NO

16. ¿La empresa mantiene una planificación para los desembolsos que se deban realizar durante el período económico? *

SI

NO

17. ¿Cuenta la empresa con un sistema contable, que permita obtener información financiera oportuna y confiable? *

- SI
- NO

18. ¿La información financiera proporcionada por el contador, es tomada en cuenta para la toma de decisiones por parte del gerente propietario? *

- SI
- NO

19. ¿Aplica usted herramientas de índole financiero al momento de realizar un análisis interno de la empresa, para monitorear la situación económica? *

- SI
- NO

20. ¿Conoce usted, si la empresa dispone de un apalancamiento financiero adecuado dentro de la estructura de capital? *

- SI
- NO

21. ¿Considera usted, que la empresa mantiene una estabilidad financiera en el mercado, que le permita continuar creciendo en la oferta de bienes que actualmente ofrece? *

- SI
- NO

22. ¿Cree usted que la empresa debería contar con herramientas financieras, que le permitan la toma de acciones correctivas que minimice el impacto financiero de forma eficiente en el manejo de los recursos económicos de la empresa? *

- SI
- NO

23. ¿Se realizan constataciones físicas periódicas de los inventarios? *

SI

NO

24. ¿Para adquisición de inventarios mantiene la empresa una política de mínimos y máximos para realizar la compra? *

SI

NO

25. ¿Considera usted que una adecuada gestión financiera en la empresa, maximiza el valor de la misma? *

SI

NO

26. ¿El hacer un análisis de riesgos financieros, sería la solución más efectiva para mejorar la gestión financiera de la empresa? *

SI

NO



esPOCH

Dirección de Bibliotecas y
Recursos del Aprendizaje

UNIDAD DE PROCESOS TÉCNICOS Y ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO Y
DOCUMENTAL

REVISIÓN DE NORMAS TÉCNICAS, RESUMEN Y BIBLIOGRAFÍA

Fecha de entrega: 05 / 05 / 2022

INFORMACIÓN DEL AUTOR/A (S)
Nombres – Apellidos: <i>María Paulina Velastegui Casco</i>
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL
Instituto de Posgrado y Educación Continua
Título a optar: <i>Magíster en Finanzas</i>
f. Analista de Biblioteca responsable: Lic. Luis Caminos Vargas Mgs.

LUIS
ALBERTO
CAMINO
S
VARGAS

Firmado digitalmente
por LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS
Nombre de
reconocimiento (DN):
c=EC, l=RIOBAMBA,
serialNumber=0602766
974, cn=LUIS ALBERTO
CAMINOS VARGAS
Fecha: 2022.05.05
11:51:21 -05'00'



0032-DBRA-UPT-IPEC-2022



Pau Velastegui <pauvelastegui83@gmail.com>

ABSTRACT ESPOCH

1 mensaje

Mayra Alexandra Carrillo Rodriguez <mayra.carrillo@epoch.edu.ec>

3 de mayo de 2022, 7:30

Para: "pauvelastegui83@gmail.com" <pauvelastegui83@gmail.com>, Centro de Idiomas <idiomas@epoch.edu.ec>



ABSTRACT- MARIA PAULINA VELASTEGUI CASCO.docx

41K