



**INSTITUTO SUPERIOR
TECNOLÓGICO QUITO**
Formamos tu PROPÓSITO DE VIDA



GUÍA GENERAL DE ANÁLISIS FINANCIERO

AUTOR: GEOVANNY TACO

ISBN: 978-9942-562-41-8



9 789942 562418

ITQ
WWW.ITQ.EDU.EC
INVESTIGACIÓN

DOXA
DOXA EDITION



**INSTITUTO SUPERIOR
TECNOLÓGICO QUITO**
Excelencia en Educación Superior

GUÍA GENERAL DE ANÁLISIS FINANCIERO

AUTOR:

FULTON GEOVANNY TACO ALMACHI

EDICIÓN: PRIMERA

AÑO: 2025

TRABAJO EN EDICIÓN:



EQUIPO EDITORIAL:

MSc. ÁNGEL ANDRÉS TAYUPANTA GALLO

MSc. KEYERMAN TOAPANTA CISNEROS

Este material está protegido por derechos de autor. Queda estrictamente prohibida la reproducción total o parcial de esta obra en cualquier medio sin la autorización escrita de los autores y el equipo editorial. El incumplimiento de esta prohibición puede conllevar sanciones establecidas en las leyes de Ecuador.
Todos los derechos están reservados.

ISBN:

ISBN: 978-9942-562-41-8



SOBRE EL AUTOR



F. Geovanny Taco, con estudios en la Universidad Central del Ecuador y en la Universidad Internacional de la Rioja/España, Ingeniero Financiero de Profesión y Maestría en Gerencia de Riesgos Financieros, con 20 años de experiencia en el sector privado y 15 años de Docente en nivel superior. He colaborado en empresas de Publicidad, Construcción, Servicios y en la actualidad en empresa del sector textil. Académicamente ha colaborado como docente, revisor de tesis, miembro tribunal de defensa de grados, coordinador y organizador de conferencias y eventos en las áreas de economía y finanzas para Institutos Superiores y Universidades.

Contenido

GUÍA GENERAL DE ANÁLISIS FINANCIERO	6
1. Descripción De La Asignatura	6
2. Bibliografía	6
2.1 Básica	6
2.2 Complementaria	7
3. Competencias Genéricas Y Específicas.....	7
4. Objetivo General	8
5. Formación Ciudadana, Valores Y Habilidades Blandas	8
6. Normas De Clase	8
7. Sistema De Evaluación	9
8. Unidades.....	10
Unidad 1 La Empresa, La Importancia De Los Estados Financieros	10
8.1 La empresa	10
8.2 Tipos De Empresas	11
8.3 Clasificación De Las Empresas.....	11
8.4 La Contabilidad	12
8.4.1 Funciones de la contabilidad.....	12
8.4.2 Estados Financieros.....	13
8.5 Estado De Situación O Balance General.....	13
8.5.1 Liquidez	15
8.5.2 Deuda y capital.....	15
8.5.3 Valor y costo.....	15
8.5.4 Estado De Resultados.....	16
8.6 Autoevaluación 1	17
8.7 Resumen de la Unidad 1	19
9. Unidad 2 Análisis Vertical Y Análisis Horizontal	20
9.1 Importancia Del Análisis Financiero.....	20



9.1.1	Análisis Financiero.....	20
9.1.2	Análisis de los estados financieros.....	22
9.2	Análisis Vertical	22
9.3	Importancia Del Análisis Vertical	23
9.4	Análisis Horizontal.....	24
9.4.1	Importancia Del Análisis Horizontal.....	24
9.5	Autoevaluación 2	26
9.6	Resumen de la Unidad 2	28
10.	Unidad 3 Indicadores O Ratios Financieros	29
10.1	Razones Financieras.....	29
10.2	Tipos De Razones Financieras	29
10.2.1	Inventarios	32
10.2.2	Razones entre deuda y capital.	35
10.3	Caso Práctico.....	37
10.4	Autoevaluación 3	50
10.5	Resumen de la Unidad 3	52
11.	Bibliografía	53

Índice De Figuras

Figura 1	Variables y tipos de empresas.....	11
Figura 2	Estado de balance general	¡Error! Marcador no definido.
Figura 3	Estado de resultados.....	16
Figura 4	Proceso del análisis financiero.	22
Figura 5	Análisis vertical: Balance general.....	23
Figura 6	Análisis vertical: Estado de pérdidas y ganancias	24
Figura 7	Análisis horizontal: Balance general	25
Figura 8	Análisis horizontal: Estado de resultados	26
Figura 9	Razones financieras e indicadores	30
Figura 10	Ecuación de la razón de rotación de activos circulantes.....	33
Figura 11	Ecuación razón de rotación de activos fijos	33



Figura 12 Ecuación de rotación de activos totales.....	34
Figura 13 Ecuación razón de apalancamiento	34
Figura 14 Razón de endeudamiento	34
Figura 15 Ecuación razón de fuentes propias/fuentes ajenas	35
Figura 16 Ecuación razón de rotación de cuentas por pagar.....	35
Figura 17 Ecuación razón del margen de utilidad sobre ventas	36
Figura 18 Ecuación razón de rendimiento sobre los activos totales.....	36

Índice De Tablas

Tabla 1 Estado de Resultados	37
Tabla 2 Estado de Situación Financiera.....	38
Tabla 3 Estado de Resultados	39
Tabla 4 Estado de Situación Financiera.....	40
Tabla 5 Estado de Resultados	42
Tabla 6 Estado de Situación Financiera.....	43
Tabla 7 Razones de Liquidez	44
Tabla 8 Razones de Gestión	46
Tabla 9 Razones de Endeudamiento.....	48
Tabla 10 Razones de Rentabilidad	49



GUÍA GENERAL DE ANÁLISIS FINANCIERO

1. Descripción De La Asignatura

El Análisis Financiero, es el análisis que consiste en recibir la información contable de una empresa, basada en los estados financieros de la misma, correspondiente a cierto período de tiempo y sobre la cual se aplican una serie de indicadores y técnicas que nos permiten observar la variabilidad de las cuentas, la participación entre ellas y así poder evaluar la rentabilidad y viabilidad de un negocio, para de esta forma estimar su solvencia y generación de valor.

Nuestros futuros profesionales conocerán herramientas como el Análisis Vertical, Horizontal y las razones financieras que les ayudara a tener una visión más clara de la empresa y su posición financiera, su interpretación que es la parte medular de esta materia les servirá para recomendar y emitir observaciones a los directivos tomadores de decisiones.

2. Bibliografía

2.1 Básica

- Análisis financiero: un enfoque integral - 9786077442646, 9786074388015 - 2016 - GRUPO EDITORIAL PATRIA
https://elibro.net/es/lc/itq/titulos/40426/?fs_q=ANALISIS__FINANCIERO&prev=fs

Este texto escrito por Víctor Manuel García Padilla abarca en los capítulos 1 y 7 puntos importantes que estudiamos en nuestra materia, el Análisis Financiero Integral y el Análisis Financiero aplicando razones financieras. Su presentación de forma clara y didáctica permite que el estudiante vaya desarrollando su proceso de aprendizaje de manera adecuada. Resulta de gran utilidad cuando el aprendizaje se realiza con autonomía apoyándose en estos textos y con la mano de la tecnología.

El Autor se ha esforzado en describir los diferentes ámbitos de las empresas que merece ser analizados para un buen desempeño entre esos puntos tenemos el análisis del desempeño y reputación empresarial; Modelo de la evaluación de la calidad crediticia y riesgo bancario; Valuación de Inversiones y Control interno; Modelos predictivos y de crecimiento; Análisis de los Estados Financieros; Estados Financieros y reportes contables; Análisis Económico y Político; Análisis Fiscal y Legal; Análisis Estratégico y Operacional; Análisis de la organización y Análisis Financiero Integral.

- Análisis financiero - 9786079460747 - 2017 - EDITORIAL DIGITAL UNID
https://elibro.net/es/lc/itq/titulos/41183/?fs_q=ANALISIS__FINANCIERO&prev=fs



Este texto escrito por Lavallo Burquette, Anan Consuelo es algo más ligero porque abarca los temas básicos de estudio para un análisis como son el análisis financiero, método de análisis y el análisis de la empresa que resulta de gran utilidad cuando el aprendizaje se realiza con autonomía.

Al finalizar las secciones, se podrá tener una idea clara de lo que quería explicar la autora que incluyo ejemplos detallados para que quien revisa el texto comprenda de mejor manera la temática desarrollada.

2.2 Complementaria

- Análisis financiero - 9789587711172, 9789587711189 - 2014 - ECOE EDICIONES
https://elibro.net/es/lc/itq/titulos/114315/?fs_q=ANALISIS__FINANCIERO&prev=fs

EL autor Córdova Padilla, Marcial a escrito el texto de manera clara y didáctica, lo que facilitará mucho la comprensión de los temas que nos concierne y son objeto de nuestro estudio.

- Finanzas corporativas (2a. ed.) - 9786074814385, 9789706865946 - 2007 - CENGAGE LEARNING https://elibro.net/es/lc/itq/titulos/39944/?fs_q=FINANZAS&prev=fs

Este texto cuyos autores son Brigham Eugene F y Ehrhardt Michael C, se centra especialmente en los temas relacionados con los fundamentos de las finanzas corporativas probabilidades. En él encontrará una serie de temas que nos ayudará a tener más amplitud para realizar análisis financiero

- Economía: una introducción - 9789502330075, 9789502320465 - 2020 – EUDEBA
https://elibro.net/es/lc/itq/titulos/158784/?fs_q=ECONOMIA__INTRODUCCION&prev=fs

Este texto cuyos autores son Acevedo Manuel y Fraschina Santiago, se centra especialmente en los temas relacionados con los fundamentos de la economía. En él encontrará una serie de temas que nos ayudará a tener más amplitud para realizar análisis financiero

3. Competencias Genéricas Y Específicas

Diseña, ejecuta y controla estrategias de gestión económica y financiera de una empresa. Interpreta la información contable y financiera para la toma de decisiones dentro de una organización. Utiliza herramientas tecnológicas para el desempeño profesional con la finalidad de optimizar la toma de decisiones en las organizaciones

4. Objetivo General

El objetivo de la materia Análisis Financiero es brindar a los estudiantes la capacidad de analizar los resultados generados en los Estados de Situación y Estado de Resultados de cualquiera sea el tipo de organización, a través de la aplicación de herramientas financieras conocidas como indicadores o razones financieras, así como el análisis e interpretación de esos datos. Los estudiantes desarrollarán habilidades para recomendar, dar criterios o tomar decisiones en base a los resultados obtenidos. Este conocimiento les permitirá aplicar en cualquier tipo de empresa u organización donde se realicen operaciones generales contribuyendo al desarrollo de un perfil profesional sólido y aportando a la solución de problemas en el área Financiera.

5. Formación Ciudadana, Valores Y Habilidades Blandas

Educación ambiental: consumo y producción sostenibles

Valores & habilidades blandas: amor: comunicación asertiva y escucha activa

Valores & habilidades blandas: cultura: creatividad

Valores & habilidades blandas: gratitud: resiliencia

Valores & habilidades blandas: justicia: resolución de problemas

Valores & habilidades blandas: lealtad: liderazgo

Valores & habilidades blandas: optimismo: planificación y gestión del tiempo

Valores & habilidades blandas: orgullo nacional: pensamiento crítico

Valores & habilidades blandas: respeto: inteligencia emocional.

Valores & habilidades blandas: solidaridad: trabajo en equipo

Valores & habilidades blandas: tolerancia: flexibilidad

Valores & habilidades blandas: verdad y honradez: proactividad

6. Normas De Clase

En relación a las normas de clase, es importante destacar que la evaluación de los componentes de gestión académica se compone de tres notas sumativas, cada una con una puntuación máxima de 6.60/6.60, así como un proyecto práctico, como evaluación formativa que se valora con 3.40/3.40, lo que da un total de 10/10 para la calificación del módulo. Los parciales se califican en una escala de hasta 6.60 puntos, representando cada uno el 2.22 de la

calificación total de 6.6 puntos. Para presentarse al proyecto final, el estudiante debe haber obtenido al menos 4.50 puntos sumando las tres primeras notas. En caso de no alcanzar este mínimo en el proyecto, se otorga una oportunidad de recuperación dentro de las 48 horas laborables siguientes, según el calendario académico oficial. La nota mínima acumulada requerida para aprobar la asignatura es 7/10, y es esencial mantener al menos un 70% de asistencia a las clases. Los docentes deben informar a los estudiantes sobre sus notas individuales antes de registrarlas en el sistema, y se espera que los alumnos confirmen su aceptación y conformidad con estas calificaciones. Además, los docentes deben entregar un reporte de notas y asistencia a través del SGA y notificado a la coordinación de carrera y registrar las calificaciones en el sistema en un plazo máximo de 5 días posteriores a la recepción del proyecto final.

7. Sistema De Evaluación

La evaluación de los componentes de gestión académica se compone de tres notas sumativas, cada una con una puntuación máxima de 6.60/6.60, así como un proyecto práctico, como evaluación formativa que se valora con 3.40/3.40, lo que da un total de 10/10 para la calificación del módulo. Los parciales se califican en una escala de hasta 6.60 puntos, representando cada uno el 2.22 de la calificación total de 6.6 puntos. Para presentarse al proyecto final, el estudiante debe haber obtenido al menos 4.50 puntos sumando las tres primeras notas. En caso de no alcanzar este mínimo en el proyecto, se otorga una oportunidad de recuperación dentro de las 48 horas laborables siguientes, según el calendario académico oficial. La nota mínima acumulada requerida para aprobar la asignatura es 7/10, y es esencial mantener al menos un 70% de asistencia a las clases. Los docentes deben informar a los estudiantes sobre sus notas individuales antes de registrarlas en el sistema, y se espera que los alumnos confirmen su aceptación y conformidad con estas calificaciones. Además, los docentes deben entregar un reporte de notas y asistencia a través del SGA y notificado a la coordinación de carrera y registrar las calificaciones en el sistema en un plazo máximo de 5 días posteriores a la recepción del proyecto final.



8. Unidades

Unidad 1 La Empresa, La Importancia De Los Estados Financieros

Temas y Subtemas

Tema 1

La Empresa, Tipos De Empresa, Clasificación De Las Empresas

Tema 2

La Contabilidad Y La Importancia De Los Estados Financieros

Tema 3

El Balance General Y El Estado De Perdidas Y Ganancias

8.1 La empresa

De acuerdo con el Diccionario de la Real Academia Española manifiesta que la empresa es una entidad conformada por dos elementos: capital y trabajo, los mismos que son considerados como factores productivos tanto mercantil, industrial como de servicios, orientados a la obtención de fines de lucro (Carla, Iralda, & Maria, 2016).

La empresa es “organización económica que reúne diversos factores de la producción para combinarlos de tal manera que proporcionen, por su cuenta y riesgo, los bienes y servicios destinados a la satisfacción de las necesidades del consumo” (Administración, 2019).

Entre algunos de los objetivos considerados connaturales de una empresa podemos citar:

- Satisfacer las necesidades de bienes y/o servicios que tiene la sociedad.
- Proporcionar empleo productivo a todos los factores de producción.



- Aumentar el bienestar de la sociedad mediante el uso económico de los factores de producción.
- Proporcionar un retorno justo a los factores de entrada.
- Crear un ambiente en el que las personas puedan satisfacer una parte de sus necesidades.

8.2 Tipos De Empresas

Existen distintos tipos de empresas cuyas clasificaciones varían conforme sea la variable que se utilice. Entre ellas, y siguiendo a BARCOS, encontramos entre algunas tipologías las siguientes:

Figura 1
Variables y tipos de empresas

Variable considerada	Tipos de empresas
Por el ámbito geográfico en que actúen	Locales Nacionales Transnacionales Regionales Globales
Por su tamaño	Unipersonales Microempresas Pequeñas empresas Medianas empresas Grandes empresas
Por el grado de participación en la propiedad del capital	Públicas Privadas Mixtas
Por el sector de la economía al que pertenecen	Primarias Secundarias Terciarias
Por su modalidad de ventas	Mayoristas Minoristas

Nota: Variables y tipos de empresas. **Fuente:** (Administración, 2019)

8.3 Clasificación De Las Empresas

- Públicas: Son las empresas cuyo capital es totalmente del estado y que tienen como objetivo fundamental la satisfacción de las necesidades de la sociedad.
- Privadas: Son aquellas cuyo capital pertenece a particulares y son formadas con el objetivo de realizar una determinada actividad económica para la obtención de ganancias para sus propietarios.

- **Mixtas:** Son aquellas cuyo capital pertenece una parte al estado y la otra a los particulares y las ganancias serán divididas entre ambos de acuerdo a lo acordado.
- **Individuales:** Su propietario es una sola persona, el cual responde por la actividad comercial que realice.
- **Sociedades:** Están formadas por dos o más personas que aportan capital y trabajo para desarrollar determinada actividad.
- **Comerciales:** Son aquellas que se encargan de la compraventa de mercancías.
- **Industriales:** son aquellas que adquieren un bien para transformarlo mediante el proceso productivo en otro producto que una vez terminado se llevará al mercado.
- **Servicios:** Su actividad fundamental es la prestación de determinado servicio. (Carla, Iralda, & Maria, 2016, págs. 24-25)

8.4 La Contabilidad

Según (Casinelli, 2008) "La contabilidad constituye una herramienta de comunicación, a través de la cual el emisor del mensaje capta datos de una realidad que pretende describir, procesa dichos datos para elaborar información sobre la misma, y transmite dicha información a los usuarios interesados (receptores del mensaje), con el objeto de que la misma les sea útil para tomar decisiones"

La contabilidad está asociada al desarrollo de las empresas y, por ende, de la dirección, desde esos tiempos tan lejanos hasta nuestros días, la función más importante de la contabilidad ha sido y es, la de informar a la dirección de las empresas, los resultados de su gestión durante un período de tiempo y cuál es su situación financiera en una fecha dada (Carla, Iralda, & Maria, 2016).

8.4.1 Funciones de la contabilidad

Funciones de la contabilidad, como se desprende del concepto analizado, cumple variadas funciones:

- **La contabilidad en el Proceso Decisorio:** La administración, como ya se ha visto, intenta combinar los recursos que integran la empresa a fin de lograr satisfacer de la mejor manera posible sus objetivos y los de quienes participan en ella e interactúan con ella. La gestión administrativa supone como mínimo la toma de decisiones, la ejecución de lo decidido y el control de los resultados provocados por la acción y por los hechos del contexto. (Administracion, 2019)

- **La contabilidad en el Control Patrimonial:** La función de control tiende a la vigilancia del funcionamiento de las actividades por medio de la comparación entre los resultados de la acción y lo planificado, la detección de las desviaciones y el análisis e información de las causas. Es así que en cualquier momento interesará conocer con cierta exactitud, por ejemplo:
- el monto de efectivo que debería encontrarse en la caja;
- las unidades de cada tipo de mercadería que debería hallarse en stock;
- los bienes de uso que forman parte del activo fijo de la empresa.

8.4.2 Estados Financieros

Constituyen la síntesis de los hechos económicos que han tenido lugar en el proceso contable que se lleva a efecto en una entidad, por lo que la información que se muestra en ellos de forma organizada constituye para todo aquel que tenga necesidad de usarla una herramienta muy útil para la toma de decisiones, ya que muestran su situación financiera y el resultado de la gestión llevada a efecto en el período (Carla, Iralda, & Maria, 2016).

8.5 Estado De Situación O Balance General

El balance general es una fotografía instantánea (tomada por un contador) del valor contable de una empresa en una fecha especial, como si la empresa se quedara momentáneamente inmóvil. El balance general tiene dos lados: en el lado izquierdo están los activos, mientras que en el derecho se encuentran los pasivos y el capital contable. El balance general muestra lo que la empresa tiene y la manera en que se financia. La definición contable en que se basa el balance general y que describe su equilibrio es:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Capital contable}$$



Figura 2
Estado de balance general

BALANCE GENERAL		
FRANQUICIADO ABC CIA.LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023		
Expresado en dólares americanos		
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		129.628,74
CAJA	3.057,00	
BANCOS	19.962,70	
CUENTAS POR COBRAR	37.068,93	
INVENTARIO	69.540,11	
ACTIVO NO CORRIENTE		22.724,77
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	22.724,77	
TOTAL ACTIVOS		152.353,51
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		88.826,21
PROVEEDORES NACIONALES RELACIONADOS	49.080,32	
PROVEEDORES NACIONALES NO RELACIONADOS	39.745,89	
PASIVO NO CORRIENTE		42.148,31
PRÉSTAMO BANCARIO	42.148,31	
TOTAL PASIVO		130.974,52
PATRIMONIO		
CAPITAL	8.000,00	
RESERVA LEGAL	1.216,27	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	12.162,72	
TOTAL PATRIMONIO		21.378,99
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		152.353,51

Nota: Imagen que representa el estado de balance general de una empresa. **Fuente:** Investigación propia.

Los activos del balance general se presentan en un orden que se basa en el tiempo que, de ordinario, se requeriría para que una empresa en marcha los convirtiera en efectivo. El lado de los activos depende de la naturaleza del negocio y de la manera en que la administración elija administrarlo. La administración debe tomar decisiones acerca de si debe tener efectivo o comprar valores negociables, realizar ventas a crédito o al contado, producir o comprar materias primas, arrendar o comprar equipos, los tipos de negocios en los que habrá de participar, y así en lo sucesivo (Stephen, Randolph, & Jeffrey, 2010).

Cuando analiza un balance general, el administrador financiero debe tomar en cuenta tres aspectos: liquidez, deuda y capital, y valor y costos.

8.5.1 Liquidez

La liquidez se refiere a la facilidad y rapidez con que los activos se pueden convertir en efectivo (sin pérdida significativa de valor). El activo circulante, que comprende los activos más líquidos, incluye el efectivo y los activos que se convertirán en efectivo en el transcurso de un año a partir de la fecha del balance general. Las cuentas por cobrar son los montos aún no cobrados a los clientes por los bienes o servicios que se les vendieron (después de un ajuste debido a las cuentas potencialmente incobrables). El inventario se compone de las materias primas que se usarán en la producción, el trabajo en proceso y los artículos terminados. Los activos fijos son el tipo de activos menos líquido. Los activos fijos tangibles incluyen bienes inmuebles, planta y equipo. Estos activos no se convierten en efectivo como resultado de las actividades normales de la empresa y, por lo general, no se usan para pagar gastos tales como la nómina (Stephen, Randolph, & Jeffrey, 2010).

8.5.2 Deuda y capital

Los pasivos son obligaciones de la empresa que requieren un desembolso de efectivo dentro de un periodo estipulado. Muchos pasivos son obligaciones contractuales de pago de una cantidad e interés estipulados en un periodo. De este modo, los pasivos son deudas y con frecuencia se asocian con cargas de efectivo nominalmente fijas, denominadas servicio de la deuda, las cuales colocan a la empresa en incumplimiento de contrato si no se pagan. El capital contable es un derecho residual y no fijo contra los activos de la empresa. En términos generales, cuando la empresa solicita fondos en préstamo, otorga a los tenedores de bonos derecho prioritario sobre el flujo de efectivo de la empresa (Stephen, Randolph, & Jeffrey, 2010).

8.5.3 Valor y costo

Con frecuencia, el valor contable de los activos de una empresa se denomina valor de mantenimiento o valor en libros de los activos.² De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (GAAP), los estados financieros auditados de empresas en Estados Unidos registran los activos al costo.³ En consecuencia, los términos valor de mantenimiento y valor en libros son desafortunados. De manera específica describen un “valor”, cuando en realidad las cifras contables se basan en el costo. Esta ambigüedad induce a error a muchos lectores de los estados financieros haciéndolos pensar que los activos de la empresa se registraron a los valores de mercado verdaderos. El valor de mercado es el precio al que los compradores y los vendedores están dispuestos a negociar los activos. Sería una simple coincidencia que el valor contable y el valor de mercado fueran iguales. En realidad, el trabajo de la administración consiste en crear valor para la empresa que sea superior al costo (Stephen, Randolph, & Jeffrey, 2010).

8.5.4 Estado De Resultados

Mide el desempeño durante un periodo específico, por ejemplo, un año. La definición contable de utilidades es: Ingresos 2 Gastos = Utilidades Si el balance general es como una fotografía instantánea, el estado de resultados es como un video que registra lo que las personas hicieron entre dos fotografías instantáneas. (Stephen, Randolph, & Jeffrey, 2010)

Por lo general, el estado de resultados incluye varias secciones. La sección de operaciones registra los ingresos y gastos de la empresa provenientes de las operaciones principales. Una cifra de particular importancia es la de utilidades antes de intereses e impuestos (UAI, o EBIT, siglas de earnings before interest and taxes) que resume las utilidades antes de impuestos y costos de financiamiento. Entre otras cosas, la sección no operativa del estado de resultados incluye todos los costos de financiamiento, como los gastos por intereses (Stephen, Randolph, & Jeffrey, 2010).

Figura 3
Estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS	
FRANQUICIADO ABC CIA.LTDA. ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023	
Expresado en dolares americanos	
VENTAS NETAS	864.301,59
COSTO DE VENTAS	-630.212,20
UTILIDAD BRUTA	234.089,39
GASTO DE ADMINISTRACION	-90.296,61
GASTOS DE VENTAS	-117.274,91
UTILIDAD OPERACIONAL	26.517,87
OTROS INGRESOS	7.410,00
GASTOS FINANCIEROS	-5.994,00
OTROS EGRESOS	-8.855,10
ANTES DE IMP Y UTIL TRABAJADORES	19.078,77
UTILIDAD TRABAJADORES 15%	-2.861,82
ANTES DE IMP	16.216,95
IMPUESTO RENTA 25%	-4.054,24
UTILIDAD /PERDIDA NETA	12.162,72

Nota: Representación de estado de resultados de una empresa. **Fuente:** Investigación propia.

8.6 Autoevaluación 1

- Es “organización económica que reúne diversos factores de la producción para combinarlos de tal manera que proporcionen, por su cuenta y riesgo, los bienes y servicios destinados a la satisfacción de las necesidades del consumo”
 - La contabilidad
 - La empresa
 - El estado financiero
 - El balance general
- Son aquellas cuyo capital pertenece a particulares y son formadas con el objetivo de realizar una determinada actividad económica para la obtención de ganancias para sus propietarios. ¿Qué tipo de empresas son?
 - Públicas
 - Privadas
 - Mixtas
 - Individuales
- ¿Cuáles son las funciones de la contabilidad?
 - La contabilidad en el Proceso Decisorio
 - La contabilidad en el Control General
 - La contabilidad en el Control Patrimonial
 - La contabilidad en el Proceso Administrativo
- Un análisis financiero sólido proporciona la garantía de que la decisión se toma con la mejor información disponible ¿Qué factores se deben considerar para este análisis?
 - La oportunidad, consideraciones contables, consideraciones financieras, factores de riesgo y asuntos legales.
 - El derecho, consideraciones de venta, consideraciones contables y asuntos legales.
 - La oportunidad, consideraciones de inventario, consideraciones financieras, factores de riesgo y asuntos legales.
 - El derecho, consideraciones financieras, consideraciones administrativas operativas y asuntos legales.

- **El análisis financiero es un conjunto ordenado de acciones ¿Qué acciones se realizan?**

La lectura critica, presupuestos y la interrelación de datos

La lectura critica, el análisis objetivo y la interrelación de datos

La liquidez, el análisis de objetivo y la interrelación de datos

La lectura critica, informe de ventas y la interrelación de datos

- **La exigencia de tiempos actuales obliga a las empresas contar con información financiera derivada de los estados financieros ¿Qué mide la información presentada a los directivos?**

El resultado de sus decisiones gerenciales

Y ayuda a contribuir a mejorar los indicadores financieros

A y B son correctas

A y B son incorrectas

- **Martínez Sevillano & Quiroz Chimoy sostienen que un correcto análisis e interpretación de los estados financieros inciden positivamente en la toma de decisiones ¿Basándose en?**

El presupuesto, solvencia, gestión y rentabilidad obtenidas en un periodo de tiempo.

Las proyecciones de egresos, solvencia, gestión y el desarrollo empresarial.

Las proyecciones de ingresos, solvencia, gestión y rentabilidad obtenidas en un periodo de tiempo.

El flujo de caja, indicadores de gestión y rentabilidad obtenidas en un periodo parciales de tiempo.

- **El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan:**

El capital, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento y rentabilidad de una empresa.

La liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa.

Margen de utilidad, solvencia, eficiencia operativa, rendimiento y rentabilidad de una empresa.

La liquidez, solvencia, expansión capital, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa.

- **El balance general muestra una fotografía de un punto en el tiempo de los activos de la empresa y como se financian los mismos (deuda, capital o ambos), es una radiografía de la empresa.**

Verdadero

Falso

- **El Estado de resultados muestra una fotografía de un punto en el tiempo de los activos de la empresa y como se financian los mismos (deuda, capital o ambos), es una radiografía de la empresa.**

Verdadero

Falso

8.7 Resumen de la Unidad 1

La guía aborda un breve análisis sobre la empresa como una unidad de producción, la contabilidad como proveedor de la información para el análisis financiero, los estados financieros como resumen de la gestión de los administradores de la empresa cuya información ha sido tomada de varios autores conocedores del área.

La empresa que es una organización cuyos propietarios buscan generar rentabilidad está clasificada de acuerdo a varios criterios como es el del tamaño y el sector al que pertenece, para llevar un control de las operaciones que se realizó en el día a día tenemos a la contabilidad como materia fundamental que registra los movimientos comerciales de cualquier organización, la persona encargada de la contabilidad obtiene información mediante la elaboración de estados financieros como son los estados de situación o balance general y el balance de resultados o también conocidos como estado de pérdidas y ganancias cada uno de ellos presenta información importante para la toma de decisiones en las empresas por parte de las personas encargadas.

9. Unidad 2 Análisis Vertical Y Análisis Horizontal

Temas y Subtemas

Tema 1 Importancia Del Analisis Financiero, Analisis De Los Estados Financieros

Tema 2 Analisis Vertical, Definicion Y Su Importancia

Tema 3 Analisis Horizontal, Definicion Y Su Importancia

9.1 Importancia Del Análisis Financiero

Nava & Marvelis (2016). Que analiza la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente, el análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Concluye afirmando que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

9.1.1 Análisis Financiero

Según López (2002), argumenta que la palabra análisis es de origen griego “analuis” que significa disolución. Por otro lado, el diccionario de la Real Academia de la Lengua, define a la palabra análisis como: el estudio detallado de algo, especialmente de una obra o de un escrito. En resumidas cuentas, el análisis es un estudio detallado de una situación, persona u objeto con el fin de establecer su origen, características, componentes, entre otros.



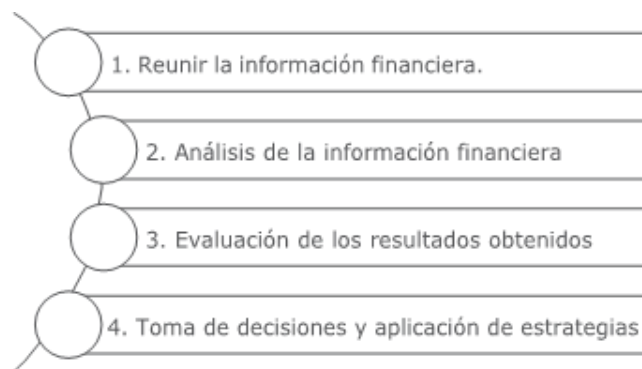
Por lo tanto, el análisis financiero es el estudio que se hace a la información contable de la empresa, expresada a través de los resultados de los estados financieros, esta información es de poca utilidad si no se la interpreta, para que con las conclusiones se puedan tomar decisiones de la misma, con el fin de obtener un mejor rendimiento en las organizaciones a través del tiempo (Bernal-Domínguez & Amat-Salas, 2012); (Block, Hirt, & Danielsen, 2013); (Dapena & Alonso, 2015).

La aplicación de adecuadas técnicas de análisis financiero es de mucha importancia para tomar decisiones (Gitman & Zutter, 2012). Por ello, lo menciona Van y Wachowicz (2010), que las decisiones importantes en la gestión financiera son:

- **Decisión de Inversión:** esta decisión se enfoca en la creación de valor de la empresa, mediante la opción de incrementar la rentabilidad del negocio a través del desembolso de recursos económicos a lo interno de la organización, o de otras nuevas perspectivas que generen alto rendimiento y pronto retorno de la inversión.
- **Decisión financiera:** este tipo de decisión permite a la empresa contar con nuevos recursos para llevar a efecto las diferentes inversiones de corto o largo plazo que haya planificado la administración financiera. El financiamiento que obtenga la organización debe ser en la cantidad, el tiempo y las condiciones idóneas con la finalidad que contribuyan a la maximización de la riqueza económica de la empresa. Además, hay que tomar en cuenta que existen diversas formas de financiarse tales como: emisión de acciones, la distribución de los dividendos, negociación de las cuentas por cobrar, entre otras.
- **Decisión Administrativa de bienes:** una vez que se han ejecutado las decisiones de inversión y de financiamiento, y aquello conlleva a responsabilidad de asignar los bienes adquiridos en las áreas o departamentos para los cuales fueron requeridos con anticipación. La administración eficiente de los bienes de la organización es de suma importancia debido a que su adecuada utilización tiene incidencia directa en la generación de beneficios económicos.

Así mismo, como menciona el autor Robles (2012), el análisis financiero es una secuencia de etapas que se utiliza para analizar la información histórica de la empresa y para generar estrategias a corto y largo plazo. Las etapas, se detalla en la imagen 4.

Figura 4
Proceso del análisis financiero.



Nota: Representación gráfica de un proceso del análisis financiero. **Fuente:** Investigación propia.

9.1.2 Análisis de los estados financieros

El propósito esencial del análisis de los estados financieros es, convertir los datos obtenidos de la empresa y transformarlos en información útil para generar estrategias básicas para la toma de decisiones tanto a corto como a largo plazo (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012); (Toro & Palomo, 2014).

El análisis de los estados financieros toma como principales elementos al Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera, y diversa técnica de evaluación financiera, a través de éstas se pueden revelar factores importantes para la toma de decisiones financieras de la empresa (Arias, Portilla, & Agredo, 2007); (Alarcón Armenteros & Ulloa Paz, 2012); (Ochoa & Toscano, 2012).

Al final de cada período contable las empresas presentan estados financieros para su respectivo análisis, con el objetivo de demostrar su resultado económico y facilitar así, la toma de decisiones de los usuarios (tanto internos como externos) de la información contable (Van & Wachowicz, 2010) (Alvear & Tello, 2014).

Es importante que los resultados de los estados financieros presenten información de acuerdo a la normativa contable, ya que, esto aumenta la calidad y confiabilidad de la información, además, permiten que disminuya el riesgo, aumente la credibilidad en las empresas y obtengan mayor probabilidad de acceder a créditos en el sistema financiero (Jara & Sánchez, 2012); (Palazuelos, Herrero, & Montoya del Corte, 2017).

9.2 Análisis Vertical

El Análisis Vertical de los estados financieros es una de las técnicas más simple y se la considera como una evaluación estática, puesto que no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, ya que se aplica a los estados financieros de un solo ejercicio, re expresados en una base común (porcentual) con lo cual el análisis de la información financiera es más fácil y directo. Este

análisis se utiliza para evaluar la estructura de la inversión de una empresa (Activos), así como para calificar las fuentes de financiamiento elegidas (Pasivos), revelando la importancia relativa de los accionistas y de los distintos tipos de acreedores en el financiamiento del activo total. También se utiliza para analizar la estructura interna de los costos y los gastos.

9.3 Importancia Del Análisis Vertical

Figura 5

Análisis vertical: Balance general

ANÁLISIS VERTICAL			
EMPRESA PATITO S.A.			
ESTADO DE SITUACION			
01 DE ENERO AL 31 DE DICEMBRE 2023			
expresado en dolares americanos			
ACTIVOS			%
ACTIVO CORRIENTE		358.000,00	
CAJA	10.000,00		2,54%
BANCOS	23.000,00		5,85%
CUENTAS POR COBRAR	150.000,00		38,17%
INVENTARIO	75.000,00		19,08%
INVERSIONES	100.000,00		25,45%
ACTIVO NO CORRIENTE		35.000,00	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	35.000,00		8,91%
TOTAL ACTIVOS		393.000,00	100,00%
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE		58.500,00	
PROVEEDORES NACIONALES	18.500,00		4,71%
PROVEEDORES IMPORTADOS	25.000,00		6,36%
CUENTAS POR PAGAR	15.000,00		3,82%
PASIVO NO CORRIENTE		95.500,00	
JUBILACIÓN PATRONAL	10.500,00		2,67%
PRÉSTAMO BANCARIO	85.000,00		21,63%
TOTAL PASIVO		154.000,00	
PATRIMONIO			
CAPITAL	214.300,00		54,53%
RESERVA LEGAL	9.500,00		2,42%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	15.200,00		3,87%
TOTAL PATRIMONIO		239.000,00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		393.000,00	100,00%

Nota: Representación del análisis vertical: Balance general. **Fuente:** Investigación propia.

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. Por ejemplo, una empresa que tenga unos activos totales de 5.000 y su cartera sea de 800, quiere decir que el 16% de sus activos está representado en cartera, lo cual puede significar que la empresa pueda tener problemas de liquidez, o también puede significar unas equivocadas o deficientes Políticas de cartera.

Figura 6
Análisis vertical: Estado de pérdidas y ganancias

PATITO S.A.			
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS			
ANÁLISIS VERTICAL			Porcentaje
	VENTAS NETAS	350000,00	100%
(-)	COSTO DE VENTAS	-280000,00	-80%
	UTILIDAD BRUTA	70000,00	20%
(-)	GASTO DE ADMINISTRACION	-18000,00	-5%
(-)	GASTOS DE VENTAS	-27000,00	-8%
	UTILIDAD OPERACIONAL	25000,00	7%
(+)	OTROS INGRESOS	33000,00	9%
(-)	GASTOS FINANCIEROS	-5400,00	-2%
(-)	OTROS EGRESOS	-3500,00	-1%
	ANTES DE IMP Y UTIL TRABAJADORES	49100,00	14%
(-)	UTILIDAD TRABAJADORES 15%	-7365,00	-2%
	ANTES DE IMP	41735,00	12%
(-)	IMPUESTO RENTA 25%	-10433,75	-3%
	UTILIDAD /PERDIDA NETA	31301,25	9%

Nota: Representación de un análisis vertical: Estado de pérdidas y ganancias. **Fuente:** Investigación propia.

9.4 Análisis Horizontal

El análisis horizontal de los estados financieros permite identificar las variaciones absolutas y relativas que ha sufrido la estructura financiera de la empresa en un año o periodo respecto al anterior.

Los estados financieros de la empresa permiten realizar un análisis integral de la compañía tanto desde el punto de vista estático como desde el punto de vista de su evolución, así que son el documento fundamental para evaluar una organización por parte de terceros con intereses relacionados como accionistas, entidades financieras, clientes, proveedores y muchos otros.

9.4.1 Importancia Del Análisis Horizontal

Cuando se hace un análisis horizontal de un estado financiero como balance general o estado de resultados, se hace una comparación horizontal de los valores de dos periodos comparables. Esto nos permite identificar y determinar los cambios o variaciones que ha sufrido cada rubro del estado financiero con relación al año o periodo anterior con el cual se está haciendo la comparación.

El análisis horizontal determina cuál fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Es el análisis que permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

Figura 7

Análisis horizontal: Balance general

ANÁLISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL				
FRANQUICIADO ABC CIA.LTDA. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023				
Expresado en dolares americanos				
ACTIVOS	2022	2023	V. ABSOLUTO	V. RELATIVO %
ACTIVO CORRIENTE	148.624,10	129.628,74	-18.995,36	-12,78%
CAJA	4.153,10	3.057,00	-1.096,10	-26,39%
BANCOS	22.901,00	19.962,70	-2.938,30	-12,83%
CUENTAS POR COBRAR	46.570,00	37.068,93	-9.501,07	-20,40%
INVENTARIO	75.000,00	69.540,11	-5.459,89	-7,28%
ACTIVO NO CORRIENTE	35.000,00	22.724,77	-12.275,23	-35,07%
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	35.000,00	22.724,77	-12.275,23	-35,07%
TOTAL ACTIVOS	183.624,10	152.353,51	-31.270,59	-17,03%
PASIVO			V. ABSOLUTO	V. RELATIVO %
PASIVO CORRIENTE	116.770,00	88.826,21	-27.943,79	-24%
PROVEEDORES NACIONALES RELACIONADOS	65.430,00	49.080,32	-16.349,68	-25%
PROVEEDORES NACIONALES NO RELACIONADOS	51.340,00	39.745,89	-11.594,11	-23%
PASIVO NO CORRIENTE	49.745,00	42.148,31	-7.596,69	-15%
PRESTAMO BANCARIO	49.745,00	42.148,31	-7.596,69	-15%
TOTAL PASIVO	166.515,00	130.974,52	-35.540,48	-21%
PATRIMONIO			V. ABSOLUTO	V. RELATIVO %
CAPITAL	8.000,00	8.000,00	-	0%
RESERVA LEGAL	828,1	1.216,27	388,17	47%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	8.281,00	12.162,72	3.881,72	47%
TOTAL PATRIMONIO	17.109,10	21.378,99	4.269,89	25%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	183.624,10	152.353,51	-31.270,59	-17%

Nota: Representación de un Análisis horizontal: Balance general. **Fuente:** Investigación propia.

Figura 8

Análisis horizontal: Estado de resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS					
FRANQUICIADO ABC CIA.LTDA. ESTADO DE ESTADO DE RESULTADOS					
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023					
Expresado en dolares americanos					

Nota: Representación de un análisis horizontal: Estado de resultados. **Fuente:** Investigación propia.

9.5 Autoevaluación 2

- El análisis financiero toma como principales elementos al Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera para realizar su análisis

Verdadero

Falso

- El propósito esencial del análisis de los estados financieros es, convertir los datos obtenidos de la empresa y transformarlos en información útil para generar estrategias básicas para la toma de decisiones tanto a corto como a largo plazo

Verdadero

Falso

- El análisis vertical, es un análisis de estructura, se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma horizontal.

Verdadero

Falso

- En el análisis vertical del balance general, si el total de activos es de \$ 600,000 y las cuentas por cobrar es de \$150,000, ¿qué porcentaje representa Las cuentas por cobrar?

5%

20%

30%

25%

- En el análisis vertical del balance general, si el total de activos es de \$500,000 y el efectivo es de \$50,000, ¿qué porcentaje representa el efectivo?

5%

10%

15%

20%

- ¿Qué puede indicar un alto porcentaje en cuentas por cobrar en un análisis vertical de un estado de resultados?

Alta liquidez

Baja rotación de inventario

Posible problema de cobranza

Eficiencia en ventas

- En un análisis vertical, si los costos de venta representan el 60% de las ventas netas, ¿qué se puede inferir sobre la estructura de costos de la empresa?

La empresa tiene un margen bruto del 40%

La empresa tiene un margen bruto del 60%

Los costos de venta son irrelevantes

Las ventas netas son demasiado bajas

- **El Análisis Horizontal es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos de dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro**
 - Verdadero
 - Falso
- **El análisis horizontal de los estados financieros permite identificar las variaciones absolutas y relativas que ha sufrido la estructura financiera de la empresa en:**
 - Un año o periodo actual
 - Dos años no consecutivos
 - Dos años o más en periodo consecutivos
 - Dos años de empresas de distinta actividad
- **Cuando se hace un análisis horizontal de un estado financiero como balance general o estado de resultados ¿Qué se debe hacer?**
 - Una comparación horizontal de los valores de un periodo comparable.
 - Una comparación horizontal de los valores de dos periodos comparables.
 - Una comparación Vertical de los valores de dos periodos.
 - Una comparación Vertical de los valores de tres periodos comparables.

9.6 Resumen de la Unidad 2

El contenido de esta unidad explica la importancia de dos herramientas fundamentales en el análisis financiero como son: Análisis Vertical y Análisis Horizontal, cada de uno de ellos con particularidades que permite obtener información crucial para los directivos de la empresa.

El Análisis Vertical es una de las técnicas más simple. Este análisis se utiliza para evaluar la estructura de la inversión de una empresa (Activos), así como para calificar las fuentes de financiamiento elegidas (Pasivos), revelando la importancia relativa de los accionistas y de los distintos tipos de acreedores en el financiamiento del activo total. También se utiliza para analizar la estructura interna de los costos y los gastos.

El Análisis Horizontal de los estados financieros permite identificar las variaciones absolutas y relativas que ha sufrido la estructura financiera de la empresa en un año o periodo respecto al anterior se compara los resultados para ver las tendencias que tiene las cuentas.



La aplicación de estas dos Herramientas nos permite tener un panorama más amplio del peso que tiene cada cuenta en sus principales, además de observar las variaciones de un periodo a otro de los estados financieros analizados.

10. Unidad 3 Indicadores O Ratios Financieros

Temas y Subtemas

Tema 1 Los Ratios Financieros Y Su Importancia

Tema 2 Tipo De Ratios Financieros Y Definiciones

Tema 3 Caso Practico De Analisis E Indicadores

10.1 Razones Financieras

Las razones financieras permiten conocer, como es el comportamiento actual de la empresa, en el ámbito de la liquidez, en el campo de la gestión, a nivel de endeudamiento.

Además de su rentabilidad y, por lo tanto, su valor en el mercado (Bernal-Domínguez & Amat-Salas, 2012); (Claramunt, Casanovas, & Caicedo, 2012) ;(Ochoa & Toscano, 2012).

10.2 Tipos De Razones Financieras



Figura 9

Razones financieras e indicadores

Razones	Indicadores
Razón de Liquidez	1. Capital Neta de Trabajo. 2. Razón Corriente. 3. Razón Rápida.
Razón de Gestión	1. Razón de Cuentas por Cobrar. 2. Periodo promedio de cobro. 3. Rotación de Inventarios. 4. Edad promedio de Inventarios. 5. Ciclo Operacional promedio. 6. Rotación de Activos totales.
Razones financieras	
Razón de Endeudamiento	1. Nivel de Deuda. 2. Nivel de deuda/patrimonio 3. Cobertura de Intereses.
Razón de Rentabilidad	1. Margen Bruto. 2. Razón de margen de utilidad neta. 3. ROA 4. ROE

Nota: Representación de razones financieras e indicadores. **Fuente:** Investigación propia.

A continuación, se detallarán cada uno de los indicadores financieros.

Indicadores de liquidez:

Los indicadores de liquidez son instrumentos que ayudan a determinar en qué estado está la empresa para cumplir sus obligaciones en el corto plazo, se entiende por liquidez, es la capacidad inmediata de pago que la empresa tiene para cumplir sus obligaciones con sus acreedores (Morelos, Fontalvo, & De La Hoz, 2012).

Según Rodríguez M., (2012), la liquidez es la capacidad para cumplir con los compromisos de pago que la empresa tiene, mientras que solvencia es la capacidad de la empresa de cubrir sus obligaciones de largo plazo. En resumidas cuentas, la liquidez se relaciona con el corto plazo, es decir, con un año, y básicamente se utiliza en su análisis los activos y pasivos corrientes, mientras que la solvencia toma en cuenta las fuentes de financiamiento de largo plazo.

Este grupo de indicadores evalúan el cumplimiento de la empresa a corto plazo a través de los activos y pasivos corrientes, a continuación, se detalla la clasificación de los tres indicadores de este grupo:

Capital Neto de Trabajo, este indicador muestra la capacidad de respuesta que tiene la empresa para operar con sus activos de corto plazo tales como el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y sus pasivos de corto plazo. El capital de trabajo es todo el recurso que la empresa destina para su funcionamiento diario (Soto G. et al., 2017). La fórmula del capital neto de trabajo es la siguiente:

- $CNT = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$

Autores como: Gitman y Zutter (2012); Van y Wachowicz (2010); Rodríguez M. (2012), en sus capítulos que tratan lo concerniente a la clasificación de las razones financieras no hacen constar al capital neto de trabajo dentro de la temática.

Asimismo, Block et al., (2013); Gitman y Zutter, (2012); Van y Wachowicz, (2010), consideran que el capital de trabajo se enfoca al tratamiento o administración del activo corriente o circulante.

Razón Corriente, este indicador tiene la finalidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Para que exista liquidez en la empresa el resultado de estos valores debe dar mayor que 1. Si el resultado es mayor a esta cantidad, la empresa pudiese tener una fuerte liquidez (Fontalvo, Vergara, & De la Hoz, 2012).

La forma de cálculo es la siguiente:

- ACTIVO CORRIENTE
- PASIVO CORRIENTE

Razón Rápida, este indicador también es conocido como la prueba ácida y mide la liquidez de la empresa y su forma de pago (Fontalvo, Vergara, et al., 2012). Además, esta razón no considera todos los activos de la empresa, tales como: los inventarios y prepagados, debido a que no representan una liquidez inmediata para el negocio y toma un cierto periodo de tiempo para que se conviertan en efectivo. Por ello considera, los que pueden hacerse líquidos de manera más ágil como efectivo, cuentas por cobrar e inversiones a corto plazo. Es importante que la empresa posea una reserva para cubrir sus compromisos, esto en el caso de que los acreedores, los exijan en un corto espacio de tiempo. (Brealey, Myers, & Allen, 2010); (Soto G. et al., 2017)

La forma de cálculo es la siguiente:

$$RR = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Razones de Actividad o de Gestión, también llamadas razones de Administración de los Activos: Este grupo de razones mide la efectividad con que la empresa está administrando sus activos para obtener beneficios y han sido diseñadas para responder a esta pregunta, tomando como base los niveles de venta. ¿Es razonable, demasiado alto o demasiado bajo, el monto de cada tipo de activo tal y como se reporta en el Estado de Situación Financiera? Toda empresa necesita capital, ya sea mediante préstamos u otras fuentes para adquirir activos. Si se tienen demasiados activos, los gastos de intereses serán altos y las utilidades se verán deprimidas. Por otra parte, si los activos son demasiado bajos, se podrían perder ventas productivas.

Razón de Rotación de Inventarios, tiene como objetivo determinar si se está manteniendo un nivel adecuado de inventarios. El promedio industrial dice, que la rotación debe ser por lo menos 6 veces al año, se calcula mediante la relación:

$$\text{Rotación de} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}} = \text{veces}$$

10.2.1 Inventarios

Esta razón indica la cantidad de veces que se renovaron los inventarios en el período. Una baja razón de rotación de inventarios muestra que existe un nivel excesivo de inventarios que constituyen una inversión con una tasa de rendimiento de baja o de cero; además una pequeña razón de rotación de inventario pone en duda la razón circulante.

Razón de Rotación del ciclo de Inventarios (días), tiene como finalidad determinar el tiempo promedio que permanece los inventarios inmovilizados y se calcula:

- $\text{Rotación del Ciclo} = \frac{\text{Inventarios} * 360}{\text{Costo de ventas}} = \text{días}$
- de Inventarios
- también de la siguiente forma:
- $\text{Rotación del Ciclo} = \frac{360 (\text{días})}{\text{Rotación de Inventarios}} = \text{días}$
- de Inventarios

Esta razón muestra los días que se demora la empresa en convertir en producción vendida los materiales adquiridos. Mientras la rotación sea en menos días, es mucho más ventajoso para la empresa. Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar, Proporciona un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosa en sus cobros. Esta razón se calcula dividiendo las cuentas por cobrar entre las ventas netas a crédito anuales:

$$\text{Rotación de Cuentas} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}} = \text{veces por Cobrar}$$

Esta razón nos dice el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante un año. A una conversión más alta corresponderá un tiempo más corto entre la venta típica y la recaudación de efectivo. Cuando no se dispone de las cifras de ventas a crédito de un periodo, debemos recurrir a las cifras de ventas totales. Razón del Ciclo de Cobro, tiene como objetivo determinar el período promedio de cobranza (días), es decir el tiempo promedio que media entre la venta y su cobro y se obtiene:

$$\text{Razón de Gestión} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360 (\text{días})}{\text{Ventas netas}} = \text{días}$$

de Cobros

O también de esta forma:

$$\text{Razón de Gestión} = \frac{360 \text{ (días)}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}} = \text{días}$$

de Cobros

Su objetivo es mostrar que cantidad está pendiente de cobro por cada dólar vendido.

Rotación de Activos Circulantes mide la efectividad con que la empresa utiliza su capital de trabajo, determinándose por la ecuación:

Figura 10

Ecuación de la razón de rotación de activos circulantes

$$\text{Razón de Rotación De Activos Circulantes} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes}}$$

Nota: Ecuación de la razón de rotación de activos circulantes. **Fuente:** Investigación propia.

Indica cuanto vende la empresa por cada dólar de recursos a corto plazo y su objetivo es determinar la capacidad que tiene el capital de trabajo para generar ingresos, el resultado este dado en veces. Razón de Rotación de Activos Fijos mide la efectividad con que la empresa utiliza sus instalaciones, equipamientos y demás medios inmovilizados, determinándose por la relación:

Figura 11

Ecuación razón de rotación de activos fijos

$$\text{Razón de Rotación De Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos}}$$

Nota: Representación de una ecuación razón de rotación de activos fijos. **Fuente:** Investigación propia.

Su objetivo es mostrar la capacidad que tienen estos activos para generar ingresos e indica cuanto vende la empresa por cada dólar de activos fijos. El resultado se da en veces. Razón de Rotación de Activos Totales mide la efectividad con que la empresa utiliza todos los recursos que posee y tiene como objetivo conocer si se está generando una cantidad adecuada de ingresos por actividades de operación dada la inversión en activos. El resultado se da en veces. Se obtiene por la ecuación:

Figura 12

Ecuación de rotación de activos totales

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

Nota: Representación de una ecuación de rotación de activos totales. **Fuente:** Investigación propia.

Razón de Apalancamiento mide la relación entre los activos totales y el patrimonio e indica cuantos dólares de activos existen por cada dólar aportado por los dueños. El resultado se da en veces

Figura 13

Ecuación razón de apalancamiento

$$\text{Razón de Apalancamiento} = \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

Nota: Representación de una ecuación razón de apalancamiento. **Fuente:** Investigación propia.

Razones de Endeudamiento o apalancamiento, también conocidas como razones de Administración de Deudas, miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas y también se conoce como apalancamiento financiero. El promedio industrial establece que una empresa no debe endeudarse más allá del 60%, es decir, el endeudamiento debe ser < al 60%

Razón de Endeudamiento mide el porcentaje de fondos proporcionados a la empresa por los acreedores, y se calcula:

Figura 14

Razón de endeudamiento

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Nota: Representación de la razón de endeudamiento. **Fuente:** Investigación propia.

El objetivo de esta razón es conocer cuál es el nivel de deudas de la empresa, en qué medida ha obtenido sus recursos contrayendo deudas.

10.2.2 Razones entre deuda y capital.

Para evaluar el grado en el que la empresa está usando el dinero prestado, podemos usar varias razones de endeudamiento. La razón entre deuda y capital se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas:

$$\text{Razón entre deuda y capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital de accionistas}}$$

Esta razón nos indica la cantidad de recursos que aportan los acreedores como financiamiento, por cada dólar que aportan los accionistas. A los acreedores en general les gusta que esta razón sea baja. Cuanto más baja sea la razón, más alto será el nivel de financiamiento de la empresa que aportan los accionistas y mayor será el colchón (margen de protección) de los acreedores en caso de una disminución del valor de los activos o de pérdidas totales.

Razón Fuentes Propias/Fuentes Ajenas mide la relación entre el aporte de los dueños o propietarios de la empresa y sus acreedores, es decir cuántos dólares de financiamiento propio tiene la entidad, por cada dólar de deuda. Se obtiene:

Figura 15

Ecuación razón de fuentes propias/fuentes ajenas

$$\text{Razón de Fuentes Propias/ Fuentes Ajenas} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$$

Nota: Representación de una ecuación razón de fuentes propias/fuentes ajenas. **Fuente:** Investigación propia.

Razón de Rotación de Cuentas por Pagar indica las veces que rota las cuentas por pagar y sirve además para calcular la Razón del Ciclo de Pago, obteniéndose por la ecuación:

Figura 16

Ecuación razón de rotación de cuentas por pagar

$$\text{Razón de Rotación De Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras Netas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Nota: Representación de una ecuación razón de rotación de cuentas por pagar. **Fuente:** Investigación propia.

Razón del Ciclo de Pago tiene como objetivo determinar el tiempo promedio en días, que media entre la compra y su pago, calculándose por la relación:

$$\text{Razón del ciclo} = \frac{\text{Cuentas por pagar} * 360}{\text{Compras netas}}$$

De pago en días

O también de la siguiente forma:

$$\text{Razón del ciclo} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

De pago en días

Razones de Rentabilidad. Estas razones muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados de las operaciones de la empresa. El promedio industrial, establece que mientras más alto sea el porcentaje de rendimiento es más ventajoso para la empresa. Este grupo lo integran las siguientes razones:

Razón del Margen de Utilidad sobre Ventas muestra la utilidad obtenida por cada dólar de venta y se calcula:

Figura 17

Ecuación razón del margen de utilidad sobre ventas

$$\text{Razón del Margen De Utilidad Sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

Nota: Representación de una ecuación razón del margen de utilidad sobre ventas. **Fuente:** Investigación propia.

Rendimiento sobre los Activos Totales, también conocida como ROA por sus siglas en inglés Return On Assets, muestra la capacidad de generación de utilidades de los activos de la empresa, o lo que es lo mismo, qué nivel de ganancia se obtiene por cada dólar de recurso invertido. Su fórmula es:

Figura 18

Ecuación razón de rendimiento sobre los activos totales

$$\text{Razón de Rendimiento Sobre los Activos Totales} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

Nota: Representación de una ecuación razón de rendimiento sobre los activos totales. **Fuente:** Investigación propia.

Constituye, uno de los indicadores financieros más importantes y utilizados por las empresas para medir su rentabilidad, también conocido como Return on Investments o ROI. Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa.

Rendimiento sobre el Capital, también conocido como ROE, por sus siglas en inglés Return on Equity, mide la tasa de rendimiento sobre la inversión hecha por los dueños o propietarios o sea el rendimiento sobre el capital invertido, muestra la utilidad obtenida por cada dólar invertido. Se obtiene por la relación:

Razón de Rendimiento

$$\text{sobre el capital} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Capital Contable}}$$

Constituye uno de los indicadores financieros más precisos para valorar la rentabilidad del capital. Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas.

10.3 Caso Práctico

Caso práctico de aplicación de tipos de análisis y razones financieras

Para la presente explicación de la fundamentación teórica de este libro se presenta el siguiente caso práctico de la empresa “GF” en la cual se realiza el análisis a los estados financieros, para ello se adjunta la información económica y financiera del período 2018 que se tiene que comparar con el año 2017, tal como lo muestra los cuadros 1 y 2.

Tabla 1
Estado de Resultados

Empresa “GF” S.A.		
Estado de resultados		
Periodos: 2017-2018		
Expresados en miles de dólares		
	Período 2018	Período 2017
VENTAS	98.000,00	124.000,00
COSTO DE VENTAS	58.800,00	68.200,00
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	39.200,00	55.800,00
GASTOS OPERACIONALES	31.360,00	39.618,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	30.184,00	37.944,00



Sueldos y Salarios	25.480,00	33.480,00
Arriendos	784,00	1.116,00
Seguridad y Vigilancia	1.960,00	2.790,00
Mantenimiento	1.960,00	558,00
GASTOS DE VENTAS	1.176,00	1.674,00
Publicidad	1.176,00	1.674,00
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	7.840,00	16.182,00
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPA-CIÓN A TRABAJADORES	7.840,00	16.182,00
(-) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	1.176,00	2.427,30
(=) UTILIDADANTES DE IMPUESTOS	6.664,00	13.754,7
		0
(-) IMPUESTO A LA RENTA	1.466,0	3.026,03
	8	
(=) UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.197,92	10.728,67

Nota: Estructura de estado de resultados. **Fuente:** Investigación propia.

Tabla 2

Estado de Situación Financiera

Empresa "GF" S.A. Estado de situación financiera Periodos: 2017-2018 Expresados en miles de dólares		
	Período 2018	Período 2017
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	505.532,00	762.684,00
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	145.170,00	234.228,00
Caja	52.120,00	78.076,00
Bancos	93.050,00	156.152,00



ACTIVO FINANCIERO	240.152,00	216.152,00
Inversiones financieras al vencimiento		
	60.000,00	60.000,00
Cuentas por cobrar	180.152,00	156.152,00
EXISTENCIAS	120.210,00	312.304,00
Inventarios	120.210,00	312.304,00
ACTIVO NO CORRIENTE	268.500,00	218.612,80
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	268.500,00	218.612,80
Terrenos	196.000,00	156.152,00
Equipos de Computación	72.500,00	
		62.460,80
TOTAL ACTIVO	774.032,00	981.296,80
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	79.642,08	111.453,33
Participación a Trabajadores por pagar	1.176,00	2.427,30
Impuesto a la renta	1.466,08	3.026,03
Cuentas por pagar	32.000,00	39.000,00

Nota: Estructura de Estado de Situación Financiera. **Fuente:** Investigación propia.

Tabla 3

Estado de Resultados

Empresa "GF" S.A.				
Estado de resultados comparativo				
Periodos: 2017 – 2018				
Expresados en miles de dólares				
	Período 2018	Período 2017	Variación 2018 - 2017	Variación Porcentual
VENTAS	98.000,00	124.000,00	- 26.000,00	-20,97%
COSTO DE VENTAS	58.800,00	68.200,00	- 9.400,00	-13,78%
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	39.200,00	55.800,00	- 16.600,00	-29,75%
GASTOS OPERACIONALES	31.360,00	39.618,00	- 8.258,00	-20,84%

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	30.184,00	37.944,00	- 7.760,00	-20,45%
Sueldos y Salarios	25.480,00	33.480,00	- 8.000,00	-23,89%
Arriendos	784,00	1.116,00	- 332,00	-29,75%

Nota: Estructura de un estado de resultados. **Fuente:** Investigación propia.

Tabla 4

Estado de Situación Financiera

Empresa "GF" S.A.

Estado de situación financiera comparativo

Periodos: 2017 – 2018

Expresados en miles de dólares

	Período 2018	Período 2017	Variación 2018 - 2017	Variación Porcentual
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	505.532,00	762.684,00	- 257.152,00	-33,72%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	145.170,00	234.228,00	- 89.058,00	-38,02%
Caja	52.120,00	78.076,00	- 25.956,00	-33,24%
Bancos	93.050,00	156.152,00	- 63.102,00	-40,41%
ACTIVO FINANCIERO	240.152,00	216.152,00	24.000,00	11,10%
Inversiones financieras al vencimiento	60.000,00	60.000,00	-	0,00%

Nota: Estructura de un estado de Situación Financiera. **Fuente:** Investigación propia.

Como se evidencia en el análisis horizontal del estado de resultados, ver cuadro 5 y del estado de situación financiera, ver cuadro 6, se resta el período más reciente (en este caso el año 2018) al período más antiguo (año 2017). Luego se divide la variación en dólares para el período más antiguo (es este caso el año 2017), con la finalidad de obtener la variación porcentual. Depende de la naturaleza de la cuenta para establecer si el incremento o disminución de una cuenta se considera favorable o no para la empresa.

Interpretación del análisis horizontal.

Una vez efectuado el análisis de tipo horizontal al período 2018 en comparación al 2017, (ver cuadro 5) con base en los resultados obtenidos se interpreta lo siguiente:

Los ingresos de la empresa disminuyeron para el período 2018 en un 20,97%, mientras que el costo de venta disminuyó en un 13,78%. Por lo que, genera un decremento de la utilidad bruta en ventas del 20,84% para el año 2018.

De similar manera, los gastos de tipo operacional presentan un 20,84%, correspondiendo a gastos de administración un -20,45% y a gastos de ventas un -29,75%. Respecto a la utilidad del ejercicio se evidencia una disminución del 51,55%.

Al interpretar los resultados del estado de situación financiera (ver cuadro 6), se evidencia que el grupo de efectivo y equivalentes disminuye para el período 2018, en un 38,02%, siendo la principal novedad el decremento de bancos (- 40,41%).

Los activos financieros aumentan el 11,10%, por motivos de incremento de las cuentas por cobrar (15,37%). El saldo de inventarios refleja un -61,51%. Mientras que los activos de largo plazo aumentaron el 22,82%. Es decir, el activo en su totalidad disminuyó para el año 2018, en 21,12%.

Las obligaciones de corto plazo disminuyeron de un período a otro en un 28,54%, y los pasivos de largo plazo también disminuyeron un 18,18%.

Como se evidencia en el análisis horizontal, se puede sintetizar que entre el período 2017 al 2018, los ingresos del negocio disminuyeron en alta proporción, debido a la disminución en publicidad, mercadeo, y el incremento del costo de la mercadería también influye en los ingresos y a su vez en la reducción del margen bruto de ganancia, lo cual genera un decremento significativo de las utilidades del periodo; la liquidez también decreció como consecuencia de la disminución de las ventas, mientras que el Pasivo Total también disminuyó.

- Análisis vertical (estado de resultados).

En la tabla 5, se muestra el Análisis vertical (Estado de Resultados), periodos 2017, 2018

Tabla 5

Estado de Resultados

Empresa "GF" S.A.				
Estado de situación financiera comparativo Periodos: 2017 – 2018				
Expresados en miles de dólares				
	Período 2018	Análisis Vertical 2018	Período 2017	Análisis Vertical 2017
VENTAS	98.000,00	100,00%	124.000,00	100,00%
COSTO DE VENTAS	58.800,00	60,00%	68.200,00	55,00%
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	39.200,00	40,00%	55.800,00	45,00%
GASTOS OPERACIONALES	31.360,00	32,00%	39.618,00	31,95%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	30.184,00	30,80%	37.944,00	30,60%
Sueldos y Salarios	25.480,00	26,00%	33.480,00	27,00%
Arriendos	784,00	0,80%	1.116,00	0,90%
Seguridad y Vigilancia	1.960,00	2,00%	2.790,00	2,25%
Mantenimiento	1.960,00	2,00%	558,00	0,45%
GASTOS DE VENTAS	1.176,00	1,20%	1.674,00	1,35%
Publicidad	1.176,00	1,20%	1.674,00	1,35%
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	7.840,00	8,00%	16.182,00	13,05%
(=) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A	7.840,00	8,00%	16.182,00	13,05%
TRABAJADORES				

Nota: Análisis Vertical (Estado de Situación Financiera), para los periodos 2017, 2018. **Fuente:** Investigación propia.

Tabla 6
Estado de Situación Financiera

Empresa "GF" S.A.				
Estado de situación financiera comparativo Periodos:				
2017 – 2018				
Expresados en miles de dólares				
	Período	Análisis	Período	Análisis
	2018	Vertical	2017	Vertical
		2018		2017
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE	505.532,00	65,31%	762.684,00	77,72%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	145.170,00	18,76%	234.228,00	23,87%
Caja	52.120,00	6,73%	78.076,00	7,96%
Bancos	93.050,00	12,02%	156.152,00	15,91%
ACTIVO FINANCIERO	240.152,00	31,03%	216.152,00	22,03%
Inversiones financieras al ven- cimiento	60.000,00	7,75%	60.000,00	6,11%
Cuentas por cobrar	180.152,00	23,27%	156.152,00	15,91%
EXISTENCIAS	120.210,00	15,53%	312.304,00	31,83%
Inventarios	120.210,00	15,53%	312.304,00	31,83%
ACTIVO NO CORRIENTE	268.500,00	34,69%	218.612,80	22,28%

Nota: Análisis vertical de un estado de situación financiera. **Fuente:** Investigación propia.

En este caso, por efectos de ejemplo, se realiza la interpretación del período 2018 que es el período más actual que muestran el Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera; cuyo detalle es el siguiente:

En el Estado de Resultados, ver cuadro 7, la cuenta que tiene la más alta representación, en comparación a ven- tas, es el costo de ventas con el 60%, mientras que la diferencia corresponde a la utilidad bruta en ventas (40%). Es importante destacar que, el 32% lo representan los gastos operacionales y dentro de ellos la cuenta más alta es sueldos y salarios (32%). Según este análisis se interpreta que la empresa obtiene un 40% para ganancia bruta y un 5,30% para ganancia del período 2018; es decir que por cada unidad monetaria (dólar) que ingresa al negocio, corresponden a

ganancia bruta cuarenta centavos (\$ 0,40) y a ganancia neta cinco centavos (\$ 0,05). Esto se debe al elevado costo de la mercadería y de los gastos operativos, específicamente los correspondientes a sueldos y salarios, por lo que la empresa deberá hacer una evaluación de estos gastos a fin de saber que productivo es el personal que en ella trabaja en la generación de rentas.

En el Estado de Situación Financiera, ver cuadro 8, mayor representación tiene es el activo de corto plazo con el 65,31%, en este grupo tiene un alto porcentaje el activo financiero (31,03%) y el efectivo y equivalentes el 18,76% en menor proporción al total activo, las existencias o inventarios con un 15,53%. Los activos de largo plazo (34,69%), como propiedad, planta y equipo representan el 34,69%.

Las obligaciones de corto plazo, en comparación al total pasivo y patrimonio, están en el 10,29% y los Pasivos No Corrientes representan el 58,14%, lo cual, en referencia a los fundamentos teóricos y financieros, son adecuados para la empresa; mientras que la estructura patrimonial del negocio representa el 31,57%, con mayor presencia del capital social (30,90%) y una mínima representación de la utilidad del ejercicio con el 0,67%.

Por lo expuesto anteriormente, la finalidad del análisis vertical es evidenciar el equilibrio económico y financiero que presentan los estados financieros de una empresa, es decir que los valores de cada una de las cuentas estén distribuidos de manera armónica y equilibrada en función a las condiciones del negocio como la actividad a la que se dedica. En este caso se trata de una empresa comercial y se puede sintetizar y recomendar que la empresa necesita aumentar su ganancia neta de cada período en comparación a los ingresos. La representación de los inventarios es baja y no es el adecuado para un negocio comercial, la empresa presenta alta liquidez; y la representación de la utilidad del ejercicio del 0,67% en comparación a la inversión en activos, mediante decisiones adecuadas por parte de los administradores financieros; para cumplir con obtener una función financiera equilibrada.

Aplicación de las razones financieras

A continuación, se presenta la aplicación de las Razones Financieras, comenzando con las Razones de Liquidez, la cuales se muestran en la tabla 7.

Tabla 7

Razones de Liquidez

Razones de liquidez	Año 2018	Año 2017	Valoración de
			razones: 2018 - 2017

Activo Corriente	\$505.532,00	\$762.684,00	
Pasivo Corriente	\$79.642,00	\$111.453,33	
Capital Neto de Trabajo (Activo Corriente-Pasivo Corriente)	\$425.890,00	\$651.230,67	-225340,67
Activo Corriente	\$505.532,00	\$762.684,00	
Pasivo Corriente	\$79.642,08	\$111.453,33	
Razón Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	\$6,35	\$6,84	-0,50
Activo Corriente	\$505.532,00	\$762.684,00	
Inventarios	\$120.210,00	\$312.304,00	
Pasivo Corriente	\$79.642,08	\$111.453,33	
Razón Rápida (Activo Corriente-Inventarios)/Pasivo Corriente)	\$4,84	\$4,04	0,80

Nota: Representación de razones de Liquidez. **Fuente:** Investigación propia.

A continuación, se detalla la interpretación de las Razones de Liquidez.

- Capital neto de trabajo (período 2018-2017)

Interpretación. La empresa en el período 2018, tiene \$425.889,92 para operar con sus activos corrientes, en relación al año 2017 de \$ 651.230,67, esto significa que ha disminuido su capital neto de trabajo lo cual puede afectar a la liquidez del negocio.

- Razón corriente (período 2018-2017)

Interpretación. La empresa en el período 2018, tiene \$ \$6,35 para cubrir un dólar de deuda a corto plazo, que comparando con el período 2017, se evidencia que la liquidez es muy buena para el negocio, sin embargo, en caso de existir exceso de recursos, se podrían destinar a otras inversiones que alcancen una mayor rentabilidad.

- Razón rápida (período 2018-2017)

Interpretación. En el análisis de la liquidez más rigurosa, se evidencia que la empresa tiene en el año 2018, \$4,84 para cubrir un dólar de deuda de corto plazo, al excluir los inventarios; se refleja una liquidez muy favorable para la empresa en comparación al año 2017 que fue de \$ 4,04.

Tabla 8 se muestran las Razones de Gestión:

Tabla 8
Razones de Gestión

Razones de gestión	Año 2018	Año 2017	Valoración de razones: 2018 - 2017
Ventas a Crédito	\$98.000,00	\$124.000,00	
Cuentas por Cobrar Promedio	\$168.152,00	\$160.676,00	
Razón de Cuentas por Cobrar (Ventas a Crédito/Cuentas por Cobrar Promedio)	0,58	0,77	-0,19
Días	365	365	
Razón de Cuentas por Cobrar	0,58	0,77	
Período Promedio de Cobro (Días/ Razón de Cuentas por Cobrar)	629,31	474,03	155,28
Costo de Ventas	\$58.800,00	\$68.200,00	
Inventario Promedio	\$216.257,00	\$268.917,00	
Rotación de Inventarios (Costo de Ventas/Inventario Promedio)	0,27	0,25	0,02
Días	365	365	
Rotación de Inventarios	0,27	0,25	
Edad Promedio de Inventario (Días/Rotación de Inventarios)	1351,85	1460,00	-108,15
Período Promedio de Cobro	629,31	474,03	
Edad Promedio de Inventario	1351,85	1460,00	
Ciclo Operacional Promedio (Período Prom. de Cobro + Edad Prom. Inventario)/2	990,58	967,01	23,57
Ingresos (Ventas)	\$98.000,00	\$124.000,00	
Total Activos	\$774.032,00	\$981.296,80	
Rotación de Activos (Ingresos/ Total Activos) X 100	12,66%	12,64%	0,0002

Nota. Estructura de razones de gestión. **Fuente:** Investigación propia.

A continuación, se detallan la interpretación de las Razones de Gestión.

- Razón de cuentas por cobrar (período 2018-2017)

Interpretación. La empresa en el período 2018, recupera 0,58 veces las cuentas por cobrar, que comparado con el resultado del año 2017 que fue de 0,77 veces, se refleja que la gestión para recuperar la cartera de crédito es deficiente, considerando el año de comparación que es el 2017, y la actividad del negocio de tipo comercial.

- Período promedio de cobro (período 2018-2017)

Interpretación. La empresa en el período 2018, recupera a los 629,31 días las cuentas por cobrar, que comparando con el resultado del año 2017 que fue de 474,03 días, se refleja que la gestión para recuperar la cartera de crédito es deficiente, considerando el año de comparación que es el 2017, y la actividad del negocio de tipo comercial.

- Rotación de inventarios (período 2018-2017)

Interpretación. En el período 2018, el inventario rota 0,27 veces, mientras que, en el año 2017, rota 0,25 veces; demostrando una deficiente rotación del inventario; lo cual ocasiona disminución de ingresos, pérdida de inventarios, entre otras posibles afectaciones financieras.

- Edad promedio de inventario (período 2018-2017)

Interpretación. En el período 2018, el inventario rota a los 1.351,85 días, mientras que, en el año 2017, rota a los 1.460 días; lo cual demuestra una deficiente rotación del inventario; lo cual ocasiona disminución de ingresos, pérdida de inventarios, entre otras posibles afectaciones financieras.

- Ciclo operacional promedio (período 2018-2017)

Interpretación. La empresa en el año 2018, se toma en promedio 990,58 días, para convertir en efectivo las cuentas por cobrar y el inventario, que comparando con el año 2017 de 967,02 días; se demuestra una deficiente gestión en el manejo de cartera e inventarios, lo cual afecta a la liquidez y rentabilidad del negocio.

- Rotación de activos (período 2018-2017)

Interpretación. En el año 2018, la empresa obtiene el 12,66% de ingresos en relación al total de activos, mientras que en el año 2017 fue del 12,64%; por lo que, refleja que los porcentajes se han mantenido, entre un período y otro. Sin embargo es importante generar la mayor cantidad de ventas en relación al cien por ciento de la inversión en activos.

A continuación, se presenta la aplicación de las Razones de endeudamiento en la tabla 9.

Tabla 9

Razones de Endeudamiento

Razones de endeudamiento	Año 2018	Año 2017	Valoración de razones: 2017 - 2018
Pasivo	\$529.642,08	\$661.453,33	
Total Activos	\$774.032,00	\$981.296,80	
Nivel de Deuda (Pasivo/Total Activo) X 100	68,43%	67,41%	0,01
Pasivo	\$529.642,08	\$661.453,33	
Total Patrimonio	\$244.389,92	\$319.843,47	
Nivel de Deuda/Patrimonio (Pasivo/Total Patrimonio) X 100	216,72%	206,81%	0,10

Nota: Representación de razones de endeudamiento. **Fuente:** Investigación propia.

Seguidamente, se describe la interpretación de las Razones de Endeudamiento.

***Nivel de deuda (período 2018-2017)**

Interpretación. La empresa en el año 2018, tiene un endeudamiento del 68,43% en relación con la inversión en activos, mientras que en el año 2017 fue del 67,41%; se interpreta que la empresa tiene un endeudamiento alto, lo cual compromete la solvencia, es fundamental que el negocio mantenga niveles adecuados de deuda.

***Nivel de deuda / patrimonio (período 2018-2017)**

Interpretación. La empresa en el año 2018 tiene un endeudamiento del 206,81% en relación al patrimonio, mientras que en el año 2017 fue del 216,72%; se interpreta que la empresa tiene un endeudamiento alto, lo cual compromete la solvencia, es fundamental que el negocio mantenga niveles adecuados de deuda. La tabla 10, muestra las Razones de Rentabilidad.

Tabla 10

Razones de Rentabilidad

Razones de rentabilidad	Año 2018	Año 2017	Valoración de
			razones 2017 - 2018
Utilidad del Ejercicio	\$5.197,92	\$10.728,67	
Ingresos (Ventas)	\$98.000,00	\$124.000,00	
Razón de Margen de Utilidad Neta (Utilidad del Ejer. / Ventas) X 100	5,30%	8,65%	-0,03
Utilidad del Ejercicio	\$5.197,92	\$10.728,67	
Total Activo	\$774.032,00	\$981.296,80	
Razón de Rendimiento sobre Activo (Utilidad del Ejer. / Total de Activo) X 100	0,67%	1,09%	-0,004
Utilidad del Ejercicio	\$5.197,92	\$10.728,67	
Total Patrimonio	\$244.389,92	\$319.843,47	
Razón de Rendimiento sobre Patrimonio (Utilidad del Ejer. / Total de Patrimonio) X 100	2,13%	3,35%	-0,01

Nota: Representación de razones de rentabilidad. **Fuente:** Investigación propia.

A continuación, se detallan la interpretación de las Razones de Rentabilidad.

- Razón de margen de utilidad neta (período 2018-2017)

Interpretación. La organización obtiene \$0,05 (5,30%) de ganancia neta por cada dólar que ingresa a la empresa en el año 2018, mientras que en el 2017 el resultado fue de \$0,09 (8,65%), esto demuestra que el negocio ha disminuido su rentabilidad.

- Razón de rendimiento sobre activo (período 2018-2017)

Interpretación. En el período 2018, la empresa obtiene 0,67% de ganancia neta en relación al total activo, mientras que en el 2017 fue del 1,09%; lo cual evidencia que el negocio obtiene una rentabilidad deficiente, y el uso de los activos no es el adecuado para generar utilidades.

- Razón de rendimiento sobre patrimonio (período 2018- 2017)

Interpretación. En el período 2018, la empresa obtiene 2,13% de ganancia neta en relación al total patrimonio, mientras que en el 2017 fue del 3,35%; lo cual evidencia que el negocio obtiene una rentabilidad deficiente.

10.4 Autoevaluación 3

- **Permiten conocer, como es el comportamiento actual de la empresa, en el ámbito de la liquidez, en el campo de la gestión, a nivel de endeudamiento.**

Razones financieras

Análisis de estados financieros

La contabilidad

Análisis de empresas

- **¿Cuáles son los tipos de razones financieras?**

Razón de liquidez, deuda, endeudamiento y rentabilidad

Razón de deuda, gestión, rentabilidad y liquidez

Razón de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad

Razón de deuda, liquidez, gestión y rentabilidad

- **Es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no está generando Rentabilidad alguna.**

Si es rentable

no es rentable

depende del giro de negocio de la empresa

depende de la economía del país

- **Toda empresa debe procurar no tener más efectivo de lo estrictamente necesario, a excepción de las entidades financieras, que por su objeto social deben necesariamente deben conservar importantes recursos en efectivo.**

Verdadero

Falso

- **Las inversiones, siempre y cuando sean rentables, no presentan mayores inconvenientes**



Verdadero

Falso

- **La Razón de Rotación de Inventarios, tiene como objetivo determinar si se está manteniendo un nivel adecuado de inventarios. El promedio industrial dice, que la rotación debe ser por lo menos 6 veces al año.**

Verdadero

Falso

- **La Razón de Rotación de Inventarios indica la cantidad de veces que se renovaron los inventarios en el período. Una baja razón de rotación de inventarios muestra que existe un nivel excesivo de inventarios que constituyen una inversión con una tasa de rendimiento de baja o de cero**

Verdadero

Falso

- **La Razón de Rotación del ciclo de Inventarios (días), tiene como finalidad determinar el tiempo promedio que permanece los inventarios inmovilizados.**

Verdadero

Falso

- **La Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar, Proporciona un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosa en sus cobros**

Verdadero

Falso

- **La Razón de Rotación de Cuentas por Cobrar nos dice el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo durante un año. A una conversión más alta corresponderá un tiempo más corto entre la venta típica y la recaudación de efectivo**

Verdadero

Falso

10.5 Resumen de la Unidad 3

El uso de razones financieras para realizar el análisis financiero se constituye en una herramienta que representa la justa realidad de la situación financiera de cualquier empresa. Mediante su empleo se puede determinar cómo se ha desempeñado la organización y evaluar su gestión.

También podemos complementar expresando que las razones o índices financieros no son más que relaciones que se establecen entre las cifras de los estados financieros, para facilitar su análisis e interpretación. A través de ellas, se pueden detectar las tendencias, las variaciones estacionales, los cambios cíclicos y las variaciones irregulares que puedan presentar las cifras de los estados financieros.

Podemos concluir diciendo que no es necesario utilizar todos los indicadores a la vez en un análisis, si no debemos utilizar en las cuentas que tienen algún diferencial, además la combinación del Análisis Vertical, Análisis Horizontal y las ratios financieras nos ayudara a tener una visión más clara de cómo está la empresa financieramente.



11. Bibliografía

- Administracion, D. d. (2019). NOCIONES BASICAS DE ADMINISTRACION Y CONTABILIDAD. MATERIAL DIDÁCTICO PARA EL CURSO DE NIVELACIÓN AÑO 2019, 20-23.
- Aguilar, W., Medina, M., & Mena, R. (2017). *Metodología de Investigación Social y Educativa*. Ecuafuturo.
- Arenas, L. (2019). Transformación digital y eficiencia empresarial: Un enfoque estratégico. *Revista de Estudios Empresariales*, 78-92.
- Banco Mundial. (2021). *Evaluación de la Administración Tributaria en América Latina: Un Enfoque Comparativo*. Washington: D.C.: Banco Mundial.
- Cabrera, M., López, P., & Ramirez, C. (2011). *La Competitividad empresarial: un marco conceptual para su estudio*. BOGOTÁ: UNIVERSIDAD CENTRAL. Recuperado el 9 de Sep de 2024, de https://www.ucentral.edu.co/sites/default/files/inline-files/2015_competitividad_empresarial_001.pdf
- Carla, A., Iralda, B., & Maria, T. (2016). *Fundamentos Contables Basicos*. Sangolquí: UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE. Obtenido de file:///C:/Users/User/Downloads/FUNDAMENTOS%20CONTABLES%20BASICOS.pdf
- Casinelli, H. P. (2008). *CONTABILIDAD PARA USUARIOS EXTERNOS*. Buenos Aires: Aplicacion Tributaria S.A. Obtenido de https://datos.aplicacion.com.ar/previews/2008/9789871487226_casinelli_contabilidad_usuarios_externos_preview.pdf
- CEPAL. (2021). Digitalización y desarrollo de las PYMES en América Latina: Retos y oportunidades. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*.
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. (2010). *Registro Oficial*. Quito: COPCI.
- Martínez, C. (5 de Agosto de 2022). *Gastos de venta | Qué son, ejemplos y cómo se clasifican*. Obtenido de Drip: <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/gastos-de-venta>
- Simisterra, É., Rosa, R., & Suárez, S. (31 de 12 de 2018). *La viabilidad de un proyecto, el valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR)*. Recuperado el 02



de 03 de 2024, de
<https://journalprosciences.com/index.php/ps/article/view/165>

SISTEMA DE RENTAS INTERNAS. (16 de SEP de 2024). *Servicios generales SRI*.
Obtenido de <https://www.sri.gob.ec/que-es-el-sri>

Stephen, R., Randolph, W., & Jeffrey, J. (2010). *Finanzas Corporativas*. Obregon:
McGRAW-HILL. Obtenido de [file:///C:/Users/User/Downloads/libro-
finanzasross.pdf](file:///C:/Users/User/Downloads/libro-finanzasross.pdf)

Vásquez, A., & Matus, G. (2017). *Análisis de rentabilidad de una empresa integradora*.
México: Remexga. Recuperado el 02 de 03 de 2024, de
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=263150932013>

