



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA
EXTENSIÓN SAN PABLO LA TRONCAL**

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y EMPRESARIALES

**VII SEMINARIO DE GRADUACIÓN DE INGENIEROS EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS EN LA EMPRESA
ADEATEL S.A DEL CANTÓN LA TRONCAL**

AUTOR:

MARIANA JESÚS CAMPOVERDE RIVERA

DIRIGIDO POR:

**ING. MARCO ANDRADE MALDONADO
DIRECTOR DE CARRERA**

AÑO

2015



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA
EXTENSIÓN SAN PABLO LA TRONCAL**

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD:

MARIANA JESÚS CAMPOVERDE RIVERA

DECLARO QUE:

**EL PROYECTO DE GRADO, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RAZONES
FINANCIERAS EN LA EMPRESA ADEATEL S.A DEL CANTÓN LA TRONCAL,**

Ha sido desarrollado con base a una investigación total, respetando los derechos intelectuales de terceros, conforme las citas que constan al final de cada párrafo correspondiente, cuyas fuentes se anexan en la bibliografía.

Consecuentemente éste trabajo es mi autoría. En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de grado en mención.

La Troncal, Mayo de 2015

MARIANA JESÚS CAMPOVERDE RIVERA



UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA

EXTENSIÓN SAN PABLO LA TRONCAL

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y EMPRESARIALES

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EL TUTOR

Confiere este trabajo

La Calificación de: _____

Maldonado

Ing. Marco Andrade Maldonado



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA
EXTENSIÓN SAN PABLO LA TRONCAL**

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y EMPRESARIALES
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN

Yo, MARIANA JESÚS CAMPOVERDE RIVERA

Autorizo a la UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA EXTENSIÓN SAN PABLO DE LA TRONCAL, la publicación en la biblioteca física y virtual de la Institución, el trabajo, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS EN LA EMPRESA ADEATEL S.A DEL CANTÓN LA TRONCAL, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y autoría.

La Troncal, Mayo de 2015

MARIANA JESÚS CAMPOVERDE RIVERA



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA
EXTENSIÓN SAN PABLO LA TRONCAL**

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ING. MARCO ANDRADE MALDONADO

CERTIFICA:

Que el trabajo titulado, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS EN LA EMPRESA ADEATEL S.A DEL CANTÓN LA TRONCAL realizado por Mariana Jesús Campoverde Rivera, ha sido guiado y revisado periódicamente y cumple normas estatutarias establecidas por la Universidad Católica de Cuenca Sede san Pablo de La Troncal.

Debido a que es una investigación particular y con el propósito de cumplir un requisito previo al grado de ingeniero, nos recomendamos su difusión y publicación.

El mencionado trabajo consta de dos anillados, empastado y un disco compacto.

Autorizo a Mariana Jesús Campoverde Rivera, que entregue a la Abogada Marisol Campoverde, en su calidad de Secretaria de la Sede Universitaria.

La Troncal, Mayo de 2015

Ing. Marco Andrade Maldonado

Director de Carrera

Título:

Análisis e Interpretación de razones financieras en la empresa ADEATEL S.A del Cantón La Troncal.

Analysis and interpretation of financial ratios in the company ADEATEL SA of the Cantón La Troncal.

Autor:

Mariana Jesús Campoverde Rivera ^I Ing. Marco Andrade Maldonado ^{II}

- I- Egresada de la Especialidad de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Católica de Cuenca Sede San Pablo de La Troncal.Km.72 vía Durán Tambo, La Troncal-Cañar-Ecuador, CP: 030450, mary.campo.rivera@gmail.com.
- II- Catedrático de la Universidad Católica de Cuenca Sede San Pablo La Troncal, Ingeniero en Contabilidad y Auditoría, Máster en Auditoría Integral, maanma1198@hotmail.com.

RESUMEN

El análisis financiero es esencial para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una organización, que permite revelar dificultades y emplear correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de la presente investigación es realizar un análisis e interpretación de los diferentes indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento y rentabilidad para el estudio de la información financiera de la Empresa Adeatel S.A. Para el desarrollo del trabajo se tomara los balances del periodo 2013 - 2014. Se concluye que el análisis financiero a través de las razones

financieras son patrones para que el gerente financiero conjuntamente con los cuadros directivos, puedan hacer cálculos y diseñar las estrategias más ventajosas a seguir para mantener el negocio en marcha.

ABSTRACT

The financial analysis is essential to assess the situation and real economic and financial performance of an organization, which can reveal problems and use appropriate corrective measures to solve them. The objective of this research is to analyze and interpret the different financial indicators expressing liquidity, solvency, operational efficiency, leverage and profitability for the study of financial information Adeatel Company SA. For development work balances the period to take 2013- 2014. It concludes that the financial analysis through the financial ratios are patterns for the financial manager in conjunction with senior managers, can make calculations and design the most advantageous strategies continue to keep the business going.

Palabras claves: Análisis, Interpretación, Razones Financieras.

Keywords: Analysis, Interpretation, Financial Ratios.

INTRODUCCION

Adeatel S.A, es una empresa que se encuentra en constante crecimiento y que está incursionando en grandes e importantes proyectos de electrónica y telecomunicaciones a nivel nacional.

En la actualidad cuenta con un Recurso Humano calificado, Recursos Materiales necesarios: Instalaciones tanto en La Troncal como en Guayaquil, equipos necesarios para el desarrollo de la actividad, al ser una empresa cuya actividad se encuentra relacionada con la tecnología y desarrollo de software, cuenta con el Recurso Tecnológico óptimo para el desarrollo de su actividad propia, pero el cuello de botella se encuentra en el Recurso Financiero, ante lo cual

Adeatel S.A ha tenido que buscar financiamiento externo: crédito de proveedores, créditos bancarios, ante esto es necesaria la realización de un análisis financiero a través de la creación de medidores financieros para evaluar los niveles de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad que le permitan obtener información precisa y oportuna, para evaluar la situación financiera real de la empresa y de esta manera facilitar el crecimiento continuo a través de una toma de decisiones acertadas por la alta gerencia.

Por lo tanto para la presente investigación se tomara los balances del Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integral de los periodos 2013-2014 para desarrollar las razones financieras con su respectiva interpretación de los resultados que se obtengan después de los cálculos

DESARROLLO:

Adeatel S.A es fundada en el 2004 como un proveedor de servicios de telecomunicaciones, que crece rápidamente hasta convertirse en líder de este tipo de soluciones en la zona Sur de la provincia del Guayas.

En el 2006 obtiene de la SENATEL el título habilitante para prestar servicios de internet cubriendo los cantones de Milagro, El Triunfo, La Troncal y Naranjal.

Tiene representaciones en Guayaquil y Quito además de operaciones a Nivel Nacional. Actualmente cuenta con instalaciones en Guayaquil, Milagro y La Troncal, proporcionando, eficientemente, productos y servicios tecnológicos a sus clientes, así como asesoría y consultoría.

Para el año 2014 la empresa cuenta con un equipo profesional de 21 personas que constituyen el mayor activo, un personal comprometido y en formación constante.

Son cada vez más las empresas que confían a Adeatel S.A sus decisiones tecnológicas. Porque hoy, más que nunca, las redes de telecomunicaciones constituyen el centro mismo de

la operatividad de los negocios y tanto las pequeñas como las medianas empresas no pueden darse el lujo de fallar.

Adeatel S.A funciona en el Ecuador según Registro Único de Contribuyentes número 0992357452001 y sus actividades son:

- Actividades de construcción, instalación, mantenimiento y reparación de las redes de telecomunicación.
- Transmisión de sonido, imágenes, datos u otro tipo de información por satélite.
- Venta al por mayor de equipo eléctrico, informático y de telecomunicaciones, inclusive sus partes y piezas.
- Actividades de consultoría e informática.

El marco legal al cual se rigen las actividades de la empresa Adeatel S.A es:

- Ley de compañías.
- Ley de Telecomunicaciones
- Código Tributario
- Reglamento Interno de Trabajo
- Reglamento Interno de Seguridad e Higiene en el trabajo
- Ley Orgánica de Contratación Pública

Misión

Implementar tecnología innovadora a más personas y empresas.

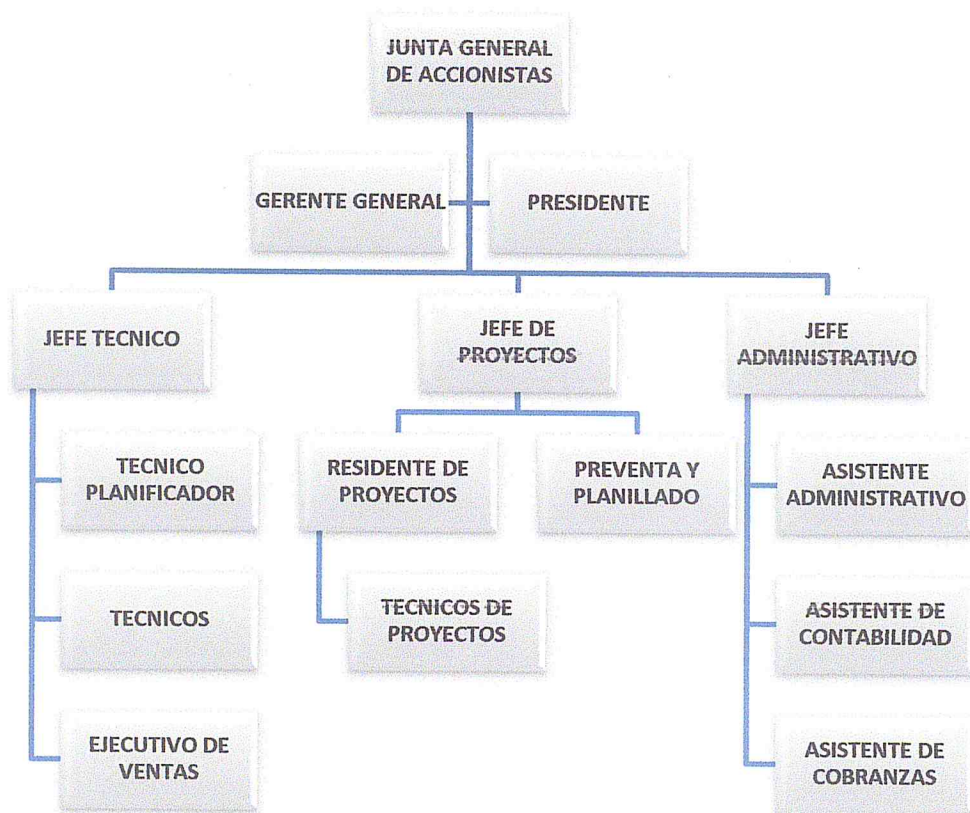
Visión

Ser una empresa pionera a nivel nacional comprometida en brindar soluciones tecnológicas, buscando mejora continua e innovación con responsabilidad y trabajo en equipo.

Valores y principios

- Creatividad e innovación
- Trabajo de calidad en equipo.
- Ética, trato transparente y honestidad.
- La prioridad es el cliente.

Organigrama Funcional



Marco Teórico

Estado de Resultados

Es el principal instrumento que se usa para medir la rentabilidad de una empresa a lo largo de un periodo. (Block & Hirt, 2008)

Denominado también Estado de Situación Económica, Estado de Rentas y Gastos, Estado de Operaciones. Se elabora al finalizar el periodo contable con el objeto de determinar la situación económica de la empresa. (Bravo, 2009)

Estado de Situación Financiera

Indica lo que una empresa posee y la manera en que sus activos se han financiado en forma de pasivos o de participaciones de capital. Describe las propiedades y las obligaciones de un negocio. (Block & Hirt, 2008)

Denominado Balance general se elabora al finalizar el periodo contable para determinar la situación financiera de la empresa en una fecha determinada. (Bravo, 2009)

Análisis Financiero

El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, e indicadores, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa y de manera especial para facilitar la toma de decisiones. (Ortiz, 2002)

El análisis de estados financieros es el procesos critico dirigido a evaluar la posición financiera, presenta y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros. (Bernstein & de los tr Rfos, 1995)

Los estados financieros deben contener en forma clara y compresible suficientes elementos, para juzgar la situación económica y la situación financiera de la empresa y los cambios que se han operado, para lo cual es necesario completar la información con notas aclaratorias a ciertas políticas y reglas contables utilizadas, así como los anexos de las principales cuentas. (Bravo, 2009)

Importancia Análisis Financieros:

La importancia del análisis financiero, radica en que proporciona los elementos necesarios para evaluar la situación financiera y económica de una empresa o unidad económica, esta evaluación nos permite dirigir la toma de decisiones hacia el mejor aprovechamiento de los recursos disponibles que permitan enfrentar situaciones difíciles, o aumentar su eficiencia, productividad u organización.

El análisis financiero en su conjunto, de una unidad económica, tiene un importante papel en la toma de decisiones, ya que de sus resultados dependerán las acciones a seguir acerca de la administración, la producción, etc. Este tipo de decisiones buscan a través de la mejor utilización de los recursos maximizar las utilidades, y deben basarse en un análisis financiero correcto. (Valbuena, 2000)

Con el análisis de los estados financieros, se obtiene información precisa acerca de la situación de la unidad económica, con el cual es posible corregir oportunamente cualquier manejo equivoco que pudiese ocasionar situaciones desfavorables tanto a nivel financiero como administrativo. El análisis de los estados financieros de una empresa pretende distinguir el origen de los elementos que los integran y prever las posibles modificaciones que en un futuro pudieran suceder con la finalidad de conocer la situación crediticia de la unidad económica, su capacidad de pago a corto plazo, sus niveles de productividad, la capacidad de su capital de trabajo, niveles de ventas, tiempo de recuperación del importe de las ventas en las que se otorgó crédito, niveles de endeudamiento, nivel de gastos, la adecuación de las políticas de dividendos o de repartos de utilidades hasta el momento, y, la suficiencia o no de las utilidades, entre otras. (Valbuena, 2000)

Objetivo del análisis financiero

El objetivo de los estados financieros, tal y como aparece definido por el IASB, se centra en facilitar información relativa a la situación financiera, rendimiento y cambios en la posición

financiera de las empresas, pretendiendo que la información sea útil para la toma de decisiones de un amplio grupo de usuarios de dicha información. Ello requiere, lógicamente, que los estados financieros se emitan de forma regular y ayuden a tomar decisiones como por ejemplo, comprar o vender inversiones, determinar la capacidad de la empresa para hacer a sus deudas, etc. (Montesinos Julve, 2007)

Principales usuarios del análisis financiero

Muchos son los colectivos que pueden estar interesados en la información financiera de las empresas. Por ello, y considerando la gran variedad de usuarios potenciales, podríamos realizar una clasificación inicial de los mismos, atendiendo al criterio de su poder de decisión en el ámbito de la entidad y sus efectos:

Usuarios internos, o usuarios con poder de decisión directo.

Estos usuarios lo constituyen aquellas personas que participan, en mayor o menor medida, en la elaboración de la información financiera y la utilizan para tomar decisiones de carácter interno en sus distintas áreas de responsabilidad. Una de las características de estos usuarios es que disponen de gran cantidad de información ya que pueden acceder a toda la que deseen. Por ejemplo, un usuario interno podría ser el responsable del almacén de existencias de la empresa. Tomar la decisión de comprar más existencias es una acción que se toma internamente en la empresa.

Los usuarios internos son, en términos generales: la gerencia, el consejo de administración, los jefes de los departamentos de la empresa y cualquier órgano directivo que esté constituido dentro de la empresa.

Usuarios externos, o usuarios con poder de decisión indirecto.

Este grupo de usuarios lo constituye un grupo de personas que no participan en la elaboración de la información contable ni en la toma de decisiones de la empresa. Una de las características de estos usuarios es que solamente disponen de la información que la empresa

haya decidido publicar. Como criterio general, las empresas publican la información que la empresa haya decidido publicar. Como criterio general, las empresas publican la información que las disposiciones contables les exige (información obligatoria, como por ejemplo informar sobre el domicilio y la razón social) o bien aquella información que desean hacer pública (información voluntaria, como por ejemplo, publicar si existen ayudas a los empleados para hacer frente a gastos de formación de sus hijos). Por ejemplo, un usuario externo sería el director de un banco al que le hemos solicitado un préstamo de 120.000 euros, y al que corresponde aprobar o rechazar su concesión. Tomar la decisión de aprobar/rechazar la petición del préstamo no es un acto que se realiza internamente en la empresa.

En términos generales, los usuarios externos son: los accionistas, los acreedores, los suministradores de capital, los deudores, la hacienda pública, los empleados, los estudiantes de empresariales, etc. (Montesinos Julve, 2007)

Razones o Indicadores Financieros

Constituyen la forma más común del análisis financiero.

Es el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades; estas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general y/o el estado de pérdidas y ganancias. El análisis por razones o índices señala los puntos fuertes y débiles de una empresa, además indica probabilidades y tendencias. (Bravo, 2009)

En este trabajo de investigación se agrupan 12 razones importantes en cuatro categorías principales.

Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad son de dos tipos: las que presentan la rentabilidad en relación con las ventas y las que lo hacen con respecto a la inversión. Juntas, estas relaciones permiten conocer la eficacia operativa de las empresas. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

Margen de Utilidad Neta:

El margen de utilidad neta es un parámetro de la rentabilidad de las ventas de la empresa después de considerar todos los gastos e impuestos sobre la renta. Permite conocer la renta neta por dólar de ventas. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \left[\left(\frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Ventas}} \right) \right]$$

Rendimiento sobre Activos (ROA):

Mide la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento de los activos, mejor. El rendimiento sobre los activos de la empresa se calcula como sigue: (Gitman & Nuñez Ramos, 2003)

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS} = \left[\left(\frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Activos Total}} \right) \right]$$

Rendimiento sobre el Capital (ROE):

Mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. En general, cuanto más alto es este rendimiento, es mejor para los propietarios. El rendimiento sobre capital se calcula como sigue: (Gitman & Nuñez Ramos, 2003)

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE CAPITAL} = \left[\left(\frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}} \right) \right]$$

Razones de utilización de Activos

Se mide la rapidez a la cual la empresa está rotando sus cuentas por cobrar, sus inventarios y sus activos a un plazo más largo. En otras palabras, las razones de utilización de activos miden el número de veces por año que una compañía vende sus inventarios o cobra todas sus cuentas por cobrar. En el caso de activos a un plazo más largo, la razón de utilización indica que tan productivos son los activos fijos en términos de generación de ventas. (Block & Hirt, 2008)

Las razones que se estudiarán son:

- Rotación de las cuentas por cobrar
- Rotación del inventario
- Rotación de Activos Totales

Rotación de Cuentas por Cobrar (días):

Este ratio determina el número de días que demora en cobrar la empresa las ventas realizadas a créditos.

La fórmula es:

$$\text{ROTACIÓN DE C x C.} = \left[\left(\frac{\text{Ventas netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} \right) \right]$$

Este ratio mide la gestión del área de cobranzas de la empresa y se debe evaluar de la siguiente manera: mientras menos días se demoran la empresa en cobrar las ventas a crédito, mejor gestión habrá en la área de cobranzas. Hay que considerar, sin embargo, un aspecto muy importante: la empresa puede flexibilizar su política de cobranzas dando un plazo mayor para el pago por parte del cliente a fin de incrementar las ventas de la empresa. Por tanto, si este ratio se incrementa (en un nivel relativamente razonable) puede ser con el objetivo de incrementar las ventas y con ello la rentabilidad, pero siempre sin perder de vista la cobranza.

(Tanaka, 2001)

Rotación de Inventario:

Este ratio determina el número de días que demora la empresa en vender la mercadería que tiene en almacén.

La fórmula es:

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \left[\left(\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}} \right) \right]$$

Este ratio mide la gestión de ventas de la empresa y se debe evaluar de la siguiente manera: mientras menos días se demore la empresa en vender la existencia que tiene en almacén, mejor gestión habrá en el área de ventas. Por otro lado, la rotación de inventarios puede haber sido más lenta por un incremento en el saldo de existencias. Esto no necesariamente es negativo (por ejemplo en el caso de una inadecuada administración de cobranzas de la compañía). También puede ser positivo. Así, causas que explique este incremento pueden ser las proyecciones de un incremento en la demanda (posiblemente debido a la expectativa de una mayor poder adquisitivo de la población tratándose de una empresa que produce bienes de consumo masivo) o la posible alza del costo de los insumos. (Tanaka, 2001)

Rotación de los Activos:

La rotación de activos totales indica la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Esta rotación se calcula como sigue:

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \left[\left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \right) \right]$$

En general, cuanto más alta sea la rotación de activos totales de la empresa, más eficientemente se habrán usado sus activos. Esta medida es tal vez una de las de mayor interés para la administración, ya que indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes financieramente. (Gitman & Nuñez Ramos, 2003)

Razones de Liquidez

Las razones de liquidez se utilizan con el fin de determinar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Compran este tipo de obligaciones con los recursos disponibles a corto plazo (o corrientes) con los que se cuenta para cumplirlas. A partir de dichas razones se puede obtener bastante información acerca de la solvencia de las empresas y de su capacidad para seguir siendo solventes en caso de una adversidad. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

Las medidas básicas de liquidez son:

- Razón del Circulante
- Prueba del ácido
- Capital de Trabajo Neto.

Razón del Circulante:

Una de las razones de liquidez más generales y frecuentemente aplicadas es la razón del circulante.

$$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \left[\left(\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}} \right) \right]$$

Muestran la capacidad de una empresa para cubrir sus pasivos circulantes con sus activos circulantes.

En teoría, cuanto mayor sea la razón del circulante, mayor será la capacidad de las empresas de pagar sus deudas; sin embargo, esta razón se debe considerar como una medida cruda porque no considera la liquidez de cada uno de los elementos que forman parte del activo circulante. Por lo general, a aquellas compañías cuyo activo circulante está integrado básicamente por efectivo y cuentas por cobrar vigentes se les considera más líquidas que aquellas cuyo activo circulante consiste fundamentalmente en inventarios. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

Prueba del ácido:

Un parámetro más conservador de la liquidez es la prueba del ácido o relación entre el activo disponible y el pasivo circulante:

$$\text{RAZÓN ÁCIDA} = \left[\left(\frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}} \right) \right]$$

Permite conocer la capacidad de las empresas de cubrir sus pasivos circulantes con sus activos más líquidos (disponibles).

Esta razón complementa la del circulante en el análisis de la liquidez. Es igual a esta última, salvo que no considera el inventario (supuestamente el elemento menos líquido del activo circulante) del numerador. Se centra de manera fundamental en el activo circulante más líquido (el efectivo, los valores comercializables y las cuentas por cobrar) en relación con las obligaciones corrientes. Por ende, es un parámetro más agudo de la liquidez que la razón del circulante. (Van Horne & Wachowicz, 2002)

Capital de trabajo:

El Capital de Trabajo Neto consiste en la diferencia de Activo Corriente menos Pasivo Corriente, es decir, Inversiones a corto plazo menos Financiamiento de Terceros a corto plazo.

El Capital de Trabajo Neto muestra:

- a) La liquidez de la empresa de manera aproximada.- Si la diferencia del Activo Corriente y Pasivo Corriente da un número positivo, es decir, es mayor a cero, entonces refleja el hecho de que las inversiones que se pueden convertir en efectivo en el corto plazo, son mayores a las obligaciones que debe afrontar la organización.

(Tanaka, 2001)

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Razones de Utilización de Deudas

Ratios de Endeudamiento:

Miden la capacidad de una empresa para adquirir financiamiento, estableciendo si ésta puede ser financiada por sus accionistas o por acreedores; asimismo, evaluar la capacidad que presenta para cumplir con las obligaciones contraídas con terceras personas tanto a corto como a largo plazo.

— Deudas a Activos Totales

— Deudas a Patrimonio

Endeudamiento del Activo Total:

Este ratio nos da una idea de qué porcentaje de las inversiones totales ha sido financiado por deudas a terceros.

$$\text{RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO TOTAL} = \left[\left(\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} \right) \right]$$

Mientras mayor sea este ratio, mayor será el financiamiento de terceros, lo que refleja un mayor apalancamiento financiero y una menor autonomía financiera.

La empresa a fin de maximizar su utilidad por acción deberá tratar de que este ratio sea el mayor posible, considerando siempre el costo del financiamiento y su capacidad de pago.

(Tanaka, 2001)

Endeudamiento Patrimonial:

Este ratio al igual que el anterior nos da una idea de qué porcentaje de las inversiones totales ha sido financiado por deudas a terceros, pero desde otra perspectiva. El índice relaciona el Pasivo Total y el Patrimonio Total.

$$\text{RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL} = \left[\left(\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}} \right) \right]$$

Si este ratio es mayor a la unidad reflejará que el financiamiento de terceros es mayor que el financiamiento de los accionistas y la utilidad que ha ido autogenerando la empresa, lo que refleja un mayor apalancamiento financiero y una menor autonomía financiera.

La empresa a fin de maximizar su utilidad por acción deberá tratar que este ratio sea el mayor posible, considerando siempre el costos de financiamiento y su capacidad de pago, sin embargo a mayor cociente tenga este ratio, menor autonomía financiera y mayor riesgo financiero tendrá la empresa. **(Tanaka, 2001)**

CÁLCULO Y ANÁLISIS DE LOS RATIOS FINANCIEROS

ADEATEL S.A		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		
ACTIVO		
ACTIVOS CORRIENTES		99.023,78
Caja-Bancos	25.939,70	
Clientes	18.030,80	
Otras cuentas por cobrar	45.675,03	
Crédito Tributario IVA	3.006,59	
Saldo impuesto renta retenido	14,85	
Retenciones en la fuente	6.356,81	
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE		180.306,40
Inmuebles	111.460,00	
Muebles y enseres	7.950,00	
Maquinarias y equipos	64.620,00	
Equipo de computación	9.761,46	
Vehículos	14.000,00	
Depreciaciones	- 27.485,06	
ACTIVO DIFERIDO		5.061,26
Gastos de constitución	300,00	
Amortización acumulada	- 238,74	
Marcas, patentes y derechos	5.000,00	
TOTAL ACTIVOS		284.391,44
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		38.410,88
Proveedores	869,26	
Obligaciones instituciones financieras	16.666,67	
IESS por pagar	2.133,29	
Impuestos por pagar	1.623,11	
Beneficios sociales por pagar	4.858,96	
Impuesto a la renta	6.802,80	
Participación trabajadores	5.456,79	
PASIVO LARGO PLAZO		35.983,39
Prestamos accionistas	35.983,39	
TOTAL PASIVO		74394.27
PATRIMONIO		
Capital social	1.000,00	
Reserva legal	2.411,90	
Otras reservas	137.435,83	
Utilidades acumuladas	47.442,33	
Utilidades presente ejercicio	21.707,11	
total patrimonio		209.997,17

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			284.391,44
----------------------------------	--	--	------------

ADEATEL S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013			
INGRESOS			719.729,96
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas 12%		719.729,96	
EGRESOS			488.796,30
inventario inicial		-	
compras locales bienes	427.796,30		
Targetsoft	46.000,00		
jucavaru construcciones	15.000,00		
inventario final		-	488.796,30
UTILIDAD BRUTA			230.933,66
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION			194.555,06
GASTOS GENERALES		89.639,03	
suministros y materiales	13.616,28		
seguros y reaseguros	6.276,16		
alquiler de equipos	4.792,46		
servicios compañías	22.105,68		
combustible	3.412,53		
Transporte	4.133,80		
mantenimientos y reparaciones	6.868,30		
gastos gestión	10.253,01		
gastos de viajes	2.550,81		
depreciaciones	15.630,00		
GASTOS ADMINISTRATIVOS		104.916,03	
sueldos y salarios	73.909,51		
beneficios sociales	9.870,71		
aporte IESS	21.135,81		
RESULTADO DEL EJERCICIO			36.378,60
15% participación trabajadores			5.456,79
22% impuesto a la renta			6.802,80
10% reserva legal			2.411,90
Utilidad después de impuestos			21.707,11

ADEATEL S.A			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES		253.922,88	
Caja-Bancos	1.288,98		
inventario	10.091,78		
Clientes	187.623,03		
Otras cuentas por cobrar	45.675,03		
Crédito Tributario IVA			
Crédito Tributario Renta	9.244,06		
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE		293.234,92	
Inmuebles	111.460,00		
Muebles y enseres	7.950,00		
Maquinarias y equipos	64.620,00		
Equipo de computación	9.761,46		
Equipos Instalados	56.666,67		
Equipos en Bodega	2.000		
Vehículos	40.776,79		
Depreciaciones	- 52.376,81		
ACTIVO DIFERIDO		5.000,00	
Gastos de constitución	300,00		
Amortización acumulada	- 300,00		
Marcas, patentes y derechos	5.000,00		
TOTAL ACTIVOS			499.780,99
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE		115.107,33	
Proveedores	36.399,48		
Obligaciones instituciones financieras	9.756,45		
IESS por pagar	3.944,20		
Impuestos por pagar	2.906,86		
Beneficios sociales por pagar	5.914,26		
Otras cuenta por pagar	56.186,48		
PASIVO LARGO PLAZO		119.831,23	
Prestamos accionistas	2.155,09		
Obligaciones instituciones financieras	117.676,14		
TOTAL PASIVO		234.938,96	
PATRIMONIO			
Capital social	1.000,00		
Reserva legal	2.411,90		
Otras reservas	137.435,83		
Utilidades acumuladas	69.149,44		
Utilidades presente ejercicio	54.844,86		
total patrimonio		264.842,03	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			499.780,99

ADEATEL S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
INGRESOS			1.067.064,22
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas 12%		1.067.064,22	
EGRESOS			523.311,29
inventario inicial	-		
compras locales bienes	479.511,64		
importaciones	53.891,43		
inventario final	10.091,78		
UTILIDAD BRUTA			543.752,93
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION			488.848,07
GASTOS GENERALES		249.726,35	
suministros y materiales	11.279,73		
seguros y reaseguros	20.940,07		
alquiler de equipos	4.290,13		
servicios compañías	16.926,67		
combustible	3.199,90		
Transporte	1.300,00		
mantenimientos y reparaciones	33.744,92		
gastos gestión	10.604,65		
gastos de viajes	2.907,76		
depreciaciones	24.891,75		
alimentación, viáticos y movilización	3.891,92		
gastos administrativos	3.812,46		
cuotas y afiliaciones	2.194,40		
honorarios profesionales	9.896,33		
publicidad y promoción	1.603,88		
telecomunicaciones	88.895,36		
servicios públicos	1.477,83		
gastos financieros	430,56		
interés préstamo bancario	7.376,77		
amortizaciones	61,26		
GASTOS ADMINISTRATIVOS		239.121,72	
sueldos y salarios	170.592,45		
beneficios sociales	18.720,70		
aporte IESS	20.526,35		
asistencia trabajadores, viáticos	20.225,00		
aportes fondo de reserva	9.057,22		

RESULTADO DEL EJERCICIO			54.844,86
15% participación trabajadores			8.226,73
22% impuesto a la renta			10.255,99
10% reserva legal			3.636,21
Utilidad después de impuestos			32.725,93

Indicadores de Liquidez

Capital de trabajo

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = (\text{Activos Circulantes} - \text{Pasivos Circulantes})$$

AÑO	ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE	RESULTADO
2013	99.023,78	38.410,88	60.612,90
2014	253.922,88	115.107,33	138.815,55

Analizando el indicador de Capital de Trabajo se determinó que la Empresa Adeatel, cuenta con \$ 60.612,90 dólares después de pagar sus deudas de corto plazo en el año 2013, mientras que para el año 2014 hubo un incremento de este índice con un capital de trabajo positivo de \$ 138.815,55 dólares, esta situación se dio debido al incremento de las ventas sobre todo las de crédito, por lo cual mantiene un capital óptimo para poder trabajar en el día a día.

Razón circulante

$$\text{RAZÓN CIRCULANTE} = \left[\left(\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}} \right) \right]$$

AÑO	ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE	RESULTADO
2013	99.023,78	38.410,88	2,58
2014	253.922,88	115.107,33	2,20

La razón circulante de la Empresa Adeatel S.A. mantiene un valor de 2,58 en el año 2013 y en el 2014 de 2,20. Con este resultado se determina que la empresa en el año 2013 llega a alcanzar a un valor de 2,58; es decir cuenta con 2,58 dólares para cubrir cada dólar de obligaciones a corto plazo, como son el pago a los proveedores, a las instituciones financieras, impuestos y beneficios sociales. En el año 2014 el estándar es de 2.20 que es un

estándar aceptable pero que ha disminuido levemente en relación al periodo anterior. Por lo tanto la empresa debe mantener este valor como un estándar ya que así tendrá la capacidad para pagar sus deudas inmediatas.

Razón Ácida

$$\text{RAZÓN ÁCIDA} = \left[\left(\frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}} \right) \right]$$

AÑO	ACTIVO CIRCULANTE	PASIVO CIRCULANTE	INVENTARIO	RESULTADO
2013	99.023,78	38.410,88		2,58
2014	253.922,88	115.107,33	10.091,78	2,11

Esta razón indica que por cada dólar que debe la empresa Adeatel S.A, dispone de 2,58 dólares para pagarla, es decir que estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías en el año 2013, la misma situación ocurre en el año 2014 con una razón de 2,11 dólares.

Indicadores de Eficiencia o Actividad

Rotación de Inventarios

$$\text{PROMEDIO} = \left[\left(\frac{\text{INV INICIAL} + \text{INV FINAL}}{2} \right) \right]$$

$$\text{R. I.} = \left[\left(\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}} \right) \right]$$

AÑO	COSTO DE VENTA	INVENTARIO I.	INVENTARIO F.	RESULTADO
2013	488.796,30	0	0	0
2014	523.311,29	0	10.091,78	103.71

La razón de rotación de inventarios de Adeatel S.A para el año 2013 no existe a ya que el giro del negocio era la prestación de servicios de telecomunicaciones e internet por tal motivo no se puede realizar el cálculo y en cuanto a la unidad de proyectos nacionales las ventas de equipos se realizaban bajo pedidos, por tanto lo comprado era lo mismo que se vendía. En cambio para el año 2014 se lo puede hacer por motivo de la apertura de una nueva unidad de

negocios de la empresa denominada Almacén dedicada a la venta de equipos de cómputo y suministros de oficina, obteniendo una razón de 103.71 veces en el año, pero este cálculo no se lo puede considerar como idóneo ya que en el costo de venta está incluido los costos y gastos que se requieren para realizar las otras actividades de la empresa.

Rotación de cuentas cobrar

$$\text{PROMEDIO DE C x C.} = \left[\left(\frac{\text{C x C INICIAL} + \text{C x C FINAL}}{2} \right) \right]$$

$$\text{ROTACIÓN DE C x C.} = \left[\left(\frac{\text{Ventas netas a Crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar}} \right) \right]$$

AÑO	VENTAS A CRÉDITO	CX COBRAR I.	CX COBRAR F.	RESULTADO
2013	503.810,97	4.325,00	63.705,83	14.81
2014	746.944,95	63.705,83	233.298,06	5,03

La Rotación de las Cuentas por Cobrar de Adeatel para el año 2013 fue de 14,81 veces, es decir que la empresa cobro sus cuentas cada 24 días, mientras para el año 2014 al se abrió 2 nuevas unidades de negocio en las cuales si existió facilidad de crédito por ello el incremento de la cartera de la empresa pero con una recuperación de cartera muy por debajo de la política establecida, debido a que la cartera estaba compuesta en su mayoría por un cliente que mantenía una deuda cuyo valor era elevado que no se logró recuperar en el 2014, deduciendo así una mala evaluación del riesgo al concentrar aproximadamente el 71% del total de la cartera en un sólo cliente.

Rotación de Activos

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \left[\left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \right) \right]$$

AÑO	VENTAS	ACTIVO TOTAL	RESULTADO
2013	719.729,96	284.391,44	2,5
2014	1.067.064,22	499.780,99	2,14

La rotación de activos de la Empresa Adeatel S.A. mantiene un valor en el 2013 de 2,5. En el año 2013 existe una tendencia próspera ya que por cada dólar que tiene en los activos se generaron 2,5 dólares en ventas. Por lo tanto se puede decir que la empresa hace un uso eficiente de activos para generar ventas. Mientras que para el año 2014 se determina que la rotación de activos totales fue baja, ya por cada dólar que tiene en sus activos, se generaron 2,14 dólares en ventas, debido a la adquisición de un vehículo y además de la compra de equipos para la transmisión de datos.

Indicadores de Endeudamiento

Razón de solidez

$$\text{RAZÓN DE SOLIDEZ} = \left[\left(\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}} \right) \right]$$

AÑO	PASIVOS TOTALES	ACTIVO TOTAL	RESULTADO
2013	74.394,27	284.391,44	0,26
2014	234.938,96	499.780,99	0,47

La empresa Adeatel S.A. tiene una razón de solidez en el año 2013 de 26%. El resultado del primer ejercicio económico indica que el 26% del total de la inversión de la empresa ha sido financiado con recursos de terceros, pero de acreedores de corto plazo además de los préstamos de los accionistas.

Lo descrito anteriormente representa un nivel de endeudamiento moderado, puesto que la mayoría de los activos han sido invertidos por el propietario o accionistas, minimizando el riesgo financiero de la empresa ya que es mayor el margen de garantía y seguridad para los acreedores. Pero en el año 2014 este indicador incremento a 47% debido al aumento de las cuentas por pagar y a la obtención de un crédito a largo plazo, por tal motivo esta razón está dentro de los niveles máximo de endeudamiento

Razón de endeudamiento

$$\text{RAZÓN DE E.} = \left[\left(\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}} \right) \right]$$

AÑO	PASIVOS TOTALES	PATROMONIO	RESULTADO
2013	74.394,27	209.997,17	0,35
2014	234.938,96	264.842,03	0,88

La Razón de Deuda a Capital es de 35% en el año 2013 y de 88% en el 2014, este resultado muestra que tenemos una elevada aportación por parte del propietario o accionista debido que por cada dólar aportado a la empresa existe 0,35 centavos de dólar que son financiados por los acreedores. Así en el año 2014, por cada dólar aportado por el propietario existe un financiamiento por los acreedores de 0,88 centavos de dólar. Por lo tanto ante una posible situación de disolución de la empresa el 22% de la empresa quedaría en manos de los accionistas

Indicadores de Rentabilidad

Rentabilidad sobre ventas

$$\text{R./V.} = \left[\left(\frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Ventas}} \right) \right]$$

AÑO	UTILIDAD NETA	VENTAS	RESULTADO
2013	21.707,11	719.729,96	0,03
2014	32.725,93	1.067.064,22	0,03

La rentabilidad de las ventas de la Empresa Adeatel S.A. presenta una coincidencia en el año 2013 y 2014 de 0,03. La rentabilidad sobre las ventas de la empresa para los periodos son bajas debido a que en el primer año obtiene una rentabilidad de un valor de 3%, es decir que por cada dólar que vendió y después de cancelar todos los gastos de operación y otros gastos obtuvo una utilidad de 0,03 centavos de dólar. Lo mismo ocurre en el segundo año, por cada dólar que vendió obtuvo una rentabilidad de 0,03 centavos de dólar. En conclusión la empresa tiene una rentabilidad muy baja debido al incremento de costos y gastos.

Rentabilidad sobre Patrimonio

$$R./ PT. = \left[\left(\frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Patrimonio}} \right) \right]$$

AÑO	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	RESULTADO
2013	21.707,11	209.997,17	0,10
2014	32.725,93	264.842,03	0.12

La rentabilidad del patrimonio de la empresa Adeatel S.A. es del 10% en el año 2013 y de 12% en el 2014. La tendencia de esta razón de rentabilidad es positiva debido a que hay un ligero crecimiento de la utilidad del ejercicio económico, es decir que en el año 2013 por cada dólar aportado a la empresa se generaron 0,10 centavos de dólar y mientras que para el siguiente año incremento; es decir que por cada dólar de aportación se generaron 0,12 centavos de dólar,

Rentabilidad sobre Activos

$$R./ A. = \left[\left(\frac{\text{Utilidad Neta del Ejercicio}}{\text{Activos Total}} \right) \right]$$

AÑO	UTILIDAD NETA	ACTIVO TOTAL	RESULTADO
2013	21.707,11	284.391,44	0,07
2014	32.725,93	499.780,99	0,06

La rentabilidad de los activos de la empresa Adeatel S.A. en el año 2013 es de 7% y de 6% en el 2014. Con este resultado se determina una tendencia decreciente puesto que en el primer periodo por cada dólar invertido en los activos de la empresa se generaron 0,07 centavos de dólar, y en el segundo periodo por cada dólar que se invirtieron en activos generaron 0,06 centavos de dólar en utilidades para los accionistas. Esta tendencia refleja la ineficiencia que tienen los activos disponibles para generar rentabilidad.

Conclusiones

En este trabajo de investigación se desarrolló el análisis financiero en la Empresa Adeatel S.A, así como la interpretación de los resultados obtenidos de la comparación entre los periodos 2014 y 2013, que se presenta a continuación:

La liquidez de la empresa es óptima debido a que los activos tienen mayor participación que los pasivos circulantes; esta situación se debe al incremento de las ventas, en especial las de crédito en el año 2014 como las de contado en el 2013 y al bajo nivel de endeudamiento de corto plazo que mostro en los dos periodos de evaluación

La rotación de las cuentas por cobrar están en un nivel aceptable en el año 2013 a excepción del año 2014, ya que el primero indica que las cuentas por cobrar se recuperan en 24 días, cumpliendo con las políticas de cobro establecidas por la empresa que es de 30 días, mientras que en el año 2014 el valor de la cartera es alto, pero que estaba compuesto en un 71% de la cartera por un solo cliente. En cambio la rotación de los inventarios no se puede emitir un comentario acertado debido a la falta información sobre la composición del costo de venta, y la rotación de activos de la empresa es eficiente ya que está haciendo uso de adecuado de los recursos para generar ventas en los dos años pese a la disminución del indicador en el año 2014 en relación al 2013.

El nivel de endeudamiento de la empresa de servicios de telecomunicaciones es aceptable en el año 2013, ya que prácticamente sus activos han sido financiados por los accionistas. Pero la situación en el 2014 es lo contrario debido a la adquisición de activo fijo para la empresa ante la apertura de nuevas unidades de negocio que se financiaron a través de un préstamo bancario por lo que el nivel de deuda aumento.

La rentabilidad de la empresa es desfavorable debido al alto nivel de gastos operacionales y gastos financieros, esto se puede evidenciar en el ratio de margen de utilidad que genero 0.03 centavo de dólar en los dos periodos, el rendimiento del capital contable no

es aceptable porque por cada dólar de inversión de los accionistas en la empresa se generó 0.12 ctvs., es decir 0.02 ctvs. más en relación al año 2013 Mientras la rentabilidad de los activos es bajo un 0.01 ctvs., en comparación al año anterior.

El análisis de las razones financieras permite comparar de un modo comprensivo una compañía con otras empresas de la misma industria.

Las razones financieras se emplean para medir la rentabilidad, la utilización de los activos, la liquidez y la utilización de deudas.

En conclusión general el análisis financiero es una herramienta importante para determinar la situación financiera de una empresa, de modo que se logre una gestión financiera eficiente; para ello resulta necesario llevar un control adecuado del uso de los activos y de los recursos financieros que están destinados para las inversiones, por lo cual se debe realizar un análisis meticuloso de cada uso dado a los fondos disponibles, se trate de recursos propios o provenientes de terceros.

Bibliografía

- AMAT, O. (2000). *Análisis de Estados Financieros*. España: Ediciones Gestión 2000.
- Bernstein, L. A., & de los tr Ríos, M. T. (1995). *Analisis de Estados Financieros*. Canada: Pearson Education Canada.
- Block, S. B., & Hirt, G. A. (2008). *Fundamentos de administracion financiera*. México: McGraw Hill.
- Bravo, M. (2009). *CONTABILIDAD GENERAL*. Quito: NUEVODIA.
- Estupiñan, O. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión*. ECOE Ediciones.
- Gerencie.com. (21 de Noviembre de 2012). *Gerencie.com*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>
- Gitman, L., & Nuñez Ramos, E. (2003). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educacion.
- López, V., & Nevado, D. (2006). *Gestione y Controle el Valor Integral de su Empresa*. España: Díaz de Santos S.A.
- Montesinos Julve, V. (2007). *Introducción a la contabilidad financiera*. Barcelona: Editorial Ariel S.A.
- Ortiz, H. A. (2002). *Análisis financiero aplicado: con análisis de valor agregado*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- París, R. F. (1996). *La Planificación Estratégica en las Organizaciones Deportivas*. Barcelona : Paidotribo.
- Rodriguez, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros "un enfoque en la toma de decisiones"*. México D.F: Mc Graw Hill.
- Rubio, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Instituto Europeo de Gestión Empresarial.
- Tanaka, G. (2001). *Análisis de los Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Perú: Fondo Editorial PUCP.
- Valbuena, R. (2000). *La Evaluación del Proyecto en la decisión del empresario*. México: Facultad de Economía UNAM.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.