



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
ESCUELA DE INGENIERÍA FINANCIERA Y COMERCIO EXTERIOR
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA
CARRERA DE INGENIERIA EN COMERCIO EXTERIOR

TESIS DE GRADO

Previa a la Obtención del Título de:

INGENIERA EN FINANZAS
INGENIERA EN COMERCIO EXTERIOR

**“ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO A LA EMPRESA
OLMEDO ARIAS DISTRIBUCIONES CIA. LTDA. DE LA
CIUDAD DE RIOBAMBA, AÑOS 2004 – 2005, PARA
REDUCIR EL RIESGO DE INVERSIÓN”**

MARIA AGUSTA GARAY ZURITA
SILVIA ALEXANDRA JÁCOME ARMENDARIZ

Riobamba – Ecuador

2009

CERTIFICADO:

Certificamos que la presente Tesis de Grado presentada por la señoritas estudiantes **MARIA AGUSTA GARAY ZURITA y SILVIA ALEXANDRA JÁCOME ARMENDARIZ** denominada “**ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO A LA EMPRESA OLMEDO ARIAS DISTRIBUCIONES CIA. LTDA. DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA, AÑOS 2004 – 2005, PARA REDUCIR EL RIESGO DE INVERSIÓN**”, fue revisada y corregida, siendo su contenido original en su totalidad, por lo tanto autorizamos su presentación

Ing. MDE. Edison Calderón M.
DIRECTOR DE TESIS

Ing. Jorge Oña Mendoza MDE.
MIEMBRO DEL TRIBUNAL

Lic. MDE José Velásquez Cadena
MIEMBRO DEL TRIBUNAL



“Las opiniones vertidas en la presente Tesis de Grado, son de exclusiva responsabilidad de las autoras, y el patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo”

IV

DEDICATORIA

A **DIOS** ser supremo por su ayuda silenciosa en cada instante de mi vida. Con inmenso cariño y mucho amor, dedico éste trabajo a mis **PADRES**, ejemplo de virtud y sacrificio; a **MI HERMANOS**, por su comprensión y apoyo para alcanzar este gran objetivo.

María Augusta

Este trabajo que significa un escalón mas en mi vida, la dedico a **DIOS** por haberme dado la vida. A mis **PADRES** por sus sabios consejos y su gran apoyo incondicional, a mis Hermanos y familiares por su comprensión y ayuda para que este gran objetivo se convierta en realidad.

Silvia Alexandra

V

AGRADECIMIENTO

A la Facultad de Administración de Empresas de la ESPOCH, a la Escuela de Ingeniería Financiera y Comercio Exterior, a sus docentes, quienes con sus sabios conocimientos llenaron nuestros vacíos preparándonos para una vida profesional y enfrentarnos con mística y responsabilidad social.

Nuestro reconocimiento de gratitud al Ing. MDE. Edison Calderón M., Director de Tesis y a los distinguidos Miembros del Tribunal de Grado, Ing. Jorge Oña Mendoza MDE y Lic. MDE. José Velásquez Cadena, quienes a más de apoyarnos, nos alentaron sembrando en nosotras un gran sentido de responsabilidad.

A la Empresa “Olmedo Arias Distribuciones” Cía. Ltda., de la Ciudad de Riobamba y en su nombre al Sr. Segundo Luis Olmedo Albuja Gerente general, por su apoyo brindado en la culminación de este gran objetivo, y a todas las personas que de una u otra manera colaboraron en la investigación.

Las Autoras

ÍNDICE PRELIMINAR

CERTIFICADO DEL TRIBUNAL DE GRADO	I
DERECHO DE DE AUTORÍA	II
DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO	IV
RESUMEN	V
SUMMARY	VI
INTRODUCCIÓN	VII

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Pág.
CAPITULO I	
1. LA EMPRESA OLMEDO ARIAS DISTRIBUCIONES CÍA. LTDA.	1
GENERALIDADES	1
1.1.1. Antecedentes	1
1.1.2. Base Legal	2
1.1.3. Objetivos de la Empresa	3
1.1.4. Cobertura	4
1.1.5. Filosofía Institucional	5
1.1.5.1. La Misión Institucional	5
1.1.5.2. La Visión Empresarial	5
1.1.6. Políticas	6
1.1.7. Valores	6
1.1.8 Servicios que presta	8

1.2. ESTRUCTURA ORGÁNICA FUNCIONAL	10
1.2.1. Niveles Jerárquicos	10
1.2.2. Organigrama Estructural	14
1.3. ESTRUCTURA FINANCIERA	15
1.3.1. Aporte de Capital Social	15
1.4. LAS INVERSIONES	17
1.4.1. Inversiones en Bienes Muebles e Inmuebles	17
1.4.2. Procedimientos de Gestión y Control	17

CAPITULO II

2. LAS FINANZAS	18
GENERALIDADES	18
2.1.1. Desarrollo y Evolución Cronológica de las Finanzas	20
2.1.2. Conceptos Generales	21
2.1.3. Definición	22
2.1.4. Objetivo de las Finanzas	23
2.1.5. Principios Económicos de las Finanzas	24
2.1.6. Que es un Sistema de Finanzas	26
2.1.7. Consideraciones Sobre: Rentabilidad, Riesgo y Liquidez	26
2.1.7.1. Rentabilidad	26
2.1.7.2. Riesgo	27
2.1.7.3. Liquidez	28
2.1.8. La Contabilidad, Los Estados Financieros y Las Finanzas	29
2.1.9. La Información financiera, para la toma de decisiones	33
2.2. ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO	34
2.2.1. Criterios del Análisis Económico Financiero	34
2.2.2. Medición de al Eficiencia económica financiera	37
2.2.3. Importancia del Análisis Económico Financiero	40
2.2.4. Objetivos del Análisis Económico Financiero	42
2.2.5. Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero	44
2.2.6. Equilibrio Financiero	51

2.2.7. Métodos y Técnicas de Análisis Económico- Financiero	53
2.2.8. Administración del Capital de Trabajo	64

CAPITULO III

3. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA OLMEDO ARIAS DISTRIBUCIONES CÍA. LTDA. AÑOS 2004 – 2005 PARA REDUCIR EL RIESGO DE INVERSIÓN	72
INTRODUCCIÓN	72
OBJETIVOS	73
3.2.1. Objetivo General	73
3.3. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO	73
3.4. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL	75
3.4.1. Análisis Vertical	75
3.5. DETERMINACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	83
3.6. CALCULO DE LAS RAZONES RELACIONADAS CON LA SITUACIÓN FINANCIERA	84
3.7. ANÁLISIS VERTICAL O PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	97
3.8. REPRESENTACIÓN GRAFICA DE POSICIÓN ECONÓMICA FINANCIERA	100
3.9. DISEÑO DE LA ESTRATEGIA FUNCIONAL	101
3.9.1. Área de Resultados Claves: Contabilidad	103
3.9.2. Estructura del Departamento Financiero	104
3.9.3. Administración de Inventarios	106
3.9.4. Planificación Financiera	107
3.9.5. Gestión de Cobro	108

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	110
---------------------------------------	-----

- CONCLUSIONES	110
- RECOMENDACIONES	112
• BIBLIOGRAFÍA	
• ANEXOS	

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Bebidas de Moderación	8
Cuadro No. 2	Agua Purificada	9
Cuadro No. 3	Productos de Consumo Masivo	9
Cuadro No. 4	Estructura Financiera Año 2006	16
Cuadro No. 5	Inversiones en Activos Fijos e Inventarios para la Venta	17
Cuadro No. 6	Análisis Vertical del Balance General	76
Cuadro No. 7	Estructura del Balance General Año 2004	77
Cuadro No. 8	Estructura del Balance General Año 2005	78
Cuadro No. 9	Estructura del Activo Años 2004 – 2005	78
Cuadro No. 10	Estructura del Pasivo	80
Cuadro No. 11	Estructura del Patrimonio Años 2004 – 2005	82
Cuadro No. 12	Índices Financieros	96
Cuadro No. 13	Estructura del Estado de Resultados	98
Cuadro No. 14	Estructura de los Ingresos	99
Cuadro No. 15	Estructura de los Gastos	99

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1	Organigrama Estructural	15
Gráfico No. 2	Flujo der Recursos	29
Gráfico No. 3	El Ciclo Contable	32
Gráfico No. 4	Movimiento del Flujo de Caja	33
Gráfico No. 5	Agentes Interesados en Analizar la Empresa	36
Gráfico No. 6	Estructura del Activo Año 2004	79
Gráfico No. 7	Estructura del Activo Año 2005	79
Gráfico No. 8	Estructura del Pasivo 2004	80
Gráfico No. 9	Estructura del Pasivo Año 2005	81
Gráfico No. 10	Estructura del Patrimonio Año 2004	82
Gráfico No. 11	Estructura del Patrimonio Año 2005	82

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO No. 1: BALANCE GENERAL AÑO 2004

ANEXO No. 2: BALANCE GENERAL AÑO 2005

ANEXO No. 3: ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2004

ANEXO No. 4: ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2005

INTRODUCCIÓN

La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Compañía Limitada, se constituye a través de escritura pública otorgada ante el Dr. Jacinto Mera Vela Notario Sexto del Cantón Riobamba y registrada en la Superintendencia de Compañías como una Compañía de Responsabilidad Limitada, cuyo objeto social se orienta a realizar toda clase de actos civiles, mercantiles, comerciales o de servicios de asesoría no prohibidos por la ley.

El gobierno de la compañía la ejerce la Junta General de Socios y la administración esta a cargo del Presidente y Gerente respectivamente. De acuerdo a las disposiciones de la Ley de Compañías, la empresa esta obligada a presentar los Estados Financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad de General Aceptación – PCGA y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, así como de la administración y manejo de las Inversiones cuidando el riesgo al que esta propenso la compañía.

En este sentido Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., ha venido funcionando dentro de la actividad comercial de distribución de bebidas de moderación, principalmente como Distribuidor de Cerveza Pilsener para la Sierra Central, en muchas ocasiones se ha visto comprometido su patrimonio, debido a que las inversiones realizadas no han podido ser recuperadas en las condiciones pactadas con sus clientes, lo que ha conllevado a que la empresa caiga en iliquidez por la falta de recuperación de su cartera. De igual manera la falta de conocimiento de administración financiera, ha llevado a la Gerencia a tomar decisiones basadas en su buen criterio, comprometiendo en muchos de los casos al patrimonio institucional.

La ausencia de políticas internas que norme el ejercicio de la actividad gerencial ha permitido que esta tome decisiones apresuradas y equivocadas.

El incumplimiento con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Servicio de Rentas Internas – SRI, le ha llevado a cumplir con el pago de multas y hasta con el cierre de la empresa temporalmente, viéndose afectada su imagen institucional ante sus clientes y proveedores.

En consecuencia, la investigación que se propone se basa en el análisis económico - financiero de los dos últimos ejercicios económicos correspondientes a los años 2004 – 2005, con la finalidad de proponer alternativas para evitar y reducir los niveles de riesgos en las inversiones de la empresa y mejorar los procesos y procedimientos que contribuyan a una gestión de administración financiera eficaz.

La presente investigación, más que un estudio, es un aporte a la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía Ltda., de la ciudad de Riobamba para que su gestión administrativa se encamine bajo lineamientos técnicos de una eficiente administración de la gestión financiera y económica.

La presente Tesis comprende cuatro capítulos, los mismos que se encuentran conformados de la siguiente manera:

En el Primer Capítulo se describe las Generalidades de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., tomando en consideración sus antecedentes históricos, la base legal, los objetivos empresariales, la cobertura geográfica, la filosofía institucional, las políticas, los valores, los servicios que presta, la estructura orgánica y la estructura financiera, así como las inversiones.

En el Segundo Capítulo, se desarrolla la Fundamentación Teórica – Conceptual de las Finanzas, del Análisis Económico – Financiero de manera detallada y analítica. Elementos que nos permite inducirnos en la teoría científica y práctica para realizar nuestra investigación.

El Tercer Capítulo comprende el Análisis Económico – Financiero de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., a través del análisis

financiero vertical, la aplicación del método gráfico y utilizando las razones financieras para determinar las causas por las que la empresa puede entrar en riesgo financiero, y como evitarlas.

Se finaliza la investigación con las conclusiones y recomendaciones en el Capítulo Cuarto, las mismas que han sido detectadas a través del análisis de los procesos aplicados en la gestión financiera y económica de la empresa; con la finalidad de recomendar acciones que deben ponerse en práctica, como sana regla de la toma de decisiones adecuadas, acertadas, oportunas y efectivas.

.

Las Autoras

RESUMEN

Se ha realizado el Análisis Económico Financiero de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., de la ciudad de Riobamba, con la finalidad de reducir el riesgo de inversión a través de la determinación de los riesgos financieros propios de la actividad operativa institucional. Para lo que se realizó el análisis de la estructura y composición del Balance General y del Estado de Resultados; así como los índices financieros básicos de la empresa comercial.

En base de estos resultados, el Análisis Económico de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., constituye una herramienta de gestión gerencial para la eficiente toma de decisiones por parte de la Gerencia, y contribuir a un mejor manejo de los recursos económicos y financieros.

La implementación de un sistema de control de los recursos económicos a través del análisis financiero, apegado a procedimientos y procesos técnicos, permite una administración eficiente y oportuna de estos recursos, llegando a la optimización y a la eficiencia y eficacia dentro de la gestión gerencial

Además, se logra la utilización racional de los recursos económicos financieros, que conllevan a la satisfacción y calidad en la entrega de los servicios a los clientes de la Empresa, fortaleciendo la imagen corporativa institucional.

Finalmente se recomienda a la Gerencia de la Empresa poner en práctica las recomendaciones fruto de la investigación, que contribuyen a mejorar la gestión administrativa, financiera y económica, a su vez que es de gran utilidad para la toma de decisiones.

SUMMARY

She has been carried out the Analysis Economic Financier of the Company Olmedo Arias Distribution's Cía. Ltda., of the city of Riobamba, with the purpose of reducing the investment risk through the determination of the financial risks characteristic of the institutional operative activity. For what was carried out the analysis of the structure and composition of the General Balance and of the State of Results; as well as the basic financial indexes of the commercial company.

In base of these results, the Economic Analysis of the Company Olmedo Aryan Distribution's Cía. Ltda., it constitutes a tool of managerial administration for the efficient one taking of decisions on the part of the Management, and to contribute to a better handling of the economic and financial resources.

The implementation of a system of control of the economic resources through the financial analysis, attached to procedures and technical processes, allows an efficient and opportune administration of these resources, arriving to the optimization and the efficiency and effectiveness inside the managerial administration

Also, the rational use of the financial economic resources is achieved that bear to the satisfaction and quality in the delivery from the services to the clients of the Company, strengthening the institutional corporate image.

Finally it is recommended to the Management of the Company to put in turn into practice the recommendations fruit of the investigation that you/they contribute to improve the administrative, financial and economic administration, which it is of great utility for the taking of decisions.

BIBLIOGRAFÍA

- AMAT, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- AYALA V., Hugo. Diccionario de Términos Económicos. Editorial Pedagógica Freire, Riobamba, 2002.
- BENÍTEZ, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 2003.
- BERNSTEIN, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 2004.
- BOLTEN, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 2005.
- CATACORA, Fernando. "Contabilidad. La Base para las Decisiones Gerenciales". Editorial: McGraw Hill. Caracas, 2002.
- COLECTIVO DE AUTORES. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba; Editorial Félix Varela, 2005.
- FERNÁNDEZ CEPERO, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos, Primera Edición, Ediciones UTEHA, México 2002.
- GUAJARDO, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 2004.

- HONGREN, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. Edición Revolucionaria, Bogota, 2001.
- KENNEDY, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 2004.
- MARTÍNEZ, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes S. A., 2006.
- MEIGS y MEIGS, Better Whittington. "Contabilidad. La base para las decisiones gerenciales". Editorial: McGraw Hill. Bogota, 2003.
- MORENO, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 2003.
- MORENO, Joaquín. "Contabilidad Intermedia 2". Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C. México, D. F 2004.
- NAME, Alberto. Contabilidad Superior, Barcelona: Editorial Orbe, 2005
- ROSENBERG, J. M., Diccionario Económico de Administración y Finanzas, Océano/Centrum, 2003.
- INTERNET: www.gestipolis.com//hppt//orgaempresas.com
www.monografías.com//hppt//laboral.com
www.empresas.com//hppt//politicasespresariales.es

ANEXOS

ANEXO No. 1

OLMEDO ARIAS DISTRIBUIDORES CIA. LTDA.

BALANCE DE SITUACIÓN
Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2004

Descripción	Parcial	Total
ACTIVO CORRIENTE		45,138.33
BANCOS		12.88
Banco Pichincha - Gana dólar	12.88	
Banco del Pichincha 1521836-5	-	
Banco Internacional 310061490	-	
Banco Internacional 3100600184	-	
CLIENTES		8,433.25
Cientes Cheques Protestados	404.80	
Cientes Ventas	8,028.45	
CUENTAS POR COBRAR		9,984.76
Faltantes de Caja	-	
Cuentas por Cobrar Empleados	5,804.57	
Otras Cuentas por Cobrar	4,180.19	
INVENTARIOS		26,707.44
Mercaderías	26,707.44	
ACTIVO FIJO		177,805.11
FIJO DEPRECIABLE		37,805.11
Instalaciones	10,300.00	
Maquinaria y Equipos	150.31	
Muebles y Enseres	1,810.72	
Vehículos	59,084.00	
Equipos de Computación	4,226.96	
Herramientas	673.69	
(-) Depreciación Acumulada Activos Fijos	-38,440.57	
FIJO NO DEPRECIABLE		140,000.00
Terrenos	140,000.00	
OTROS ACTIVOS		29,708.08
IVA en Compras	29,142.05	
Retención en la Fuente Clientes	566.03	
Crédito Tributario	-	
Total Activos		252,651.52
PASIVO A CORTO PLAZO		
OBLIGACIONES BANCARIAS		52,311.82
Sobregiros Bancarios	52,311.82	
Préstamo Banco Pichincha	-	
OBLIGACIONES CON TERCEROS		101,759.35

IESS por Pagar	6,572.25	
Obligaciones Fiscales	33,063.87	
Cuentas por Pagar Empleados	2,463.42	
Otras Cuentas por Pagar	59,659.81	
PASIVO A LARGO PLAZO		70,831.27
Cuentas por Pagar Accionistas	70,831.27	
Total Pasivos		224,902.44

PATRIMONIO		27,749.08
Capital Social	2,400.00	
Reservas de Capital	10,023.99	
Resultados de Ejercicios Anteriores	12,315.92	
Resultados del Ejercicio	3,009.17	

Total Pasivo y Patrimonio		252,651.52
----------------------------------	--	-------------------

ANEXO No. 2

OLMEDO ARIAS DISTRIBUIDORES CIA. LTDA.

BALANCE DE SITUACIÓN Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2004

Descripción	Parcial	Total
ACTIVO CORRIENTE		77,976.74
BANCOS		20,471.86
Banco Pichincha - Gana dólar	42.33	
Banco del Pichincha 1521836-5	20,429.53	
Banco Internacional 310061490	-	
Banco Internacional 3100600184	-	
CLIENTES		15,095.18
Cientes Cheques Protestados	690.44	
Cientes Ventas	14,404.74	
CUENTAS POR COBRAR		9,883.07
Faltantes de Caja	469.23	
Cuentas por Cobrar Empleados	8,489.56	
Otras Cuentas por Cobrar	924.28	
INVENTARIOS		32,526.63
Mercaderías	32,526.63	
ACTIVO FIJO		192,642.39
FIJO DEPRECIABLE		73,831.16
Instalaciones	10,300.00	
Maquinaria y Equipos	150.32	
Muebles y Enseres	3,752.72	
Vehículos	100,743.45	
Equipos de Computación	5,258.39	
Herramientas	673.69	
(-) Depreciación Acumulada Activos Fijos	-47,047.41	
FIJO NO DEPRECIABLE		118,811.23
Terrenos	118,811.23	
OTROS ACTIVOS		34,547.93
IVA en Compras	33,786.99	
Retención en la Fuente Clientes	760.94	
Crédito Tributario	-	
Total Activos		305,167.06
PASIVO A CORTO PLAZO		
OBLIGACIONES BANCARIAS		120,390.68
Sobregiros Bancarios	1,226.97	

Préstamo Banco Pichincha	49,163.71	
OBLIGACIONES CON TERCEROS		77,226.06
IESS por Pagar	725.78	
Obligaciones Fiscales	37,221.35	
Cuentas por Pagar Empleados	5,757.93	
Otras Cuentas por Pagar	33,521.00	
PASIVO A LARGO PLAZO		85,951.23
Cuentas por Pagar Accionistas	85,951.23	
Total Pasivos		283,567.97

PATRIMONIO		21,599.09
Capital Social	2,400.00	
Reservas de Capital	10,023.99	
Resultados de Ejercicios Anteriores	14,057.19	
Resultados del Ejercicio	-4,882.09	

Total Pasivo y Patrimonio		305,167.06
----------------------------------	--	-------------------

ANEXO No. 3

EMPRESA OLMEDO ARIAS - DISTRIBUCIONES CIA. LTDA.

BALANCE DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

INGRESOS		2,121,301.92
Ventas Netas	2,121,301.92	
COSTO DE VENTAS		-1,931,979.50
(+) Inventario Inicial	36,254.71	
Compra de Producto Liquido	1,396,864.36	
Botellas y Envases	34,096.77	
Impuesto ICE	491,471.10	
(-) Inventario Final	-26,707.44	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		189,322.42
GASTOS ADMINISTRATIVOS - VENTAS		-186,361.92
Sueldos y Componentes Salariales	54,033.97	
Gastos Beneficios Sociales	13,110.68	
Bono Alimenticio	4,953.91	
Servicios Ocasionales	5,733.84	
Honorarios Profesionales	376.45	
Gastos Combustibles	44,356.90	
Comunicaciones, correo, courier	3,152.14	
Contribución Cámara de Comercio	38.00	
Gastos de Gestión	1,262.21	
Gastos de Mantenimiento Local	282.04	
Gastos de Publicidad	424.53	
Gastos de Viaje	830.26	
Gastos de Vigilancia	154.50	
Gastos No Deducible	2,278.20	
Gasto transporte - Movilización - peaje	8,063.99	
Imprevistos - otros	1,976.05	
Gasto útiles de trabajo	67.61	
Impuestos y Patentes Municipales	3,620.91	
Intereses, multas, gastos bancarios, otros	3,030.42	
Luz, agua	1,135.69	
Mantenimiento General - Copias	449.73	
Mantenimiento Vehículo - Repuestos	22,285.04	
Suministros útiles y papelería de oficina	3,133.18	
Uniformes	850.70	
Útiles de Aseo	430.73	
Seguros Vehículos y gastos de inscripción	1,487.84	
Mantenimiento de equipos	630.00	
Interés en préstamos de Cervecería A.	1,111.33	
Gasto Depreciación Activos Fijos	7,101.07	
OTROS INGRESOS		48.67
Intereses Ganados	1.35	
Otros Ingresos	47.32	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		3,009.17

ANEXO No. 4

EMPRESA OLMEDO ARIAS - DISTRIBUCIONES CIA. LTDA.

BALANCE DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

INGRESOS		2,343,816.49
Ventas Netas	2,343,816.49	
COSTO DE VENTAS		-2,110,794.00
(+) Inventario Inicial	26,707.44	
Compra de Producto Liquido	1,566,391.35	
Botellas y Envases	17,446.74	
Impuesto ICE	532,775.10	
(-) Inventario Final	-32,526.63	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		233,022.49
GASTOS ADMINISTRATIVOS - VENTAS		-238,014.10
Sueldos y Componentes Salariales	55,397.41	
Gastos Beneficios Sociales	16,209.60	
Bono Alimenticio	-	
Servicios Ocasionales	13,300.69	
Honorarios Profesionales	275.00	
Gastos Combustibles	53,638.43	
Comunicaciones, correo, courier	2,594.85	
Contribución Cámara de Comercio	48.00	
Gastos de Gestión	934.65	
Gastos de Mantenimiento Local	1,870.18	
Gastos de Publicidad	7,468.49	
Gastos de Viaje	10.00	
Gastos de Vigilancia	677.66	
Gastos No Deducible	23,733.64	
Gasto transporte - Movilización - peaje	-	
Imprevistos - otros	1,399.52	
Gasto útiles de trabajo	75.86	
Impuestos y Patentes Municipales	2,525.88	
Intereses, multas, gastos bancarios, otros	3,912.56	
Luz, agua	894.11	
Mantenimiento General - Copias	29.45	
Mantenimiento Vehículo - Repuestos	36,156.10	
Suministros útiles y papelería de oficina	4,806.58	
Uniformes	1,390.32	
Útiles de Aseo	422.56	
Seguros Vehículos y gastos de inscripción	1,169.42	
Mantenimiento de equipos	466.30	
Interés en préstamos de Cervecería A.	-	
Gasto Depreciación Activos Fijos	8,606.84	
OTROS INGRESOS		109.52
Intereses Ganados	1.50	
Otros Ingresos	108.02	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		-4,882.09

CAPITULO I

LA EMPRESA OLMEDO ARIAS DISTRIBUCIONES CÍA. LTDA.

1.1. GENERALIDADES

1.1.1. ANTECEDENTES

Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., se crea y constituye mediante Escritura Pública solicitada por los comparecientes: Segundo Luis Olmedo Albuja, Luis Felipe Olmedo Arias, Mónica Elizabeth Olmedo Arias y Marco Patricio Olmedo Arias ante el Doctor Jacinto Mera Vela, Notario Sexto del Cantón Riobamba como una Compañía de Responsabilidad en el mes de enero del año dos mil seis.

El capital de constitución de la Compañía es de Cuatrocientos 00/100 dólares (\$ 400.00), dividido en 400 participaciones indivisibles de un dólar cada una.

La sociedad es nacionalidad ecuatoriana y su domicilio principal es la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo en las calles Jacinto Gonzáles y Reina Pacha, pudiendo establecer sucursales o agencias en cualquier lugar del territorio nacional o del exterior.

La Compañía cuenta con una estructura organizacional básica legal: La Junta General de Socios, La Presidencia, La Gerencia, Personal Administrativo, Personal Técnico y de Servicios que laboran en las Unidades de Secretaria, Contabilidad, Bodega, Caja y Servicio Técnico.

A pesar, de que el los últimos años la competencia en los servicios de compra, venta, distribución, repartición y comercialización de bebidas de moderación crecido en nuestra ciudad; Olmedo Arias Distribuciones, ha logrado posesionarse como una de las empresa lideres en brindar servicios oportunos de calidad, ganándose la confianza de los cliente¹.

1.1.2. BASE LEGAL

La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., al constituirse como una Compañía de Responsabilidad Limitada, se encuentra bajo la supervisión y control de la Superintendencia de Compañías, Órgano de Control, que ante la solicitud presentada por minuta elevada a Escritura Pública en la Notaria Sexta del Cantón Riobamba por sus socios la concede la personería jurídica, autorizándole funcionar con base legal en las actividades descritas en el documento anteriormente referido.²

EXTRACTO DE LA ESCRITURA PÚBLICA

Razón Social:	Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda.
Objeto Social:	Compra, venta, distribución, repartición y comercialización de bebidas de moderación, productos de consumo masivo, compra y venta de vehículos e importación y exportación de productos de consumo masivo.
Capital Social:	400 aportaciones indivisibles de un dólar cada una \$ 400,00 (Cuatrocientos 00/100 dólares).

¹ Escritura de Constitución de la Compañía.

² Ídem 1

- Tipo de Sociedad:** Compañía Limitada.
- Número de Socios:** Cuatro (Segundo Luis Olmedo Albuja, Luis Felipe Olmedo Arias, Mónica Elizabeth Olmedo Arias y Marco Patricio Olmedo Arias.
- Representante Legal:** Segundo Luis Olmedo Albuja.
- Pago de Aportaciones:** Segundo Luis Olmedo Albuja 260 participaciones (\$260,00) 65%; Luis Felipe Olmedo Arias 40 participaciones (\$ 40,00) 10%; Mónica Elizabeth Olmedo Arias 40 participaciones (\$40,00) y Marco Patricio Olmedo Arias 60 participaciones (\$ 60,00) 15%.
- Duración:** Cincuenta años, desde la fecha de su inscripción.
- Domicilio:** Jacinto González s/n y Reina Pacha, Ciudad de Riobamba, Provincia de Chimborazo³

1.1.3. OBJETIVOS DE LA EMPRESA

Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., tiene como objeto, la realización por cuenta propia o terceros o asociados con terceros las siguientes actividades:

- a) Compra, venta, distribución, repartición y comercialización de bebidas de moderación.
- b) Distribución, repartición y comercialización de productos de consumo masivo;

³ Ídem. (1) Fuente citada.

- c) Compra venta de vehículos para el cumplimiento de su objeto social;
- d) Instalación y colocación de equipos para publicidad y almacenamiento de las bebidas y prestación de cualquier otro servicio que complemente al anteriormente señalado;
- e) Importación y exportación de productos de consumo masivo
- f) Participar como socia o accionista en la constitución de otras compañías, adquirir acciones o participaciones o suscribir aumentos de capital de compañías existentes aunque no exista afinidad con su objeto social;

Para el cumplimiento de estos objetivos, la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., podrá realizar toda clase de contratos civiles, mercantiles con personas naturales o jurídica, nacionales o extranjeras permitidas por las leyes ecuatorianas y que tengan vinculación con su objetivo social. Pero en todo caso, la Compañía no se dedicará a ninguna de las actividades reservadas en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero ni a las previstas en la Ley de Mercado de Valores.⁴

1.1.4. COBERTURA

La empresa cubre el mercado de la provincia de Chimborazo en cuanto a la compra, venta, repartición y distribución de bebidas de moderación, y en la distribución, repartición y comercialización de productos de consumo masivo su mercado es la Región Sierra Centro.

Para el cumplimiento de sus actividades de distribución, comercialización y repartición cuenta con agencias en los distintos cantones de la provincia, así come en las cuatro provincias de la región central.

⁴ Ídem 1, Fuente citada

1.1.5. FILOSOFÍA INSTITUCIONAL

1.1.5.1. La Misión Institucional

Dentro del marco institucional, Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., determina su misión en los siguientes términos:

“CONTRIBUIR AL DESARROLLO SOCIOECONÓMICO DE LA PROVINCIA DE CHIMBORAZO CON RESPONSABILIDAD Y ALTOS ESTÁNDARES DE RENTABILIDAD EN LA COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS ELABORADOS POR CERVECERÍA ANDINA C.A. SATISFACIENDO LAS NECESIDADES Y EXPECTATIVAS DE NUESTROS CLIENTES, APORTANDO AL CRECIMIENTO DE LA COMUNIDAD”⁵

1.1.5.2. La Visión Empresarial

La Visión Empresarial, señala el camino que permite a la Gerencia establecer el rumbo para lograr el desarrollo esperado de la Compañía en el futuro; para ello es muy necesario tener definido el horizonte de tiempo. Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., visualiza su consolidación empresarial de la siguiente manera:

“SEGUIR MANTENIENDO EL LIDERAZGO EN EL MERCADO ASIGNADO POR CERVECERÍA ANDINA C.A., A TRAVÉS DE LA IMPLANTACIÓN Y DESARROLLO DE NUEVAS POLÍTICAS COMERCIALIZACIÓN Y DISTRIBUCIÓN MEDIANTE EL MEJORAMIENTO CONTINUO EN CADA UNA DE LAS ÁREAS DE LA DISTRIBUIDORA”⁶

⁵ Gerencia Distribuidora Olmedo Arias Cía. Ltda.

⁶ Ídem 5, Fuente citada

1.1.6. POLÍTICAS

Para el desarrollo de la Compañía, se ha establecido un conjunto de medidas e instrumentos disponibles para intervenir y mejorar determinados aspectos como: servicio y atención al cliente, laboral y social de la institución, ya que los problemas que se dan en torno a estos aspectos son de permanente preocupación por parte de la administración de la empresa.

En el ámbito administrativo, se encuentra la elaboración del Plan Estratégico hacia el año 2012, constituyéndose en una herramienta de gestión gerencial y guías de acción en la conducción de la entidad.

En el área financiera las políticas van orientada al fortalecimiento institucional, a través de la utilización de un programa denominado PEACH/TREE, que permite obtener información contable oportuna, confiable y veraz, para la toma de decisiones efectivas por parte de los directivos.

Se han establecido políticas sobre la integración institucional como los talleres de intercambio de experiencias con el talento humano de la empresa. En el ámbito técnico el mejoramiento continuo en la distribución y comercialización de los productos con valor agregado. Políticas que son fruto de las actividades llevadas a cabo por la gerencia de la Compañía; con el firme propósito que la capacitación de su gente como política general se extiende a todo el personal, con lo cual la implementación de medidas y planes de actuación son de fácil canalización, con el propósito de lograr el mejor funcionamiento de la institución.

1.1.7. VALORES

Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., se organiza teniendo como objetivo filosófico fundamental la satisfacción de las necesidades de la comunidad.

Esta premisa implica que este objetivo elemental se base en la aceptación colectiva de principios éticos esenciales, respetados por quienes forman parte de la Compañía, como norma de convivencia y parámetro de conducta profesional.

La coherencia entre valores corporativos empresariales y la conducta del personal, configuran la ética institucional, que diferencia sustancialmente a la Compañía de otras entidades de similares características.

Cuatro son los pilares sobre los que se asienta la estructura ético moral de la Compañía, y su dimensión organizacional.

1. *Respeto a la persona humana.* Implica no solo el reconocimiento objetivo a las capacidades de los demás y de uno mismo, sino la dimensión de educación, trato respetuoso, colaboración, uso adecuado de la autoridad, atención esmerada al cliente, civismo, interés por el desarrollo de la comunidad.
2. *Prioridad del servicio al cliente.* Regla de oro de una empresa líder, que asegura eficiencia y buen trato, así como un continuo afán de otorgar al cliente lo que éste necesita.
3. *Mejoramiento continuo.* Este valor busca perfeccionar cada vez más los servicios de la Compañía, lo que implica la optimización de los procedimientos tecnológicos y de gestión administrativa, un continuo proceso de aprendizaje y una productividad cada vez mayor.
4. *Filosofía Institucional.* Valoramos a nuestro cliente por lo que es, más no por lo que tiene, considerando su talento y calidad humana como uno de los valores primordiales en el servicio.⁷

⁷ Ídem 5. fuente citada.

1.1.8. SERVICIOS QUE PRESTA

La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. presta los siguiente servicios:

- a. Venta, distribución, comercialización y repartición de Bebidas de Moderación

Cuadro 1: Bebidas de Moderación

Código	Producto
1024	Cerveza Club Lata 355 cc.
1025	Cerveza Pilsener light lata 355 cc.
1026	Cerveza Pilsener lata 355 cc.
1027	Cerveza Clausen lata 355 cc.
1032	Cerveza Clausen 578 cc.
494	Cerveza Pony lata
532	Cerveza Pony Malta OW/TR 250 cc.
901	Cerveza Pilsener 578 cc.
902	Cerveza Pilsener 311 cc.
904	Cerveza Pilsener Light 311 cc.
906	Cerveza Pilsener Light T.O.
914	Cerveza Pilsener T.O. 300 cc.
921	Barril Chop 50 lts.
923	Cerveza Club 311 cc.
926	Cerveza Club O.W. 355 cc.
927	Cerveza Club T.O. 300 cc
936	Cerveza Dorada 578 cc.
937	Cerveza Dorada 311 cc.
949	Cerveza Pony Malta ½ 311 cc.
950	Cerveza Pony Malta ¼ 250 cc.

Fuente: Oleado Arias Distribuciones Cía. Ltda.

Elaborado por. María Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

Cuadro 2: Agua Purificada

Código	Producto
955	Agua Manantial sin gas en funda de 300 cc.
956	Agua Manantial Botella Pet de 500 cc.
957	Agua Manantial sin gas funda de 600 cc.
958	Agua Manantial sin gas funda de 400 cc.
959	Agua Manantial Garrafa de 5000 cc.

Fuente: Oleado Arias Distribuciones Cía. Ltda.
 Elaborado por: Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

b. Venta, distribución, comercialización de productos de consumo masivo:

Cuadro 3: Productos de Consumo Masivo

PRODUCTO	Articulo	
	Especial	Corriente
Fideos de Sopa	<ul style="list-style-type: none"> - Laso ilusión - Laso redondo - Laso 3 - Canasta 1 - Canasta 2 - Regin largo 	<ul style="list-style-type: none"> - Laso ilusión - Laso redondo - Laso 3 - Canasta 1 - Canasta 2 - Regin largo
Fideo Tallarín	<ul style="list-style-type: none"> - Pasta Gino 500 Gramos - Pasta Gino 20 kilogramos* 	<ul style="list-style-type: none"> - Pasta Gino 500 Gramos - Pasta Gino 20 kilogramos*
Aceites y Grasas		<ul style="list-style-type: none"> - La Favorita light criollo - La Favorita Achiote - Margarina Marva - Margarina hojaldrina - Manteca para panificación - Manteca tres Chanchitos
Higiene y cuidado personal		<ul style="list-style-type: none"> - Jabón de tocador Rexona - Jabón de tocador Dove

		<ul style="list-style-type: none"> - Palmolive Naturals - Desodorantes masculinos - Desodorantes femeninos - Fragancias - Shampoo Caprice acondicionador - Shampoo Caprice Kids - Shampoo Crema tratamiento
Productos de limpieza		<ul style="list-style-type: none"> - Desinfectantes Ajax - Ajax bicolor en Spray - Crema lava vajillas Acción - Detergentes líquidos - Detergente Deja - Detergente Omo - Pasta Dental Colgate - Papel Higienico TOP - Cepillos dentales Colgate

* Para venta a granel

Fuente: Oleado Arias Distribuciones Cía. Ltda.

Elaborado por. Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

1.2. ESTRUCTURA ORGÁNICA – FUNCIONAL

1.2.1. NIVELES JERÁRQUICOS

Los organismos a través de los cuales se gobierna, administra y controla Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., se enmarcan dentro de lo que dispone la Ley de Compañías.

- **Nivel Legislativo:** Junta General de Socios

- **Nivel Directivo:** Presidencia

- **Nivel Ejecutivo:** Gerencia

 - **Nivel Asesor:** Asesor Jurídico
Comisario (Fiscalizador)

 - **Nivel Operativo:** Secretaria
Ventas, Comercialización y Distribución
Bodega
Contabilidad
Servicios
- **Junta General de Socios:** La Junta General de Accionistas, esta conformada por todos los socios legalmente convocados y reunidos, es el código supremo de la Compañía, y tiene poderes para resolver todos los asuntos relativos a los negocios sociales y tomar cualquier decisión que juzgue conveniente para la mejor marcha de la Compañía.

Son atribuciones de la Junta General de Socios:

- a) Designar, nombrar y remover al Presidente y Gerente;

- b) Aprobar las cuentas y los balances que presente el Gerente;

- c) Resolver acerca de la forma de reparte de utilidades;

- d) Resolver acerca de la amortización de las partes sociales;

- e) Consentir en la cesión de las partes sociales y en la admisión de nuevos socios;

- f) Decidir acerca del aumento o disminución de capital y la prórroga del contrato social;

- g) Resolver acerca de la disolución anticipada de la compañía;
 - h) Resolver, si en el contrato social no se establece otra cosa, el gravamen o la enajenación de inmuebles propios de la compañía;
 - i) Acordar la exclusión del socio o de los socios de acuerdo con las causales establecidas en la Ley;
 - j) Disponer que se entablen las acciones correspondientes en contra de los administradores o gerentes;
 - k) Las demás que no estuvieren otorgados en esta Ley o en el contrato social a los gerentes, administradores u otro organismo.⁸
- **Presidente:** De acuerdo a lo que dispone el estatuto, las atribuciones del Presidente, son las siguientes:
 - a) Cumplir y hacer cumplir las resoluciones de la Junta General de Socios;
 - b) Presidir las sesiones de la Junta General de Socios;
 - c) Intervenir con el Gerente en la compra venta o hipoteca de inmuebles. Previa autorización de la Junta General de Socios;
 - d) Suscribir conjuntamente con el Gerente los Certificados de Aportación y las actas de las Juntas Generales, siempre que este actúe como Secretario;

⁸ Ídem 1, Fuente citada

- e) Subrogar al Gerente en caso de falta, ausencia o impedimento temporal de éste;
 - f) Supervisar las operaciones de la marcha económica de la Compañía;
 - g) En general las demás atribuciones que le confiere la Ley, el estatuto y la Junta General de Socios.⁹
- **Gerente:** La representación legal, jurídica y extrajudicial de la Compañía, es ejercida por el Gerente. El mismo que puede ser o no socio de la Compañía, y podrá durar en sus funciones cinco años, pudiendo ser reelegido por nuevos periodos indefinidamente. En caso de ausencia temporal o definitiva, lo reemplaza el Presidente con todas sus atribuciones.

Son atribuciones del Gerente:

- a) Representar a la Compañía judicial y extrajudicialmente;
- b) Realizar todos los actos administrativos que le corresponden;
- c) Presentar a consideración de la Junta General de Socios la proforma presupuestaria anual, para gastos generales, de sueldos y salarios y gastos de operación;
- d) Manejar los fondos y bienes de la Compañía bajo su responsabilidad;
- e) Presentar una vez al año a consideración de la Junta General de Socios una memoria razonada sobre la situación de la Compañía, acompañada del balance, inventarios y cuenta de pérdidas y ganancias; así como la propuestas de distribución de beneficios;

⁹Ídem 1, Fuente citada.

- f) Cuidar que se lleven los libros de contabilidad, de actas y de socios de la Compañía;
- g) Ejecutar conjuntamente con el Presidente toda clase de actos, contratos y operaciones con los bancos o con otras personas naturales o jurídicas, suscribir pagarés, letras de cambio y contraer toda clase de obligaciones, hasta por un monto de mil salarios mínimos vitales como gastos de administración, firmar, facturas y más comprobantes relacionados con las operaciones de la compañía, celebrar contratos de trabajo, etcétera;
- h) Responder por todos los valores, dineros, archivos y demás bienes de la compañía;
- i) Intervenir conjuntamente con el Presidente en la compra - venta e hipoteca de inmuebles, previa autorización de la Junta General de Socios; y,
- j) Actuar como Secretario en la Juntas Generales de Socios.¹⁰

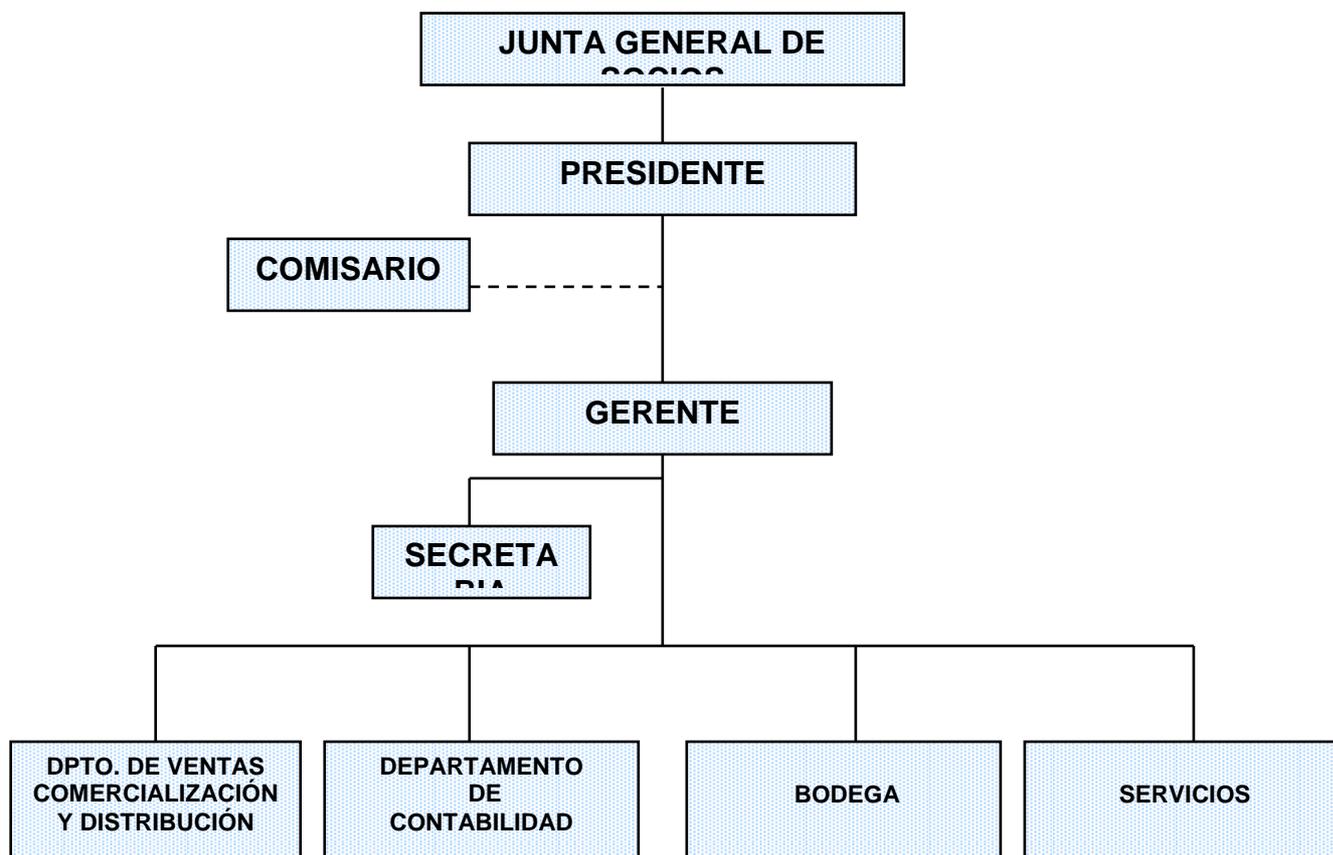
1.2.2. Organigrama Estructural

La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., presenta la siguiente estructura orgánica, de acuerdo a lo que dispone la Superintendencia de Compañías, quien la supervisa, controla y regula.

¹⁰ Ídem 1, Fuente citada.

Gráfico 1: ORGANIGRAMA ESTRUCTURAL

OLMEDO ARIAS DISTRIBUCIONES CÍA. LTDA.



Fuente: Gerencia Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda.

1.3. ESTRUCTURA FINANCIERA

1.3.1. Aporte de Capital Social

El Capital Suscrito y Pagado de la Compañía por parte de los socios es de \$ 400, 00 (Cuatrocientos 00/100 dólares); distribuido de la siguiente manera:

- Segundo Luis Olmedo Albuja: 260 participaciones (\$ 260,00) 65%
- Luis Felipe Olmedo Arias 40 participaciones (\$ 40,00) 10%
- Mónica Elizabeth Olmedo Arias 40 participaciones (\$ 40,00)
- Marco Patricio Olmedo Arias 60 participaciones (\$ 60,00) 15%.¹¹

De acuerdo a los datos del Balance de Situación general, la Compañía presenta la siguiente estructura financiera:

Cuadro 4: Estructura Financiera - Año 2006

Código	Denominación	Valor USD \$
1.1.01	Activo Corriente	44.925,83
1.1.03	Activo Realizable	32.526,63
1.1.08	Activo Fijo	192.642,39
1.1.09	Otros Activos	35.072,21
	Total Activo	305.167,06
2.1.01	Pasivo Corriente	197.616,74
2.1.02	Pasivo a Largo Plazo	85.951,23
	Total Pasivo	283.567,97
3.0.00	Patrimonio	21.599,09
	Total Pasivo y Patrimonio	305.167,06

Fuente: Unidad de Contabilidad

Elaborado por. Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

¹¹ Ídem 1, Fuente citada

1.4. LAS INVERSIONES

1.4.1. INVERSIONES EN BIENES MUEBLES E INMUEBLES

La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. para su actividad operativa ha realizado inversiones en activos fijos tangibles y en inventarios para la venta de la siguiente manera:

Cuadro 5: Inversiones en Activos Fijos e Inventarios para la venta

Denominación	Valor USD \$
Instalaciones – Edificios y Locales	10.300,00
Maquinarias y Equipos	150,32
Muebles y Enseres de Oficina	3.752,72
Vehículos	100.743,45
Equipos de Computación	5.258,39
Herramientas y repuestos	673,00
Terrenos	118.811,23
Total	239.689,11

Fuente: Unidad de Contabilidad
Elaborado por: Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

1.4.2. PROCEDIMIENTOS DE GESTIÓN Y CONTROL

La Compañía, no cuenta con instructivos especializados que permitan ejercer un control técnico y apropiado de las actividades administrativas y financieras. La Gerencia para tomar decisiones se basa en su buen criterio personal y en las disposiciones que le atribuye la Escritura Pública de Constitución, las mismas que se han convertido en políticas empresariales para la conducción, marcha y control de la gestión administrativa y financiera de la Compañía.

CAPITULO II

LAS FINANZAS

2.1. GENERALIDADES

La alta complejidad y competitividad de los mercados, producto ello de cambios continuos, profundos y acelerados en un entorno globalizado, requiere de un máximo de eficacia y eficiencia en el manejo de las empresas. Asegurar niveles mínimos de rentabilidad implica hoy día la necesidad de un alto aporte de creatividad destinado a encontrar nuevas formas de garantizar el éxito.

Lo primero que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica.

Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve. Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la corporación.

Así al conformarse un presupuesto financiero el mismo deberá tener claramente en cuenta los diversos sectores, procesos y actividades que inciden y componen el funcionamiento organizacional. Por tal motivo no sólo tendrán que tenerse en consideración los índices y ratios financieros, sino también los de carácter operativo, pues éstos últimos son fundamentalmente la razón de ser de los primeros.

Además deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas, teniendo siempre como base los objetivos financieros, los cuales son cuatro fundamentales de toda organización:

- a. La máxima rentabilidad sobre la inversión;
- b. El mayor valor agregado por empleado;
- c. El mayor nivel de satisfacción para los clientes y consumidores; y,
- d. La mayor participación de mercado.

El área de finanzas es la que se encarga de lograr estos objetivos y del óptimo control, manejo de recursos económicos y financieros de la empresa, esto incluye la obtención de recursos financieros tanto internos como externos, necesarios para alcanzar los objetivos y metas empresariales y al mismo tiempo velar por que los recursos externos requeridos por la empresa sean adquiridos a plazos e intereses favorables.

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración viene dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su coste (ésta condición no es suficiente porque puede haber otros activos que generen más valor para la empresa).

Bajo el nombre de finanzas podemos contemplar tres áreas importantes: Las Finanzas Corporativas, la Inversión Financiera y los Mercados Financieros y los Intermediarios.

2.1.1. DESARROLLO Y EVOLUCIÓN CRONOLÓGICA DE LAS FINANZAS

- Para principios del siglo XX, las finanzas centran su énfasis sobre la materia legal (consolidación de firmas, formación de nuevas firmas y emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos.
- Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores.
- Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.
- A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo.
- En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital.
- Durante la década de los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa.
- Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor.

- En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.¹²

¹² WESTON, J. Fred. Fundamentos de Administración Financiera, 10ma. edición, Editorial Mc Graw Hill. México D. F. 2003. Pág. 34.

2.1.2. CONCEPTOS GENERALES

Valdez, Humberto (2001), conceptúa a las Finanzas como: “La planeación de los recursos económicos para que su aplicación sea de la forma más óptima posible, además de investigar sobre las fuentes de financiamiento para la captación de recursos cuando la empresa tenga necesidades de los mismos, busca la reducción de la incertidumbre de la inversión, todo esto con la finalidad de obtener las máximas utilidades por acción o la rentabilidad de una empresa”.

Zamorano, Enrique (2004), dice: “Es el arte, la ciencia de administrar dinero, casi todos los individuos y organizaciones ganan u obtienen dinero y gastan o invierten dinero. Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, como empresas y gobiernos.

Ramírez Padilla, David. (2003), la define “El uso optimo de recursos, en cuanto a cantidad, calidad y oportunidad, tanto de las fuentes que suministran los fondos como del empleo que de ellos se hacen”

En este sentido podemos manifestar que las Finanzas es: “Una disciplina que estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o estados. Es una rama de la economía que estudia la obtención y gestión por parte de una compañía o individuo de los fondos que necesita para sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos. En otras palabras, estudia lo relativo a la obtención y gestión del, dinero y de otros valores como títulos bonos, etc.”¹³

Las finanzas trata, por lo tanto, de las condiciones y oportunidades en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. También suele conceptuarse como la ciencia y el arte de administrar el dinero.

¹³ Concepto de las Autoras.

2.1.3. DEFINICIÓN

Las finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, el ser humano está rodeado por conceptos financieros, el empresario, el bodeguero, el agricultor, el padre de familia, todos piensan en términos de rentabilidad, precios, costos, negocios buenos, malos y regulares. Cada persona tiene su política de consumo, crédito, inversiones y ahorro.

Las finanzas provienen del latín "finis", que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción).

Entonces, ya definida las finanzas como el arte de administrar el dinero, la administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero, el cual tiene como función básica la planificación necesaria de los fondos para el funcionamiento de un negocio.

Las áreas generales de las finanzas son tres:

1. La gerencia financiera (empleo eficiente de los recursos financieros).
2. Los mercados financieros (conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión).
3. La inversión financiera (adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros).

Mientras que las responsabilidades básicas del gerente financiero son:

- a. Adquisición de fondos al costo mínimo (conoce de los mercados de dinero y capital, además de los mecanismos de adquisición de fondos en ellos).

- b. Convertir los fondos en la óptima estructura de activos (evalúa programas y proyectos alternativos).
- c. Controlar el uso del activo para maximizar la ganancia neta, es decir, maximizar la función: ganancia neta = ingresos - costos.
- d. Mantener el equilibrio entre los dividendos y los ingresos retenidos, asegurando así tanto la participación de los socios como los fondos para la reinversión.¹⁴

2.1.4. OBJETIVO DE LAS FINANZAS

Las finanzas se plantea los siguientes objetivos:

1. Planeación del crecimiento de la empresa, visualizando por anticipado sus requerimientos tanto táctica, como estratégicamente.
2. Captar los recursos necesarios para la buena marcha de la empresa.
3. Asignar dichos recursos conforme a los planes y proyectos.
4. Promover el óptimo aprovechamiento de los recursos.
5. Disminuir al máximo el riesgo o la incertidumbre de la inversión.

¿Para qué?

- Hacer planes estratégicamente son a corto plazo.
- Hacer planes estratégicamente son a largo plazo.

¹⁴ MORENO, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 2003. Pág. 45-46.

- Para la maximización del valor de las acciones de la empresa, maximizar el mercado, ver las necesidades de la empresa ya sea a corto o mediano plazo.¹⁵

2.1.5. PRINCIPIOS ECONÓMICOS DE LAS FINANZAS

Existen diez Principios Económicos - financieros que sirven de base teórica al estudiar análisis financiero:

1. **El dilema entre el riesgo y el beneficio:** Mientras más ganancia espera un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversionistas son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.
2. **El valor del dinero en el tiempo:** Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. El dueño de un recurso financiero se le tiene que pagar algo para que prescindiera de ese recurso, en el caso del ahorrista, es la tasa de interés, en el caso del inversionista la tasa de rendimiento o de retorno.
3. **Maximización de la riqueza del inversionista:** A largo plazo maximizar la ganancia neta, es decir la función:

$$\text{Ganancia Neta} = \text{Ingresos} - \text{Costos}$$

4. **Financiamiento apropiado:** Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.

¹⁵ Ídem 14. Obra citada. Pág. 65

5. **El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir:** El ser humano prefiere tener dinero en efectivo, pero sacrifica liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.
6. **El ciclo de los negocios:** El inversionista prudente no debe esperar que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o inversionista puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros prosperan en tiempos de dificultad.
7. **Apalancamiento (uso de deuda):** El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversionista. Un inversionista que recibe fondos prestados al 15%, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20%, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro.
8. **Diversificación eficiente:** El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total.
9. **El desplazamiento de recursos:** En una economía de libre mercado cada recurso económico idealmente será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo.
10. **Costos de oportunidad:** Considerar que siempre hay varias opciones de inversión. El costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la mejor alternativa de inversión disponible. Es el rendimiento más elevado que no se ganará si los fondos se invierten en un proyecto en particular.¹⁶

¹⁶ Ídem 12. Obra citada. Pág. 55

2.1.6. QUE ES UN SISTEMA DE FINANZAS

El sistema financiero es un mercado regulador que facilita la movilidad de flujos entre las empresas. Se puede definir como el proceso de obtener y agregar fondos para el adecuado funcionamiento de los diversos subsistemas que integran una organización para poder alcanzar objetivos organizacionales.

Se ocupa de los estudios de adquisiciones de dinero, rentabilidad, inversiones, liquidez, reinversiones, de estar al día de las fluctuaciones en el mercado, de conocer las tendencias económicas y sus implicaciones, de mantenerse al tanto de la legislación fiscal; es una función básica de planeación, pronóstico, cálculo y de aprovisionamiento de dinero. Se ocupa de procurar y mantener el equilibrio económico de la empresa.

2.1.7. CONSIDERACIONES SOBRE: RENTABILIDAD, RIESGO Y LIQUIDEZ

2.1.7.1. Rentabilidad

“La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como "cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos.”¹⁷

Rentabilidad económica: "es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa". (**BRALEY, Richard y MYERS, Stewart**)

¹⁷ VAN HORNE, James: Administración financiera. 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México, 2001.

Rentabilidad financiera: corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera".¹⁸

Rentabilidad total: "corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total".¹⁹

Existen otras medidas de rentabilidad, tales como:

Rendimiento Sobre el Patrimonio (Return On Equito - ROE): El cual mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre su inversión en el capital de la empresa. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el patrimonio promedio.

Rendimiento Sobre la Inversión (Return On Investment - ROI): Mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre la inversión total. Se mide por la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el capital total empleado (patrimonio + préstamos).

2.1.7.2. Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- Riesgo Operativo: "Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación".

- Riesgo Financiero: "Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros".

¹⁸ BRALEY, Richard. Principios de Finanzas Corporativas, 3ra. Edic., Mc Graw -Hill, Caracas, 2002. Pág. 135.

¹⁹ Ídem 15. Obra citada. Pág. 161.

- Riesgo Total: "posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros".

Hay otras formas de clasificar el riesgo:

- Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. Por ejemplo una decisión política afecta a todos los títulos por igual.
- Riesgo No Sistemático (Diversificable o Evitable): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos en el rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación

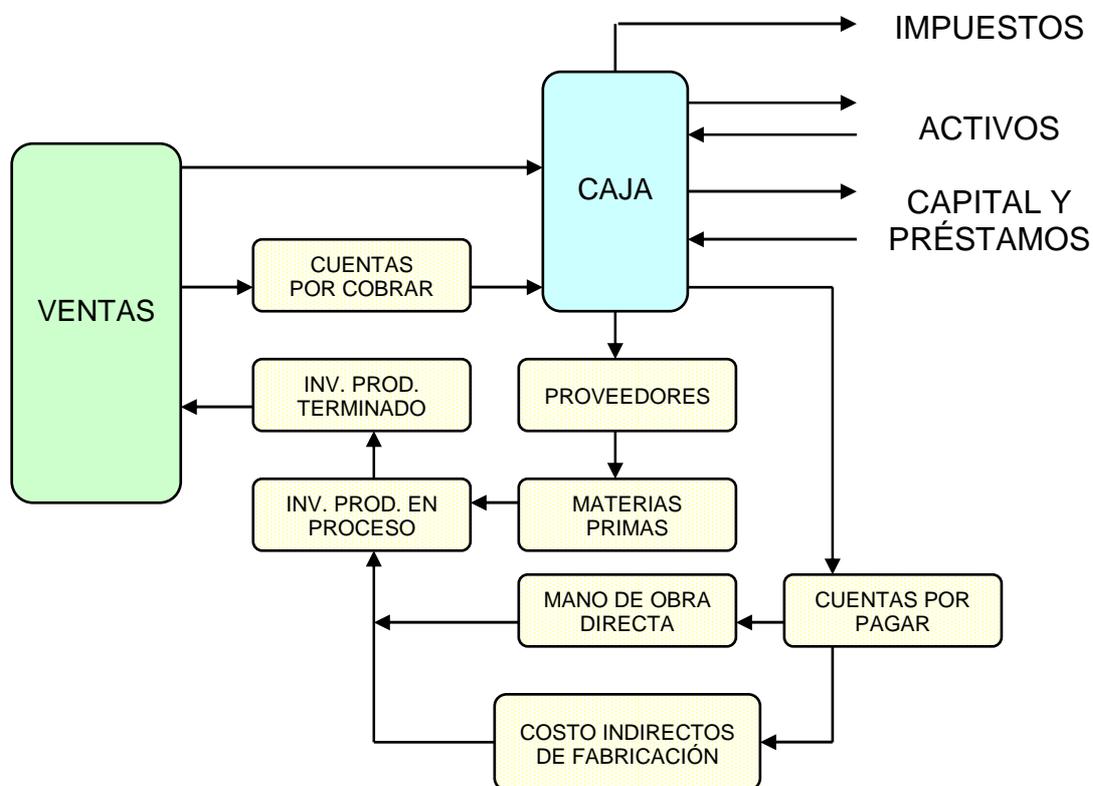
Riesgo Total: Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático

2.1.7.3. Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

El flujo de recursos en una empresa está dado por la siguiente figura:

Gráfico 2: Flujo de Recursos



Elaborado por. Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

2.1.8. LA CONTABILIDAD, LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS FINANZAS

Los inversionistas desean conocer los estados financieros básicos, como son: El Estado de Resultados, el Balance General y el Flujo de Caja, para eso se apoya en el contador, el cual refleja la historia de lo que ha sucedido en un período determinado, en contraposición con las finanzas la cual mira al futuro.

La contabilidad general y la contabilidad de costos, apoyadas con otras herramientas son importantes para realizar las proyecciones financieras, las cuales son apoyo para los analistas de estudios económicos.

- **El Balance General.**- Informe básico que muestra la situación financiera de un ente económico, en una fecha determinada. Contiene información sobre los activos, pasivos y patrimonio, los cuales deben relacionarse unos con otros para reflejar dicha situación financiera.

El Balance General nos permite conocer la situación financiera de la empresa en un momento determinado: el Balance nos dice lo que tiene la empresa y lo que debe.

El Balance se compone de dos columnas: el Activo (columna de la izquierda) y el Pasivo (columna de la derecha). En el Activo se recogen los destinos de los fondos y en el Pasivo los orígenes.

Por ejemplo: Si una empresa pide un crédito a un banco para comprar un camión, el crédito del banco irá en el Pasivo (es el origen de los fondos que entran en la empresa), mientras que el camión irá en el Activo (es el destino que se le ha dado al dinero que ha entrado en la empresa).

Los términos Activo y Pasivo pueden dar lugar a confusión, ya que pudiera pensarse que el Activo recoge lo que tiene la empresa y el Pasivo lo que debe. Esto no es correcto, ya que por ejemplo los fondos propios van en el Pasivo.

¿Y por qué van los fondos propios en el Pasivo? la respuesta es porque son orígenes de fondos. Si, por ejemplo, en el caso anterior se hubiera financiado la compra del camión con aportaciones de los socios: ¿cual sería el origen de los fondos que entran en la empresa? los fondos propios aportados por los accionistas.

- **Estado de Resultados.-** Informe básico que muestra el resultado neto de las operaciones de un ente económico, durante el periodo contable. Sus elementos son: ingresos, costos, gastos y corrección monetaria.

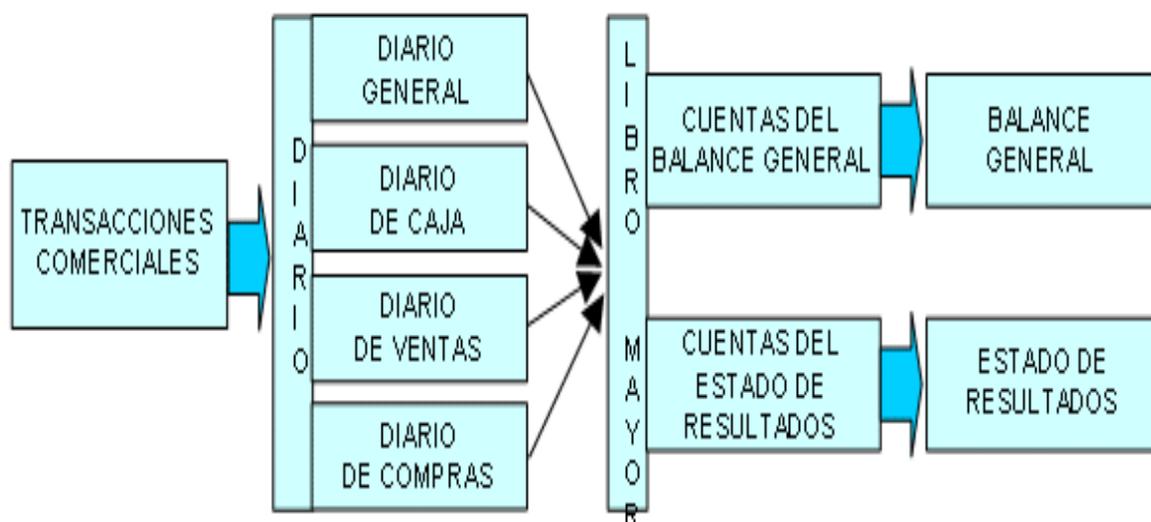
El Estado de Resultados recoge el beneficio o pérdida que obtiene la empresa a lo largo de su ejercicio económico (normalmente de un año). El Estado de Resultados viene a ser como un contador que se pone a cero a principios de cada ejercicio y que se cierra a final del mismo.

Mientras que el Balance General es una "foto" de la empresa en un momento determinado, el Estado de Resultados es una "película" de la actividad de la empresa a lo largo de un ejercicio.

El Balance General y Estado de Resultados están interrelacionados, su nexo principal consiste en la última línea de el Estado de Resultados (aquella que recoge el beneficio o pérdida), que también se refleja en el Balance General, incrementando los fondos propios (si fueron beneficios) o disminuyéndolos (si fueron pérdidas).

El Libro Mayor y el Libro Diario son los documentos donde se recogen estos movimientos diarios, y permiten tener toda la información contable ordenada y disponible para cuando se necesite elaborar el Balance General y el Estado de Resultados.

Gráfico 3: El Ciclo Contable



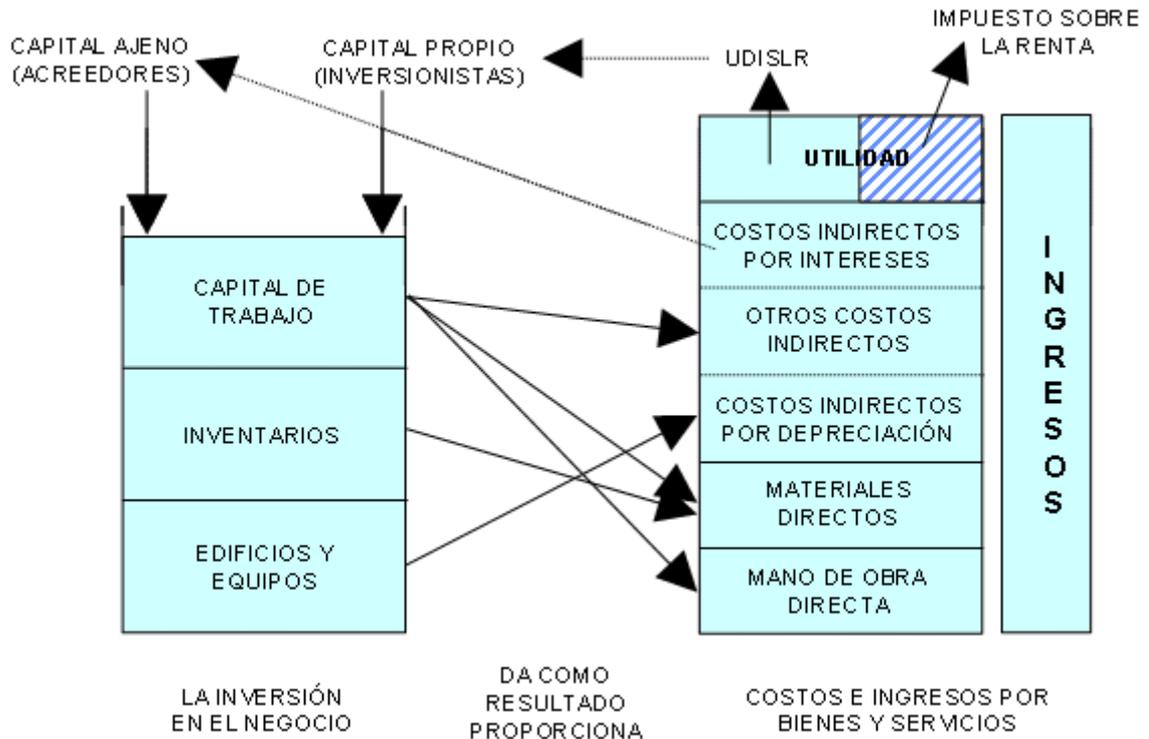
Elaborado por. Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

- **El Flujo de Caja.-** Muestra los usos que se le dan a los diferentes tipos de capital, lo cual conlleva a incurrir en costos e ingresos, en intereses y utilidades como pago por el uso del capital.

El movimiento del flujo de caja en la empresa se puede expresar de esta forma:²⁰

²⁰ Ídem 14. Obra citada. Pág. 72-81

Gráfico 4: Movimiento del Flujo de Caja



Elaborado por. Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

2.1.9. LA INFORMACIÓN FINANCIERA, PARA LA TOMA DE DECISIONES

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de las empresas y el cumplimiento de los objetivos globales y financieros, es el punto de partida para el estudio de la realidad financiera, la financiación e inversión de éstas y la interpretación de los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen y ayudan a la dirección a tomar buenas decisiones. El análisis financiero comienza desde el mismo momento en que se elaboran los estados financieros.

Los estados financieros constituyen el producto final de la contabilidad, ellos describen la situación económica – financiera de una empresa.

El sistema contable reúne y presenta información acerca del desempeño y de la posición de la organización a través de los estados financieros, para que sean útiles y fidedignos deben ser preparados en el tiempo oportuno y ser revisados y certificados por auditores profesionales.

Sin embargo la información financiera, aunque esté preparada siguiendo los Principios Básicos de la Contabilidad Generalmente Aceptados, requiere que sean analizados correctamente y que se tomen de ellos los puntos claves y vulnerables de la organización empresarial.

2.2. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

2.2.1. CRITERIOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, es necesario enrumbar a la económica hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad empresarial se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En tal sentido **Carlos Lage (2006)**, expresa: "La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde la alta gerencia hasta cada trabajador. El trabajo productivo, además de justo, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es trabajo productivo y lo que no tenga calidad no debe ser producido."

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, siendo ésta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

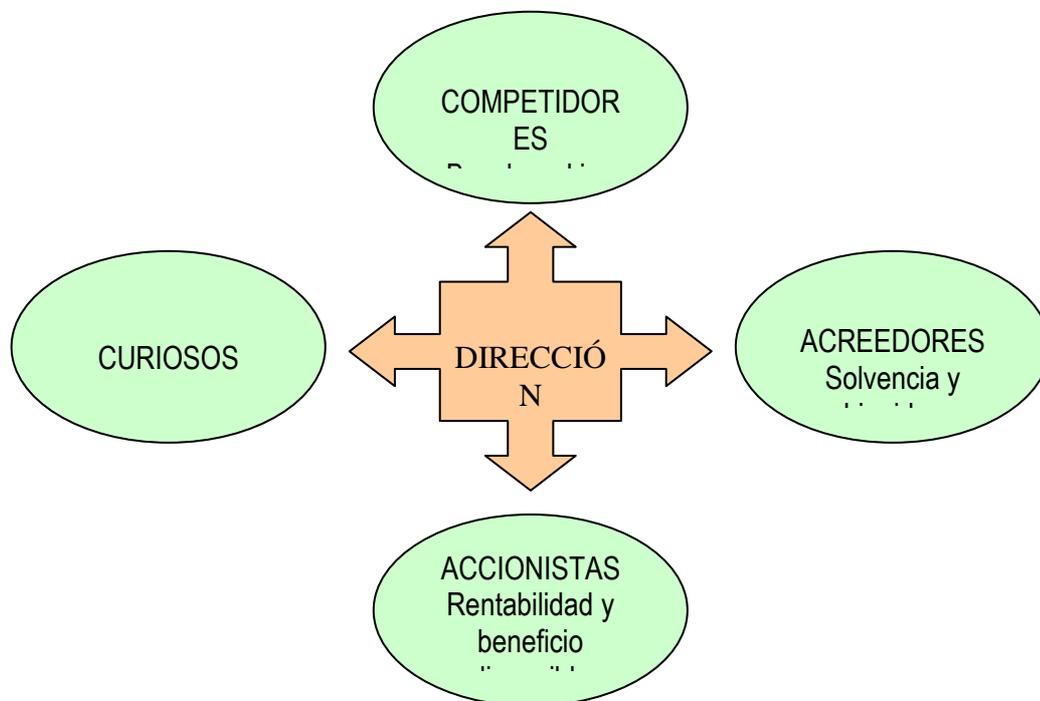
Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

Para tomar decisiones racionales orientadas al logro de los objetivos de la empresa, o lo que es lo mismo, para realizar una planificación adecuada, es preciso llevar a cabo un estudio profundo de la situación actual tratando de determinar los puntos fuertes y los puntos débiles de la empresa.

A la hora de abordar este análisis la primera cuestión que se nos plantea es el enfoque que le queremos dar, ya que las perspectivas que se pueden adoptar son diferentes. En general, el tipo de enfoque que se requiere depende del interés particular del analista y del punto de vista desde donde se va a examinar a la empresa. ¿Quién puede estar interesado en analizar la compañía? Como se muestra en el gráfico 5, existen diversos agentes que siguen su marcha y todos ellos se centran en distintos aspectos.

Gráfico 5: Agentes interesados en analizar la empresa



Elaborado por. Maria Garay Z. y Silvia Jácome Armendariz

Así, los **Acreedores** querrán conocer si la compañía es capaz de devolverles el dinero que le han prestado (*esto es, están interesados en el grado de liquidez y solvencia*). Los **Accionistas** se centrarán en la rentabilidad que obtienen con los recursos que han invertido y, más aún, en los beneficios disponibles de la empresa, (*es decir, en la política de dividendos*). Los **Competidores** están interesados en descubrir los puntos fuertes y débiles de la empresa para tratar de imitarlos o corregirlos en las suyas propias (*a la hora de analizar a los competidores siempre hay que compararse con los más directos, "benchmarking"*). Dentro de curiosos tendríamos desde los **Clientes** de la compañía que buscarán la calidad y rapidez en el suministro, hasta el **gobierno**, que querrá saber cuántos impuestos recaudará o **grupos financieros**, entre otros.

Por último, la dirección debe preocuparse por todos estos enfoques, ya que supone conocer la empresa en relación a las distintas personas que la valoran y a las que van dirigidas sus decisiones más importantes. Por tanto, la dirección debe englobar todos los puntos de vista extrayendo lo más importante de cada uno.

Existen varios instrumentos que pueden ser utilizados, tales como los ratios y el análisis comparativo.²¹

2.2.2. MEDICIÓN DE LA EFICIENCIA ECONÓMICA – FINANCIERA

Una de las grandes preocupaciones de los grandes empresarios, constituye la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por grandes tratadistas de la administración de empresas:

Stoner, James (2000), expresa: “Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción de una nueva empresa se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más determinado artículo con el mismo o con el menor costo.”

La elevación de la eficiencia y la producción constituye la piedra angular de la política económica de un país, así **Cedeño Gómez (2003)**, expone: “El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto.”

²¹ Ídem 14. Obra citada. Pág. 86-91

Gómez De La Serna (2002) dice: “Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo – a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia.”

Carlos Lage (2005) expresa: “La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El trabajo debe ser eficiente y de calidad, sino es eficiente y de calidad este no debe existir”

En sentido general, el sistema empresarial no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseados a pesar de la voluntad política por resolver los problemas. Por ejemplo, en nuestro país hasta finales de la década del 80 los sistemas aplicados se enmarcaron en un contexto totalmente distinto al que enfrenta el país actualmente, que pese a sus deficiencias fueron eficaces pues impulsaron el desarrollo de tareas estratégicas importantes.

Dada la permanente guerra económica mundial, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta un país.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, las circunstancias de estos tiempos obligan a ir dando avances progresivos, al mismo tiempo que contribuyan a mantener el nivel de eficiencia del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

Este proceso es necesario para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien el control y la regulación de la descentralización empresarial, motivado y obligado a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del período especial, se asocia al logro de la eficiencia económica financiera, por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones adecuadas inherentes al uso de los recursos materiales, financieros y laborables.

En tal sentido **Miguel Ángel Benítez** en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores

absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especiales, etcétera, que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar.”

De lo expuesto anteriormente se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacionales: económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.²²

2.2.3. IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cual es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

El profesor de la Universidad Autónoma de Ciudad México, licenciado **Juan Antonio Martínez**, en el diplomado en Finanzas expresa: “El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”

²² Ídem 14. Obra citada. Pág. 93-95

De lo expuesto anteriormente se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- a. Entidades de crédito
- b. Accionistas
- c. Proveedores
- d. Clientes
- e. Empleados, comités de empresas y sindicatos
- f. Auditores de cuentas
- g. Asesores
- h. Analistas financieros
- i. Administración pública
- j. Competidores.
- k. Inversores y potenciales compradores de la empresa

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Há de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. **Sobrevivir:** Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. **Ser rentable:** Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. **Creecer:** Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.²³

2.2.4. OBJETIVOS DEL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

²³ Ídem 14. Obra citada. Pág. 96-99

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

- a. Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- b. Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- c. Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- d. Aumentar la productividad del trabajo.
- e. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- f. Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- a. La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- b. El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- c. El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- d. La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.²⁴

2.2.5. ESTADOS BÁSICOS PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

El Análisis Económico Financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

Joaquín Moreno (2005) plantea: “Los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.”

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

²⁴ KENNEDY, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Noriega Editores, 2001. Pág. 21.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el Análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

1. Balance General.

2. Estado de Resultado.

3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el **Balance General** constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.

- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.

- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

- El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.
- El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El **Estado de Resultados**, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos y a diferencia del Balance General, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el Estado de Ingresos y Gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo el Estado de Ingresos y Gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Ganancias o Pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es una herramienta más del Análisis Económico Financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas, entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

Alberto Name, en su libro Contabilidad Superior, plantea: "Los estados de fondo se originaron en el año 1908, cuando **M. Cole** expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue."

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

- El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo.

- Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El **Estado de Cambio en la Posición Financiera** refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha del balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

1. Fuentes:

- Utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.
- Agotamiento.
- Otros cargos diferidos.

2. Usos:

- La pérdida del período.

- La compra de valores negociables y de activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una entidad se pregunta: ¿Cuánto efectivo recibe la empresa durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año?. Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un Estado Financiero Básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa: "El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro."

Fuentes y usos de efectivo: El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- a. Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- b. Cobranzas:

- A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
 - Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- c. Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- d. Venta de activos no circulantes.
- e. Operaciones de financiamiento producto de:
- Descuentos de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

- a. Por pago de:
- Nóminas y otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.

- Cuentas por pagar.
 - Documentos por pagar.
 - Impuestos.
 - Dividendos en efectivo.
 - Depósitos al fondo de amortización.
 - Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
 - Compra de activos no circulantes.
- b. Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- c. Compra de inversiones temporales.
- d. Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- e. Retiro de acciones de capital.²⁵

2.2.6. EQUILIBRIO FINANCIERO

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo

²⁵ PERDOMO MORENO, Abraham. Análisis de Estados Financiero, Edit. Limusa. México D. F. 2000. Pág. 42-56

de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aún cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Entonces se considera que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo: || AC || || AF ||

Pasivo: || PC || || RP ||

Donde:

AC: Activo Circulante.

AF: Activo Fijo.

PC: Pasivo Circulante.

RP: Recursos Permanentes.

Según lo reflejado anteriormente una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

$$\mathbf{AC = PC \quad y \quad AF = RP}$$

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.²⁶

2.2.7. MÉTODOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

²⁶ Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 2004. Pág. 67-71

La presentación de los Estados Financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas.

Estas formas de análisis son:

- a. El análisis vertical o método porcentual.
 - b. El análisis horizontal o método comparativo.
- **Análisis vertical:** Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

- **Análisis horizontal:** Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados:

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Ventajas del análisis horizontal: Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con

prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores: **W. A. Paton**, los clasifica según la información de la siguiente forma:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según **Lawrence Gitman**, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. **Razones de liquidez y actividad**: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

2. **Razones de endeudamiento:** La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.

3. **Razones de rentabilidad:** Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.

4. **Razones de cobertura o reserva:** Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosas sería la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

- **Razones de Liquidez:** La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

1. **Razón Circulante o Solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se calcula:

$$\text{Razón Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

2. **Razón Rápida o Prueba Ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

3. **Razón de Caja o Tesorería:** Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. Se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

4. **Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales:** Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

Fondo de Maniobra

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{-----}}{\text{Activos Totales}}$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

- **Razones de Apalancamiento:** Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

1. **Razón de Endeudamiento:** Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

2. **Razón de Autonomía:** Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Total de Obligaciones}}{\text{Patrimonio}}$$

- **Razones que expresan Eficiencia Operativa:** Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

1. **Rotación del Capital de Trabajo:** Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría

indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

2. **Rotación de los Activos Totales:** Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula: _

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

3. **Rotación de los Inventarios:** Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

4. **Período Promedio de Cobro:** Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Promedio de Ctas x Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times \text{Tiempo}$$

5. **Período Promedio de Pago:** Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período Promedio Pago} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}{\text{Costo de Venta}} \times \text{Tiempo}$$

6. **Rotación de Caja:** Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

7. **Rotación de los Activos Fijos:** Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

8. **Rotación del Activo Circulante:** Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor,

ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$$

- **Razones de Rentabilidad:** Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

1. **Rentabilidad sobre las Ventas Netas:** Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del Periodo}}{\text{Ventas Netas}}$$

2. **Rentabilidad Económica:** Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

3. **Rentabilidad Financiera:** Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresa pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.²⁷

2.2.8. ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

El estudio del capital de trabajo es una etapa indispensable del análisis financiero, ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 2004, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados."

²⁷ Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 2004.

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de éste.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos más amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente porque cuando exista un grado de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

El origen y necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamenta en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivos, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas de efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital, donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que el Capital de

Trabajo es financiado por las fuentes de financiamientos permanentes, o sea, los recursos propios, fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que éste:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etcétera.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

1. El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para con cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Fred Weston y Eugene Brigham, plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios del diario:

Capital de trabajo necesario = Ciclo de Caja x Consumo promedio o diario de efectivo

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

1. El ciclo operativo:
2. El ciclo de pago

El ciclo operativo toma en cuenta los dos siguientes determinantes de la liquidez:

- a. El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminada en productos y para vender estos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

- b. El período de conversión de las cuentas por cobrar; que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se miden por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y las cobranzas de efectivo como pago de esos bienes después que han sido vendidos. Éste se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo, pero elude la oportunidad de los flujos de salidas (momento en que debemos pagar las cuentas y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo).

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad de que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. ¿Cómo?

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.
2. Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por seguros; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta actual.

Finalmente, podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurre a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogénea en la medida en que

se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera la entidad necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes). Es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el capital de trabajo neto debe ser positivo (regla de seguridad).²⁸

²⁸ Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167-180.

CAPITULO III

ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO DE LA EMPRESA OLMEDO ARIAS DISTRIBUCIONES CÍA. LTDA. AÑOS 2004 – 2005 PARA REDUCIR EL RIESGO DE INVERSIÓN

3.1. INTRODUCCIÓN

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En tal sentido, la eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde la alta dirección hasta cada uno de los trabajadores. La producción desde el punto de vista económico, se convierte en eficiencia y calidad y lo que no tenga calidad no debe ser producido”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, siendo ésta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente y oportuna.

3.2. OBJETIVOS

3.2.1. OBJETIVO GENERAL

Establecer Estrategias de carácter económico – financiero a través del análisis y diagnóstico financiero de los Estados Financieros de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. para reducir el riesgo de inversión.

3.3. ANÁLISIS ECONÓMICO – FINANCIERO

El análisis de los Estados Financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cual es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

Desde este punto de vista, se puede manifestar que el análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de su empresa. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer

los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

De lo expuesto anteriormente se infiere que el Análisis Económico Financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación: entidades de créditos, accionistas, proveedores, clientes, empleados, comités de empresas y sindicatos, asesores, analistas financieros, administración pública, inversores, competidores y potenciales compradores de la empresa.

A través del Análisis Económico Financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

Tomando en consideración lo antes mencionado, el Análisis Económico – Financiero a la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. de los ejercicios económicos de los años 2004 y 2005, nos permitirá determinar y establecer las debilidades de carácter financiero y económico, así como sus fortalezas y oportunidades en el mercado en el cual se desenvuelve .

3.4. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

3.4.1. ANÁLISIS VERTICAL

Al comparar los balances generales de dos períodos con fechas diferentes podemos observar los cambios obtenidos en los Activos, Pasivos y Patrimonio de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la Empresa sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica, como resultados de las utilidades o pérdidas generadas durante el periodo en comparación.

Para el análisis vertical se dispone los Balances de los dos años (2004 – 2005) en forma de tabla, tomando en consideración que estos deben guardar homogeneidad y tamaño común es decir deben ser de iguales características y

guardar concordancia con los Principios de Contabilidad de General Aceptación.

Cuadro No. 6: Análisis Vertical del Balance General

OLMEDO ARIAS DISTRIBUIDORES CIA. LTDA.

ANÁLISIS VERTICAL BALANCE DE GENERAL Años: 2004 y 2005

Descripción	Año 2004	%	Año 2005	%
ACTIVO CORRIENTE	45,138.33	17.87	77,976.74	25.55
BANCOS	12.88	0.01	20,471.86	6.71
Banco Pichincha - Ganadólar	12.88	0.01	42.33	0.01
Banco del Pichincha 1521836-5	-		20,429.53	6.69
CLIENTES	8,433.25	3.34	15,095.18	4.95
Cientes Cheques Protestados	404.80	0.16	690.44	0.23
Cientes Ventas	8,028.45	3.18	14,404.74	4.72
CUENTAS POR COBRAR	9,984.76	3.95	9,883.07	3.24
Faltantes de Caja	-	-	469.23	0.15
Cuentas por Cobrar Empleados	5,804.57	2.30	8,489.56	2.78
Otras Cuentas por Cobrar	4,180.19	1.65	924.28	0.30
INVENTARIOS	26,707.44	0.57	32,526.63	10.66
Mercaderías	26,707.44	10.57	32,526.63	10.66
ACTIVO FIJO	177,805.11	70.38	192,642.39	63.13
FIJO DEPRECIABLE	37,805.11	14.96	73,831.16	24.19
Instalaciones	10,300.00	4.08	10,300.00	3.38
Maquinaria y Equipos	150.31	0.06	150.32	0.05
Muebles y Enseres	1,810.72	0.72	3,752.72	1.23
Vehículos	59,084.00	23.39	100,743.45	33.01
Equipos de Computación	4,226.96	1.67	5,258.39	1.72
Herramientas	673.69	0.27	673.69	0.22
(-) Depreciación Acumulada				
Activos Fijos	38,440.57	15.21	47,047.41	15.42
FIJO NO DEPRECIABLE	140,000.00	55.41	118,811.23	38.93
Terrenos	140,000.00	55.41	118,811.23	38.93
OTROS ACTIVOS	29,708.08	11.76	34,547.93	11.32
IVA en Compras	29,142.05	11.53	33,786.99	11.07
Retención en la Fuente Clientes	566.03	0.22	760.94	0.25
Total Activos	252,651.52	100.00	305,167.06	100.00

PASIVO A CORTO PLAZO	154,071.17	60.98	197,616.74	64.76
OBLIGACIONES BANCARIAS	52,311.82	20.71	120,390.68	39.45

Sobregiros Bancarios	52,311.82	20.71	71,226.97	23.34
Préstamo Banco Pichincha	-		49,163.71	16.11
OBLIGACIONES CON TERCEROS	101,759.35	40.28	77,226.06	25.31
IESS por Pagar	6,572.25	2.60	725.78	0.24
Obligaciones Fiscales	33,063.87	13.09	37,221.35	12.20
Cuentas por Pagar Empleados	2,463.42	0.98	5,757.93	1.89
Otras Cuentas por Pagar	59,659.81	23.61	33,521.00	10.98
PASIVO A LARGO PLAZO	70,831.27	28.04	85,951.23	28.17
Cuentas por Pagar Accionistas	70,831.27	28.04	85,951.23	28.17
Total Pasivos	224,902.44	89.02	283,567.97	92.92

PATRIMONIO	27,749.08	10.98	21,599.09	7.08
Capital Social	2,400.00	0.95	2,400.00	0.79
Reservas de Capital	10,023.99	3.97	10,023.99	3.28
Resultados de Ejercicios Anteriores	12,315.92	4.87	14,057.19	4.61
Resultados del Ejercicio	3,009.17	1.19	-4,882.09	-1.60

Total Pasivo y Patrimonio	252,651.52	100.00	305,167.06	100.00
----------------------------------	-------------------	---------------	-------------------	---------------

Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

- **Análisis de Estructura del Balance General**

Cuadro No. 7: Estructura del Balance General – Año 2004

ACTIVO \$ 252.651,52 100%	PASIVO \$ 224,902.44 89.01%
	PATRIMONIO \$ 27,749.08 10.99%

Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Del gráfico anterior se puede deducir que el Activo de la Empresa Olmedo Arias Distribuidores Cía. Ltda., durante el año 2004, fue financiado a través del Pasivo con un 89.01% y por el Patrimonio con el 10,99%. En consecuencia, la empresa se encuentra financiada con fondos de terceros (deudas a corto y largo plazo) las mismas que inciden dentro de los resultados económicos y en la posición financiera, comprometiendo el 100% del patrimonio institucional.

Cuadro No. 8: Estructura del Balance General – Año 2005

ACTIVO \$ 305,167.06 100%	PASIVO \$ 283,567.97 92.92%
	PATRIMONIO \$ 21,599.09 7.08%

Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

El año 2005, el pasivo corriente y de largo plazo financió el total del activo de la Empresa Olmedo Arias Distribuidores Cía. Ltda. en un 92.92%, y el otro 7.08% fue financiado a través del patrimonio. Se establece que, la empresa durante el año 2005 recurrió a incrementar sus pasivos de corto plazo (Sobregiros bancarios) para cubrir el capital de trabajo e inversión.

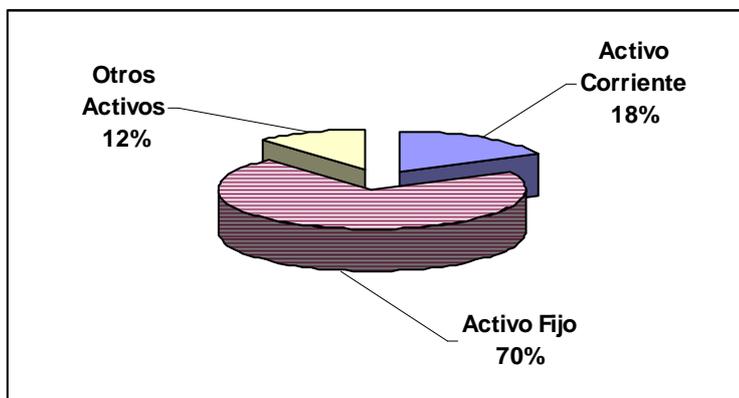
Cuadro No. 9: Estructura del Activo – Años 2004 – 2005

Descripción	Año 2004	%	Año 2005	%
Activo Corriente	45,138.33	17.87	77,976.74	25.55
Activo Fijo	177,805.11	70.38	192,642.39	63.13

Otros Activos	29,708.08	11.76	34,547.93	11.32
	252,651.52	100.00	305,167.06	100.00

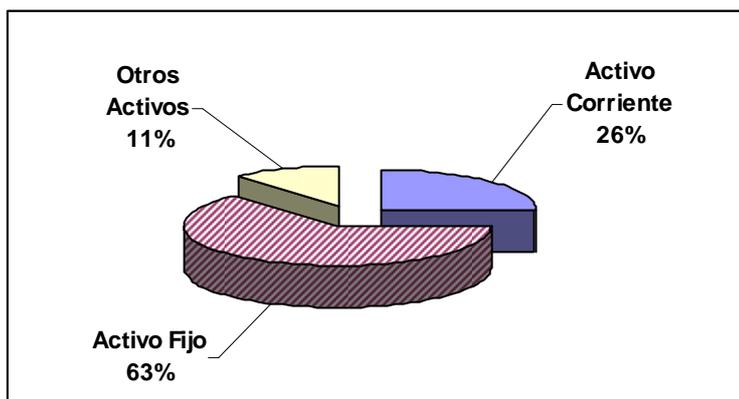
Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Gráfico No. 6: Estructura del Activo – Año 2004



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Gráfico No. 7: Estructura del Activo – Año 2005



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Los activos de la Empresa Olmedo Arias Distribuidores Cía. Ltda. correspondiente al año 2004 se encuentran estructurados de la siguiente manera: El Activo Corriente representa el 17.87% del total del Activo, el Activo Fijo corresponde al 70.38% y los Otros Activos a un 11.76%. Objetivamente se deduce que la Compañía concentra en los activos fijos una gran parte del pasivo corriente y de largo plazo. De lo anteriormente, analizado se concluye que la distribución financiera del activo no es la mas adecuada, ya que su

objetivo principal es la comercialización y distribución de productos y no la inversión en activos fijos.

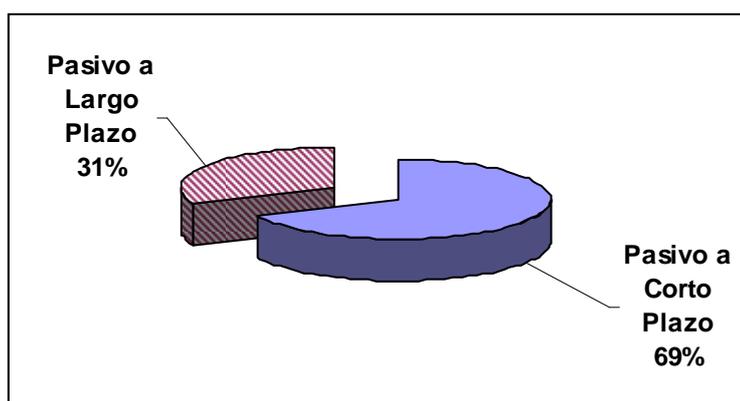
En el año 2005, el grado de estructura del Activo Fijo corresponde al 63.13%, el activo corriente crece moderadamente en relación con el año anterior y el rubro de otros activos disminuye sostenidamente. Aún, la distribución económica sigue siendo inadecuada, por cuanto se limita el capital de trabajo para los productos que distribuye y comercializa.

Cuadro No. 10: Estructura del Pasivo

Descripción	Año 2004	%	Año 2005	%
Pasivo a Corto Plazo	154,071.17	68.51	197,616.74	69.69
Pasivo a Largo Plazo	70,831.27	31.49	85,951.23	30.31
Total Pasivos	224,902.44	100.00	283,567.97	100.00

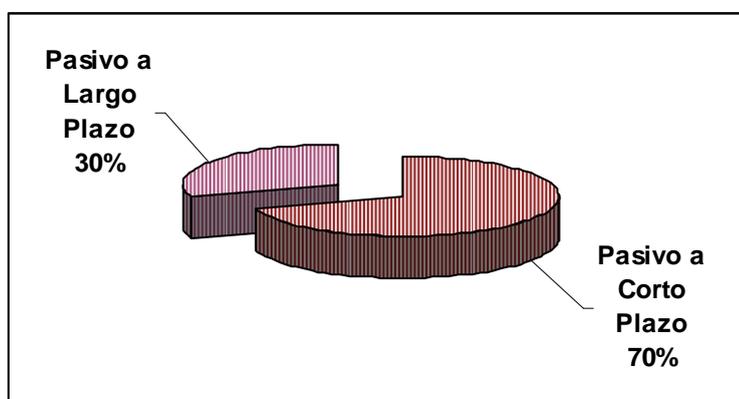
Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Gráfico No. 8: Estructura del Pasivo – Año 2004



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Gráfico No. 9: Estructura del Pasivo – Año 2005



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

El Pasivo correspondiente al ejercicio económico del año 2004, se encuentra conformado de la siguiente manera: el Pasivo a Corto Plazo comprende el 68.51% y el Pasivo a Largo Plazo el 31.49%; es decir que la Empresa Olmedo Arias Distribuidores Cía. Ltda., tenía que cumplir las obligaciones contraídas con el banco por sobregiros en un plazo inmediato, lo que conllevó a que la compañía caiga en morosidad con sus acreedores.

En el año siguiente la empresa, mantiene la misma estructura, sufriendo un incremento mínimo en las obligaciones a corto plazo, que conllevó a que la empresa siga endeudada por sobregiros con el banco. En estas condiciones la compañía se vió obligada a asumir una deuda con el banco para cubrir sus obligaciones.

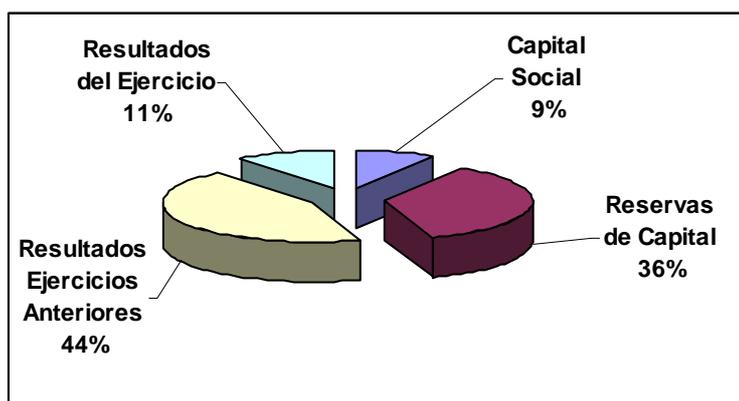
El incremento de los activos fijos en el año 2005 por la compra de vehículos en casi mas del 100% del valor del año 2004, ocasionó una reseccion económica en la empresa

Cuadro No. 11: Estructura del Patrimonio – Años 2004 - 2005

Descripción	Año 2004	%	Año 2005	%
Capital Social	2,400.00	8,65	2,400.00	11.11
Reservas de Capital	10,023.99	36,12	10,023.99	46.41
Resultados de Ejercicios Anteriores	12,315.92	44,38	14,057.19	65.08
Resultados del Ejercicio	3,009.17	10,84	4,882.09	-22.60
Total Patrimonio	27,749.08	100.00	21,599.09	100.00

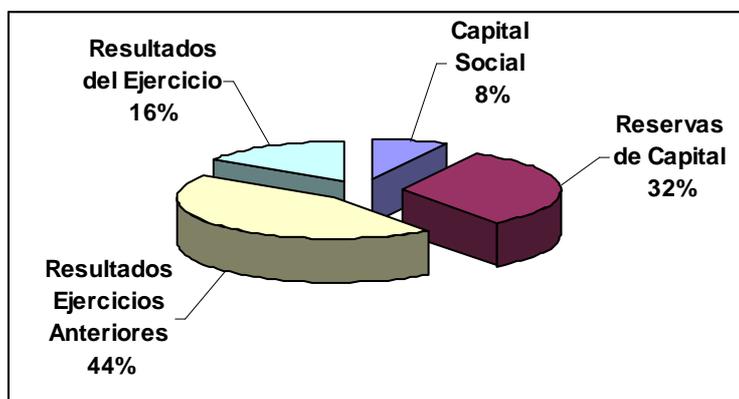
Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Gráfico No. 10: Estructura del Patrimonio – Año 2004



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Gráfico No. 11 Estructura del Patrimonio – Año 2005



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

La estructura del Patrimonio correspondiente al año 2004 esta conformado por: El Capital social con el 8.65% del total del patrimonio; las Reservas de Capital con el 36.12; los Resultados de Ejercicios Anteriores con el 44.38% y los resultados del ejercicio actual con el 10.84%. Se puede deducir, que el capital social es bajo, en consecuencia la distribución de estructura del Patrimonio no es la más adecuada, debiendo inmediatamente fortalecer el capital social a través de la captación de recursos frescos de inversionistas nuevos.

La estructura del Patrimonio del año 2005, tiene dificultades, por cuanto los resultados del ejercicio presenta pérdida afectando al patrimonio con 22.60% puntos porcentuales.

3.5. DETERMINACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Empresa Olmedo Arias Distribuidores Cía. Ltda. durante el año 2004 y 2005 asume un riesgo financiero muy alto, puesto que el endeudamiento con terceros se incrementa a través de créditos con los bancos, poniendo en riesgo el patrimonio institucional.

La empresa no alcanza equilibrio financiero en ninguno de los años (2004 – 2005). o sea no cuenta con liquidez y capacidad para cubrir las deudas a corto plazo por que los Activos Circulantes son menores que los Pasivos Circulantes. En cambio la empresa si presenta solvencia financiera, pues los activos reales (activos fijos) son mayores que los pasivos corrientes, garantizando de esta manera la totalidad de las deudas a corto y largo plazo.

Esta situación se deteriora aún más en el año 2005, puesto que la empresa muestra inestabilidad en su estructura financiera, al presentar pérdida en el ejercicio económico de esta fecha.; y al ubicarse por fuera del rango aceptable para la relación entre financiamientos propios y ajenos (7.08% y 92.92%) debido a que los financiamiento ajenos son muy superiores a los propios, lo

que trae aparejado que la misma se encuentre actualmente en riesgo financiero, por encontrarse altamente endeudada.

3.6. CÁLCULO DE LAS RAZONES RELACIONADAS CON LA SITUACIÓN FINANCIERA

A través de los índices o razones financieras se puede determinar la situación de la Empresa Olmedo Arias Distribuidores Cía. Ltda. en los siguiente términos:

1. **Índice Solvencia:** Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes. Mide el número de veces que los activos circulantes del negocio cubren sus pasivos a corto plazo.

$$IS = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Año 2004

$$IS = \frac{45.138,33}{154.071,17} = 29.29\%$$

Año 2005

$$IS = \frac{77.976,74}{197.616,74} = 39.45\%$$

La Compañía Oleado Arias Distribuidores, durante el año 2004 presenta un índice de solvencia del 29.29%; es decir que la capacidad para cubrir las obligaciones inmediatas con terceros es del 29.29%. Para el año 2005, la solvencia empresarial sube en 10.16% (39.45 – 29.29= 10.16), es decir que la capacidad para responder a las obligaciones inmediatas con terceros se

incrementa representando el 39.45%. En conclusión, se puede manifestar que la empresa cuenta con un índice solvencia muy bajo.

2. **Liquidez:** Muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos más líquidos.

$$IL = \frac{\text{Caja + Bancos}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Año 2004

$$IL = \frac{12,88}{154.071,17} = 0,0083$$

Año 2005

$$IL = \frac{20.471,86}{197.616,74} = 0.10$$

La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., en el año 2004 presenta una liquidez del 0,0083%, la misma que se encuentra por debajo del índice del sistema comercial que es del 1.75%. Para el año 2005, presenta un índice de liquidez del 0.10. Esto significa que, la empresa para el año 2004 contó con apenas 0,0083 dólares para cubrir cada dólar de deuda contraída con terceros. Para el año 2005, el índice de liquidez se incremento al 0,10; es decir que la empresa contó con 10 centavos de dólar para cubrir cada dólar de deuda inmediata.

De lo anteriormente manifestado, se puede concluir diciendo que la empresa no cuenta con la liquidez necesaria para enfrentar los riesgos financieros a los que se expone por las obligaciones contraídas. La Gerencia de la compañía, debe financiarse a través de créditos de largo plazo para evitar el riesgo financiero al que se expone en el corto plazo, como lo viene haciendo.

3. **Índice de Solidez o Endeudamiento:** Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa con relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

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

Año 2004

$$\text{IE} = \frac{224.902,14}{252.651,52} = 0,89$$

Año 2005

$$\text{IE} = \frac{283.567,97}{305.167,06} = 0.93$$

El índice de Solidez o Endeudamiento representado en los cálculos anteriores nos permite deducir que el 89% del total del activo de la empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., es financiado con el pasivo corriente y de largo plazo. En otras palabras el 89% de los activos totales son financiados a través de deuda.

4. **Índice de Estructura de Capital:** Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo representa con relación al capital líquido. Se expresa en veces.

$$\text{IEC} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Líquido}}$$

Año 2004

$$\text{IEC} = \frac{224.902,14}{2.400,00} = 93,71$$

Año 2005

$$\text{IEC} = \frac{283.567,97}{2.400,00} = 118,15$$

El Índice de Estructura de Capital, de la empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., nos dice que el 93.71% del capital invertido en activos fijos corresponde a deudas de corto y largo plazo. Es decir que el Pasivo participa 93, 71 veces en la estructura del capital líquido.

5. **Índice de Patrimonio a Activo Total:** Es la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por los accionistas o dueños del capital y el activo total.

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

Año 2004

$$\text{IPAT} = \frac{27.749,08}{252.651,52} = 11\%$$

Año 2005

$$\text{IPAT} = \frac{21.599,09}{305.167,06} = 7\%$$

Este índice nos manifiesta que el patrimonio dentro de la participación del activo total es apenas del 11% en el año 2004 y de 7% en el año 2005. Es necesario que se capte recursos frescos de nuevos inversionistas o que los actuales accionistas incrementen el capital social a través de capitalización futura o inmediata.

6. **Margen Bruto en Ventas:** Refleja la proporción que las utilidades brutas obtenidas representan con relación a las ventas netas que las producen. Se expresa en razón o porcentos.

$$\text{IMB} = \frac{\text{Utilidad Bruta en Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$$

Año 2004

$$\text{IMB} = \frac{189.322,42}{2'121301,92} = 8.9\%$$

Año 2005

$$\text{IMB} = \frac{233.022,49}{2'343.816,49} = 9.9\%$$

La utilidad obtenida de las ventas, durante el ejercicio económico 2004 es del 8.9%, es decir que por cada dólar de venta se obtiene 0.089 dólares; o dicho de otra manera por cada 100 dólares de venta se obtiene 8.9 dólares de utilidad bruta, faltando deducir los gastos, participación empleado e impuestos que disminuye el resultado del ejercicio económico.

Para el año 2005, la utilidad bruta en ventas es de 9.9%, que de igual manera al ser descontados los gastos, este valor disminuye considerablemente ocasionando pérdida en el ejercicio económico de \$ 2.912,53.

7. **Índice de Utilidad Neta:** Mide la razón o por ciento que la utilidad neta representa con relación a las ventas netas que se analizan, o sea, mide la facilidad de convertir las ventas en utilidad. Se expresa en razón o porcentos.

$$\text{IUN} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Año 2004

$$\text{IUN} = \frac{1.943,00}{2.121.301,92} = 0.09\%$$

Año 2005

$$\text{IUN} = \frac{4.882,09}{2.343.816,49} = - 0.2\%$$

Durante el año 2004, la utilidad neta sobre las ventas netas de la empresa es del 0,09%, se considera que esta utilidad es muy baja para el tipo de operación que realiza la compañía.

En el año 2005, la utilidad neta en ventas es negativa, por cuanto el ejercicio económico presenta pérdida, lo que incide el cálculo de este indicador en - 0.2%.

8. **Índice de Gastos de Operación:** Mide en que proporción los gastos de operación incurridos representan con relación a las ventas del período que se analiza. Se expresa en razón o por cientos.

$$\text{IGO} = \frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Ventas Netas}}$$

Año 2004

$$\text{IGO} = \frac{183.331,50}{2.121.301,92} = 8.64\%$$

Año 2005

$$\text{IGO} = \frac{234.101,54}{2.343.816,49} = .9.98\%$$

Los gastos de operación del año 2004 en relación con las ventas netas representan el 8.64%, es decir que para vender esa cantidad la empresa tuvo que incurrir en gastos en una proporción del 8.64% del total. De igual manera para el año 2005, la empresa tuvo que incurrir en gastos para vender los productos en un 9.98%.

9. **Rotación de Cuentas por Cobrar:** Indica el número de veces que el saldo promedio de las cuentas y efectos por cobrar pasa a través de las ventas durante el año. Se expresa en veces.

$$\text{RCXC} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Promedio Ctas x Cobrar}}$$

Año 2004	Año 2005
$\text{RCXC} = \frac{8.433,25}{176.775,16} = 47 \text{ veces}$	$\text{RCXC} = \frac{15.095,18}{195.318,04} = 77 \text{ veces}$

De los cálculos realizados, se puede deducir que las Cuentas por Cobrar durante el año 2004 rotaron 47 veces; y durante el año 2005 estas rotaron 77 veces. Mientras más rotación exista de las cuentas por cobrar es mejor para la empresa, puesto que significa que los clientes están cumpliendo con la obligación de pago de sus deudas, y la empresa recupera su liquidez.

10. **Periodo Promedio de Cobranzas:** Expresa el número de días que las cuentas y efectos por cobrar permanecen por cobrar. Mide la eficiencia del crédito a clientes.

$$\text{PPC} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación Ctas x Cobrar}}$$

Año 2004

$$\text{PPC} = \frac{360}{47} = 7.65$$

Año 2005

$$\text{PPC} = \frac{360}{77} = 4.67$$

A través de este índice, se puede determinar que la Compañía durante el año 2004 recupero sus deudas cada ocho días y durante el año 2005 la recuperación fue cada cinco días. Se puede apreciar que, el año 2005, los clientes cumplieron con sus pagos oportunamente y dentro de los plazos estipulados y convenidos.

11. Rotación de Inventarios y Periodo de Existencias: Expresa el promedio de veces que los inventarios rotan durante el año. Se expresa en días.

$$\text{RI} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

Año 2004

$$\text{RI} = \frac{1'931.969,50}{26.707,44} = 72. \text{ días}$$

Año 2005

$$\text{RI} = \frac{2'110.794,00}{32.526,63} = 65 \text{ días}$$

Los inventarios de mercaderías durante el año 2004 tuvo una rotación cada 72 días, y durante el año 2005 fue de 65 días, es decir que se mejoró las ventas y

las mercaderías que distribuye y comercializa la empresa tuvieron una alta rotación.

12. Rotación de Cuentas por Pagar: Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas y efectos por pagar pasa a través de las compras durante el año. Se expresa en veces

$$\text{IRCXP} = \frac{\text{Compras Anuales}}{\text{Promedio de Ctas x Pagar}}$$

Año 2004	Año 2005
$\text{IRCXP} = \frac{1'931.969,50}{8.479,94} = 228 \text{ veces}$	$\text{IRCXP} = \frac{2'110.794,00}{6.435,50} = 328 \text{ veces}$

Las cuentas por pagar durante el año 2004 tuvo una rotación de 228 veces, es decir que se compró o adquirió la mercadería y los productos para la venta 228 veces a crédito. En el año 2005, las cuentas por cobrar pasaron 328 veces, es decir que para la adquisición de mercaderías, la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., tuvo que comprar a crédito 328 veces.

13. Periodo de Pago Cuentas por Pagar: Expresa el número de días que las cuentas y efectos por pagar permanecen por pagar. Se expresa en días.

$$\text{PPCXP} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación Ctas. X Pagar}}$$

Año 2004

$$\text{PPCXP} = \frac{360}{227,82} = 2 \text{ días}$$

Año 2005

$$\text{PPCXP} = \frac{360}{327,99} = 1 \text{ día}$$

El periodo de pago de Cuentas por Pagar durante el año 2004 fue de dos días, mientras que para el año 2005 estas fueron de un solo día. Se deduce que, la empresa tuvo que recurrir a financiamiento externo para cumplir con las obligaciones de pago, incidiendo negativamente en la gestión y los resultados del ejercicio económico.

En el año 2005, el periodo de pago de Cuentas por Pagar se redujo a un solo día. Esto quizá debido a la falta de liquidez y al riesgo financiero a la que se exponen los proveedores, tratando de esta manera recuperar sus activos líquidos en el menor tiempo posible.

14. Rotación de Capital de Trabajo: Muestra las veces en que el capital de trabajo es capaz de generar ingresos de la explotación o las ventas. Se expresa en veces.

$$\text{RCT} = \frac{\text{Capital de Trabajo Promedio}}{\text{Ventas Netas} / 360 \text{ días}}$$

Año 2004

$$\text{RCT} = \frac{45.138,33}{5.892,50} = 7.66 \text{ veces}$$

Año 2005

$$\text{RCT} = \frac{77.976,74}{6.510,60} = 11.97 \text{ veces}$$

El capital de trabajo rota durante el año 2004 7.6 veces, esto quiere decir que la generación de ingreso por la explotación del capital de trabajo en este año fue de 7.66 veces.

Para el año 2005, la rotación del capital de trabajo fue de 11.99 veces, mientras mas alta se la rotación, mucho mejor será la generación de ingreso por la explotación del capital de trabajo en las operaciones de la empresa.

15. Rendimiento sobre el Capital Contable: Mide el retorno obtenido por cada dólar que los inversionistas o dueños del Capital han invertido en la empresa. Se expresa en veces.

$$\text{RSCC} = \frac{\text{Ingreso Neto}}{\text{Capital Contable Promedio}}$$

Año 2004	Año 2005
$\text{RSCC} = \frac{189.419,77}{27.749,08} = 6.82 \text{ veces}$	$\text{RSCC} = \frac{233.132,01}{21.599,09} = 10.79 \text{ veces}$

Por cada dólar de capital invertido por los accionistas de la empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., durante el año 2004 existe un retorno de 6.82 veces; en el año 2005, el retorno por el capital invertido por los accionistas de la empresa fue de 10.79 veces.

16. Rentabilidad sobre la Inversión o Activos Totales: Mide el retorno obtenido por cada dólar invertido en activos. Se expresa en razón o porcentajes.

$$\text{RSAT} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

Año 2004

$$\text{RSAT} = \frac{1.943,00}{84.217,17} = 2.30\%$$

Año 2005

$$\text{RSAT} = \frac{4.882,09}{101.722,35} = - 4.79\%$$

La rentabilidad obtenida por cada dólar de inversión en los activos es del 2.30% en el año 2004 y en el año 2005 es del 4.79%. Es decir que por cada dólar invertido en activos, la empresa recibió un retorno del 2.30% en el año 2004; y en el año 2005 el retorno fue negativo en – 4.79% por la pérdida que presenta el ejercicio económico.

17. Rotación de Activo Total: Mide la eficacia general en el uso de los activos. Se expresa en veces.

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

Año 2004

$$\text{RAT} = \frac{2'121.301,92}{84.217,17} = 25.18 \text{ veces}$$

Año 2005

$$\text{RAT} = \frac{2'343.816,49}{101.722,35} = 23.04 \text{ veces}$$

Los activos de la empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., no han tenido una eficacia en su uso, puesto que apenas existe una rotación de 25. 18

en el año 2004 y de 23.04 veces en el año 2005. Mientras más alta sea la rotación mejor serán los resultados del ejercicio económico, ya que se optimizan los recursos económicos (eficacia) y generan utilidades.

Cuadro No. 12: Índices Financieros

Razones Financieras	UM	Año 2004	Año 2003
Liquidez Inmediata	Dólar	0.0083	0.10
Solvencia	Dólar	29.29%	39.45%
Margen Bruto	Dólar	8.9%	9.9%
Endeudamiento	Dólar	0.89%	0.93%
Ciclo de Cobro	Días	7.65	4.67
Ciclo de Pago	Días	2	1
Rotación del Inventario	Veces	72	65

Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos al calcular las razones financieras, se puede afirmar que la empresa no presenta liquidez en los dos años 2004 y 2005, lo que indica que actualmente no cuenta con capacidad para cubrir sus deudas a corto ni a largo plazo.

Con relación a la solvencia, el estado que presenta la empresa, es aún más desconcertante, dados los insuficientes respaldos monetarios con que cuenta "hoy", toda vez que en estos dos años ha ido reduciéndose esta razón financiera a tal punto que cierra el período del 2004 con pérdida.

Todo esto demuestra además, que la empresa no ha sido solvente durante el período que se analiza, se observa que el nivel de endeudamiento ha ido en crecimiento hasta llegar a financiar su inversión en el año 2004 con solo \$ 27.749,08 de capital propio, y un total de \$ 224.902,44 de capital ajeno. Pare

el año 2005 financia la inversión con \$ 21.599,09 de capital propio y con \$ 283.567,97 de capital ajeno.

El elevado nivel de endeudamiento supone que la empresa no tiene autonomía, toda vez que financia sus inversiones con capital ajeno, evidenciándose que la pérdida de ésta ha sido de forma progresiva y se debe fundamentalmente al decrecimiento del capital propio, quien a su vez se ha visto afectado debido a la disminución en la obtención de utilidades.

Las cuentas por cobrar se encuentran actualmente solo 8 días por encima de lo convenido para el año 2004 y con 5 días para el año 2005.

Con respecto al ciclo de pago se produce una disminución progresiva, porque de un ciclo de dos días baja a un día desde que se realiza la compra hasta que se paga a los proveedores en el periodo analizado.

Los inventarios, aunque rotan en el 2004 72 veces resultan insuficientes para este tipo de empresas y no se administran adecuadamente provocando en algunos casos deterioros por mermas, envejecimientos, agotamientos o compras excesivas, de igual manera ocurre con el año 2005.

3.7. ANÁLISIS VERTICAL O PORCENTUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

El análisis vertical o porcentual del Estado de Resultados de la Empresa Olmedo Arias Distribuidores Cía. Ltda., nos permite identificar el grado de estructura, composición o participación de las cuentas de este informe en relación con las ventas netas.

A continuación se presenta el cálculo y la interpretación del análisis de estructura económico del estado de Resultados.

EMPRESA OLMEDO ARIAS - DISTRIBUCIONES CIA. LTDA.**ANALISIS VERTICAL****ESTADO DE RESULTADOS**

Años: 2004 y 2005

DESCRIPCIÓN	2004	%	2005	%
Ventas Brutas	2,121,301.92	100.00	2,343,816.49	100.00
(-) Costo de Ventas	-1,931,979.50	-91.08	-2,110,794.00	-90.06
(=) Utilidad Bruta en Ventas	189,322.42	8.92	233,022.49	9.94
(-) Gastos Administrativos	78,208.85	3.69	85,182.70	3.63
(-) Gastos de Ventas	105,122.65	4.96	148,918.84	6.35
(=) Utilidad Operacional	5,990.92	0.28	-1,079.05	-0.05
(-) Gastos Financieros	3,040.42	0.14	3,912.56	0.17
(+) Otros Ingresos	97.34	0.00	109.52	0.00
(=) Utilidad Antes Participación Laboral	3,047.84	0.14	-4,882.09	-0.21
(-) 15% Participación Laboral	457.18	0.02	-	-
(=) Utilidad Antes de Impuestos	2,590.66	0.12	-4,882.09	-0.21
(-) 25% Impuesto a la Renta	647.67	0.03	-	-
(=) Utilidad Neta del Ejercicio	1,943.00	0.09	-4,882.09	-0.21

Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Cuadro No. 13: Estructura del Estado de Resultados

DESCRIPCIÓN	2004	%	2005	%
Ingresos	189.419,77	100.00	233.132,01	100.00
Gastos	186.371,92	98.39	238.014,10	102.09
Participación laboral	457,18	0.24	0,00	0
Impuesto a la Renta	647,67	0.35	0,00	0
Utilidad Neta	1.943,00	1.02	-4.882,09	- 2.09

Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

La estructura del Estado de Pérdidas y Ganancias de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., no es la más adecuada, por cuanto los gastos de

operación \$ 183.331,50 (gastos de administración + gastos de ventas) es casi igual a la utilidad bruta en ventas (ingresos brutos) \$ 189.322,42.

De lo anteriormente expuesto, se puede deducir que los gastos de operación son muy altos y que inciden directamente en los resultados de la compañía, los mismos que no son alentadores, puesto que son mínimos \$ 1.943,00 en el año 2004 y en el año 2005 aun pero, ya que presenta pérdida.

Cuadro No. 14: Estructura de los Ingresos

DESCRIPCIÓN	2004	%	2005	%
Ventas Netas	189.322,42	99.99	233.022,49	99.99
Otros Ingresos	97.34	0.01	109.52	0.01
	189.419,76	100.00	233.132,01	100.00

Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Los ingresos se encuentran conformados por los rubros de Ventas Netas que representa el 99.99%, y por Otros Ingresos que representa el 0.01%. En consecuencia la fuente de ingresos que tiene la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. es en su gran mayoría por la venta de los productos que distribuye (cerveza y agua purificada), tal como lo demuestra el cuadro que antecede.

Cuadro No. 15: Estructura de los Gastos

DESCRIPCIÓN	2004	%	2005	%
Gastos Administrativos	78,208.85	41.96	85,182.70	35.78
Gastos de Ventas	105,122.65	56.40	148,918.84	62.57
Gastos Financieros	3,040.42	1.64	3,912.56	1.65
Total Gastos	186.371,92	100.00	238.014,10	100.00

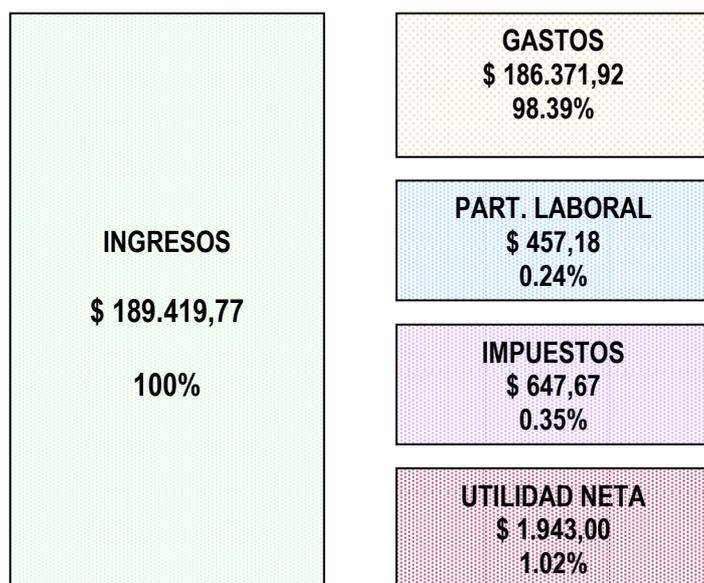
Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

La estructura de los gastos, se representa en el cuadro No.12. Se puede apreciar que los gastos de ventas son los que más porcentaje de participación

tienen con 56.40%, le sigue los gastos administrativos con el 41.96 y los Gastos financieros con el 1.64%. Es decir que la mayor parte de los gastos absorbe los gastos de ventas. De igual manera se expresan los gastos para el año 2005, incrementando su valor en \$ 51.642,18. de una año al otro.

3.8. REPRESENTACIÓN GRÁFICA DE LA POSICIÓN ECONÓMICA FINANCIERA

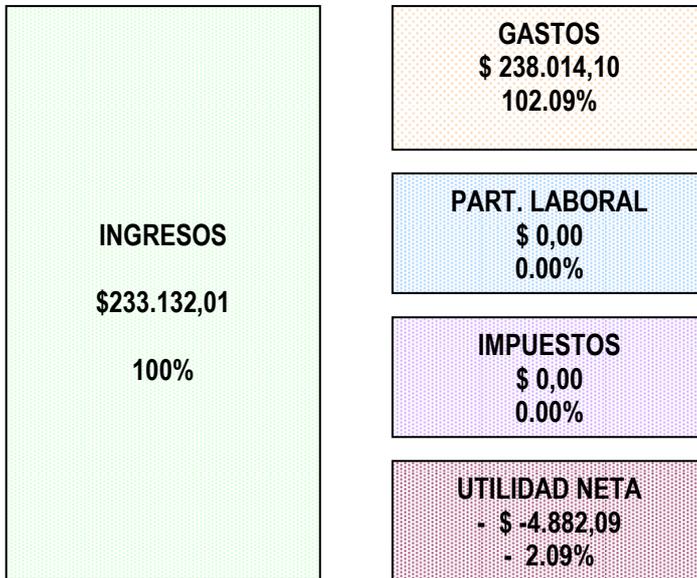
Año 2004



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

Se puede observar claramente que los gastos (gastos de administración, ventas y financieros) absorben una gran cantidad de los ingreso, es decir que en términos porcentuales el 98.39% de los ingreso cubre el 100% de los gastos. Esto incide desfavorablemente en los resultados del ejercicio económico, ya que la utilidad es muy baja. En las empresas comerciales, el rango de la utilidad es del 25% del total de la inversión.

Año 2005



Elaborado por: Maria Garay y Silvia Jácome

La Compañía Olmedo Arias Distribuciones Cía Ltda., en el año 2005 incrementa sus gastos, principalmente el gasto de ventas en 51.642,18 unidades monetarias, que en términos porcentuales representa el 41.66%. Incidiendo desfavorablemente en los resultados del ejercicio económico, puesto que presenta pérdida de \$ 4.882,09.

3.9. DISEÑO DE LA ESTRATEGIA FUNCIONAL

Para el diseño de esta estrategia funcional se definen los siguientes aspectos.

- **Áreas de Resultados Claves:** Expone el punto crítico, lo que se tiene que priorizar para llegar a los niveles soñados; es decir para cumplir las metas y objetivos predeterminados por la Junta de Accionistas. En este sentido, las áreas de resultados claves son: el área de marketing, el área de ventas, el área de contabilidad y la de gestión administrativa y dirección (Gerencia).

- **Objetivos Estratégicos:** La meta o fin que se espera alcanzar es:
 - Incrementar las ventas y minimizar los costos, en base de la optimización de los recursos institucionales, específicamente de los gastos de ventas.
 - Incrementar el patrimonio institucional a través de la captación de recursos económicos frescos de nuevos socios inversionistas o a través de alianzas estratégicas.
 - Establecer canales de distribución directos con los clientes, a fin de mejorar la recuperación de la cartera, optimizando de esta manera la liquidez de la empresa.
- **Criterio de medidas:** Con la finalidad de mejorar los procesos de gestión financiera y el control económico y financiero de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., se debe evaluar y medir su cumplimiento a través de criterios de medición tales como: incremento de las ventas, incremento de la rentabilidad, rotación de cuentas por Cobrar y pagar, rotación de inventarios, etc.
- **Estrategia maestra:**
 - Liderar con la distribución y comercialización de los productos y artículos de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. en la provincia de Chimborazo.
 - Segmentar el mercado, a través de la satisfacción de las necesidades de los clientes
 - Incrementar la eficiencia y eficacia de la empresa con mayor gestión económica.

- Satisfacer la demanda siempre creciente de nuestros clientes con nuestros productos y que éstos estén en correspondencia con su valor percibido.
- Ser una empresa líder en todo el territorio nacional.

3.9.1. ÁREA DE RESULTADOS CLAVES: CONTABILIDAD

Dada la existencia en los Estados Financieros de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. de cuentas con saldos estáticos y elevados, las que no se analizan ni solucionan, pasando de un periodo contable a otro, según se evidenció y demostró en el diagnóstico realizado a esta empresa, unido a que cerro el año 2004 con utilidades, el ciclo de cobro es solo de ocho y cuatro días, trabajar con \$ 26.707,44 de capital perteneciente a los proveedores (Inventarios) y un ciclo de pago de 2 y un día, implica que no puede disponerse de ese capital, para actividades productivas y operar con un crédito bancario ascendente; sus resultados financieros son desfavorables totalmente; si se analiza además que su efectivo en caja y banco al año 2004 asciende solo a \$ 12,88 y en el año 2005 de \$ 20.471,86. Sus inventarios oscilan alrededor de los \$ 26.707.44 en el 2004 y en el 2005 a \$ 32.526,63. Surge entonces una interrogante ¿Por qué la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. no crece y se mantiene en una posición de reflotación financiera con verdadera tendencia al fracaso empresarial?

Como respuesta se plantea un análisis cuenta a cuenta de los Estados Financieros para verificar su confiabilidad y adecuado uso de las cuentas de patrimonio, tal como se lo ha realizad a través del análisis con razones e índices financieros.

- **Objetivo Estratégico:** Lograr que la contabilidad refleje los hechos económicos de forma veraz y oportuna de acuerdo con los principios generalmente aceptados y las normas ecuatorianas de contabilidad.

- **Criterio de Medidas:** (Propuestas para los años posteriores)
 - Se garantiza con la entrega de los estados financieros la certificación del 100% de las cuentas reales.
 - Se justifican el 100% de las transacciones que afectan las cuentas nominales en los Estados Financieros.
 - Diseñar un sistema de depuración, asesoramiento y control sistemático de las ventas, cuentas por cobrar y cuentas por pagar en torno de unidades organizativas de la empresa.

3.9.2. ESTRUCTURA DEL DEPARTAMENTO FINANCIERO

Luego de depurada la contabilidad es necesario establecer una "plataforma" que sirva de soporte para la consiguiente depuración financiera y el mantenimiento de la confiabilidad de los Estados Financieros por lo cual es indispensable diseñar estrategias con enfoque económico y financiero que den respuesta a las necesidades actuales de esta empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda.

De los resultados del diagnóstico realizado se desprende que la empresa realiza gran cantidad de operaciones financieras diariamente y no presenta una estructura organizativa adecuada en su área de contabilidad y finanzas que responda eficientemente a tales demandas, lo que ocasiona que se estén administrando deficientemente los recursos financieros y que se carezcan de herramientas claves de organización, utilización y control de los mismos que permitan atacar a tiempo las dificultades y proponer soluciones inmediatas que ayuden en la toma de decisiones.

La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. de la ciudad de Riobamba, debe componer una unidad de trabajo que cumplimente más objetivos y funciones en el área financiera, por lo cual se hace necesario rediseñar puestos y funciones más acordes a las necesidades de mejoras en la eficiencia y eficacia de la gestión económico – financiera.

La estructura actual que presenta el Departamento de Contabilidad no responde a las necesidades crecientes que tiene la misma, toda vez que genera diariamente gran cantidad de operaciones vinculadas a la actividad financiera, unido a la prácticamente nula realización de estudios de factibilidad, de análisis de su situación y de presentación de informes donde se ofrezcan soluciones o alternativas con el fin de mejorarla, lo que provoca la necesidad de reorganizar su estructura, en aras de comprometer más al personal de esa área con las responsabilidades financieras que permitan la emisión de informes más precisos y la mejor administración y control de los recursos para que la dirección pueda entender más claramente la situación actual de su empresa y trazarse las estrategias más acertadas a tales efectos.

Por lo tanto es necesario proponer una alternativa de estructura funcional que contribuya al mejoramiento de la actividad financiera de la Compañía.

- **Objetivo Estratégico:** Lograr un funcionamiento eficiente del área de Contabilidad y Finanzas con la incorporación de un profesional en la rama contable que contribuya al perfeccionamiento de la actividad financiera dentro de la organización.

- **Criterio de Medidas:** (Propuestas para los años posteriores)
 - Se implementa la nueva estructura del Departamento de Contabilidad y Finanzas.

 - Capacitar en un 100% a los trabajadores del área contable – financiera.

- **Estrategia Específica:** Rediseñar la estructura del área de Contabilidad y Finanzas, incorporando un profesional de la rama contable que responda a las necesidades actuales de análisis, administración y control que esta empresa presenta en la actividad financiera.

3.9.3. ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS

Otra de las dificultades evidenciadas en el diagnóstico recae en la inadecuada administración de los inventarios, los cuales rotan solo 72 y 65 veces al año, lo que resulta insuficiente para una empresa con altos niveles de producción, ocasionando que los planes adolezcan de la garantía necesaria de recursos materiales para su cumplimiento, lo que unido a los retrasos en la entrega de los productos y a la no coincidencia en ocasiones con las solicitudes de productos, comprometa la ejecución de los mismos; y se presenten dificultades por agotamientos en algunos casos y en otros por excesos, mermas, contaminación, envejecimiento y deterioros innecesarios, lo que influye directamente en la salud financiera de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda.

Como respuesta a tal dificultad se define una alternativa encaminada a lograr niveles óptimos de inventarios con la utilización del indicador de capacidad financiera para la compra.

- **Objetivo Estratégico:** Administrar adecuadamente los inventarios para evitar incrementos innecesarios en los costos de almacenamiento, pérdidas, conservación y mermas; así como agotamientos que obstaculicen el desarrollo de la actividad operativa de la empresa.
- **Criterio de Medidas:** (Propuestas para los años posteriores)
 - Mantener depurados al 100% los inventarios.

- Actualizar las fichas de ingresos y egresos al 100% de los productos y artículos que distribuye la empresa.
- Se actualizan los consumos reales por producciones al 100%
- **Estrategia Específica:** Implementar un sistema que garantice un nivel óptimo de inventario.

La capacidad financiera para la compra de productos y artículos se calcula previa al presupuesto de gastos e ingresos pues se incluye en las necesidades de financiamiento mensual que la empresa requiere para la adquisición del inventario.

3.9.4. PLANIFICACIÓN FINANCIERA

Ha sido además, punto clave y reiterado en el diagnóstico económico – financiero realizado a la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., la inadecuada planificación, utilización y control de sus recursos financieros, situación que incide directamente en los resultados que actualmente presenta esta entidad.

Aunque es cierto que podrían proponerse alternativas encaminadas a la disminución de los Pasivos Circulantes y el aumento de los Activos Circulantes, así como trabajar en el incremento de los activos reales e intentar financiarse con recursos propios en aras de lograr un equilibrio financiero, lo que provocaría un consecuente mejoramiento de las razones de liquidez, solvencia, endeudamiento y autonomía, unido a que se podrían recomendar mejoras en los niveles y calidad de las producciones y las venta como principal fuente de ingresos. Pero si no se planifican, controlan y administran adecuadamente los ingresos y gastos y no se estudian las necesidades reales de cada área de la empresa se volvería al inicio del problema; por lo que surge la necesidad

imperiosa de la elaboración objetiva y la aplicación de dos herramientas fundamentales en la administración financiera:

- El presupuesto de ingresos y gastos, y
- El flujo de caja.
- **Objetivo Estratégico:** Garantizar que las finanzas actúen como reguladoras de la administración de los recursos de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda.
- **Criterio de Medidas:** (Propuestas para años posteriores)
 - Se controla el 100% del efectivo por medio del Flujo de Caja y se realizan estudios sobre el superávit o déficit de efectivo en el período.
 - Se lleva un control estricto de las disponibilidades de efectivo y del uso que se le da a éste.
- **Estrategia Específica:** Elaborar y aplicar el Presupuesto de Ingresos y Gastos y el Flujo de Caja como herramientas para el adecuado control y supervisión de los recursos monetarios.

3.9.5. GESTIÓN DE COBROS

Teniendo en cuenta además que sobre la difícil situación económica y financiera por la que atraviesa la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., influye su deficiente gestión comercial, fundamentada por los niveles de endeudamiento que presenta y el saldo de \$ 18.418,01 en el año 2004 y de \$ 24.978,25 en Cuentas por Cobrar y de ellos \$ 12.449.20 en cuentas vencidas (más de 30 días), es que se proponen alternativas para el mejor desempeño de la misma, implementando la contratación económica con el objetivo de

posibilitar el logro de la salud financiera de la organización y la aplicación práctica de las políticas de crédito comercial y factoraje utilizando los instrumentos de obligatorio cumplimiento requeridos.

- **Objetivo Estratégico:** Contribuir al logro de la salud financiera de la Empresa a través de un efectivo sistema de gestión de cobro.

- **Criterio de Medidas:** (Propuestas para años posteriores)

- Se logra colocar el 100% de los productos adquiridos bajo una estricta planificación.
- Se otorgan créditos comerciales al 100% de los principales clientes, siempre que presenten favorable situación financiera y ofrezcan las garantías necesarias.
- Se factorizan (venden o ceden) el 100% de las partidas o cuentas por cobrar de clientes de difícil acceso por lejanía u otras dificultades con el cumplimiento de su obligación con la Empresa.
- No existen cuentas por cobrar fuera de término (mayores de 30 días).

- **Estrategias Específicas:**

- Establecer una adecuada política de contratación económica que posibilite tener asegurada la venta, las condiciones y términos para el cobro de las producciones realizadas.
- Aplicar una política de crédito comercial que ofrezca condiciones de ventas distintas para cada tipo de comprador y asegure los cobros de los porcentajes pactados en los créditos otorgados.

- Realizar operaciones de factoring con el fin de garantizar el cobro de las cuentas de algunos clientes de difícil acceso.

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- **CONCLUSIONES**

Sobre la base de las reflexiones teóricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de análisis se arribaron a las siguientes conclusiones:

1. La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. presenta deficientes indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad y autonomía, lo que unido a su inefectiva administración financiera la obliga a adoptar una estrategia funcional dentro del área de resultados claves en la operatividad económica y financiera
2. Los Estados Financieros de la empresa carecen de confiabilidad, al no reflejar de forma veraz los hechos económicos.
3. La empresa carece de una estructura organizativa que contenga un departamento financiero que responda a las necesidades de análisis, planificación y control de los recursos.
4. Los inventarios no responden a las necesidades de la empresa, ocurriendo agotamientos de algunas materias primas fundamentales y deterioros, mermas y decomisos de otras que se adquieren en exceso.

5. La empresa carece de políticas de administración financiera que le posibiliten prever el futuro financiero de la misma.
6. No existe una adecuada política de gestión de cobro que contribuya al logro de la salud financiera de la entidad.
7. La validez de la investigación se demuestra pues con la aplicación de las estrategias dentro de las áreas claves de resultados económicos y financieros se logran mejorar los niveles de riesgo, rendimiento, solvencia, liquidez y autonomía, alcanzando una eficaz y eficiente gestión económica y financiera en la Distribuidora Olmedo Arias Cía. Ltda.

• RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la Dirección de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos económicos y financieros, recomendamos:

1. Proponer a la Gerencia de la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., la aplicación de estos métodos y técnicas de análisis, que muestren la situación económica financiera de la entidad y le permita la eficiencia del proceso de toma de decisiones.
2. Continuar con la evaluación financiera y económica de la gestión empresarial, con el sano propósito de mejorar y contribuir a que la gestión administrativa – financiera alcance las metas y objetivos predeterminados por la organización.
3. La Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda. deben desarrollar una adecuada gestión financiera para llevar a cabo su misión y actividad fundamental con resultados favorables en sus indicadores económicos y financieros.
4. La reestructuración de la Unidad de Contabilidad y la inclusión de un profesional de la rama contable permitirá que la Empresa Olmedo Arias Distribuciones Cía. Ltda., cuente con información financiera confiable, veraz y oportuna para que la Gerencia tome decisiones eficientes y eficaces.
5. El control interno de los inventarios en base de métodos de valuación y registro oportuno, permitirá a la empresa contar con stocks suficientes, lo que redundará en la satisfacción de los clientes, ya que se podrá contar con cantidades mínimas, máximas y críticas, evitando la amortización y deterioros.

6. La implementación de políticas de carácter financiero, permitirá que la empresa cuente con una herramienta de gestión que le posibilite prever el futuro financiero de la misma a través de la planificación.

7. La implantación de una política de gestión de cobros, contribuye a que la empresa disminuya y controle la cartera de crédito, previendo además el riesgo financiero a la que esta sometida por su actividad operativa empresarial, la morosidad y la incobrabilidad de estos rubros.