



Mayo 2018 - ISSN: 1696-8352

LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL, CASO ENRIQUE ULLAURI COMPAÑÍA LÍMITADA

Cecilia Gabriela Carrión Granda¹

gabycar_91@hotmail.com

Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

Olga Maritza Rodríguez Ulcuango²

omru25@gmail.com

Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

José Fernando López Aguirre³

josefo_la@yahoo.com

Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Cecilia Gabriela Carrión Granda, Olga Maritza Rodríguez Ulcuango y José Fernando López Aguirre (2018): "La planificación financiera y su incidencia en la rentabilidad empresarial, caso Enrique Ullauri Compañía Limitada.", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (mayo 2018). En línea: <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/05/planificacion-financiera-ecuador.html>

Resumen:

El sector financiero Ecuatoriano conformado por banca privada, cooperativas, banca pública y corporaciones, los mismo que según la Superintendencia de Bancos, se dedican a intercambiar dinero a cambio de una tasa de interés podría denominarse el precio del préstamo; donde a su vez dicho sector financiero está integrado por intermediarios financieros como Sector financiero público, privado y popular y solidario, que en las últimos cinco años ha evolucionado permitiendo canalizar el ahorro hacia la inversión, de tal forma que dinamiza la economía del país. De allí que la presente investigación, a través del método inductivo deductivo y fuentes primarias trata de analizar el comportamiento de un producto financiero en la zona central del Ecuador, provincia de Chimborazo, ciudad de Riobamba, como es el crédito de consumo, pudiendo ser ordinario o prioritario dependiendo la utilización. El alcance de la investigación está enmarcada en clientes y socios de las instituciones financieras radicadas en la zona de estudio, donde a través de la técnica de encuesta se puede determinar el destino preferencial del crédito, los montos adquiridos y la frecuencia; así como se observa las tasa de interés activa con cuales se cerró la operación financiera; concluyendo que dichas fuentes de financiamiento permiten satisfacer la necesidades a corto plazo pero desconociendo de las reglas de juego o destinando a otra área al cual fue otorgado.

Palabras clave: Planificación Financiera, Rendimiento de la Empresa, Construcción.

JEL: M1, L25, L74, G31

¹ Magíster en Finanzas

² Magíster en Administración Financiera y Comercio Internacional, Docente de Análisis de las Operaciones Financieras de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

³ Magíster en Administración y Dirección De Empresas, Docente de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo

Abstract:

The Ecuadorian financial sector consists of private banks, cooperatives, public banks and corporations, which according to the Superintendency of Banks, are dedicated to exchange money in exchange for an interest rate could be called the price of the loan; where in turn said financial sector is composed of financial intermediaries such as public, private and popular and solidarity financial sector, which in the last five years has evolved allowing channeling savings towards investment, in such a way that it boosts the country's economy. Hence, the present investigation, through the inductive deductive method and primary sources tries to analyze the behavior of a financial product in the central area of Ecuador, Chimborazo province, city of Riobamba, as is the consumer credit, being able to be ordinary or priority depending on the use. The scope of the investigation is framed in clients and partners of the financial institutions located in the study area, where through the survey technique it is possible to determine the preferential destination of the credit, the amounts acquired and the frequency; as well as the active interest rate with which the financial operation was closed; concluding that these sources of financing allow the short-term needs to be met, but ignore the rules of the game or destine to another area to which it was granted.

Keywords: Financial Planning, Performance of the Company, Construction

1. INTRODUCCIÓN

Según Morales, A. & Morales, J. (2014), la planeación tiene como objetivo establecer los objetivos que se desean alcanzar, después de hacer un análisis de la compañía y su interacción con el medio ambiente donde se desarrollan los caminos para alcanzar los objetivos, a esas vías se les denominan estrategias y tácticas. Por otra parte, en el proyecto de investigación realizado por López, G. (2012), señala: Implantar la planificación financiera para las empresas comerciales, plantea un mejor control de sus recursos económicos; permitiendo definir parámetros de toma decisiones para el personal directivo, por tanto, este trabajo constituye un eslabón de una cadena de mejoras. En sí, se puede considerar que la planificación financiera dirige hacia una meta clara, conociendo la situación económica financiera de la empresa, para luego proyectar al futuro y así poder incrementar sus utilidades.

Al realizar un análisis e interpretar los resultados financieros previamente obtenidos por la empresa, que según (Giltman & Zutter, 2012), preexisten varios indicadores de rentabilidad como: margen neto de utilidad, rendimiento sobre el patrimonio, rendimiento sobre el activo, entre otros que admitan evaluar financieramente, se pretende contribuir con una propuesta ampliamente detallada de planificación financiera y aplicación de medidas correctivas necesarias con el propósito de conseguir rendimientos crecientes, mejor rentabilidad y competitiva en el mercado; así, como contribuir a la sociedad generando fuentes de trabajo, generación y contribución de los impuestos y dinamizando la economía ecuatoriana.

En el Ecuador para el año 2016, el sector de la construcción presentó un débil crecimiento a nivel nacional, siendo del 1,10% (Mundo Constructor, 2016), Ver figura 1 y con la misma tendencia se relacionó la situación de desaceleración económica del país entre el año 2015-2016 del 1,47% del Producto Interno Bruto, esto debido a la disminución de los precios del petróleo y apreciación del dólar. (CEPALSTAT, 2017), lo que generó un panorama adverso para el crecimiento del sector, tomando en cuenta que económicamente, la construcción es un segmento multiplicador de fuentes de trabajo (profesionales de las diferentes ramas, mandos medios, tecnólogos, obreros y albañiles).

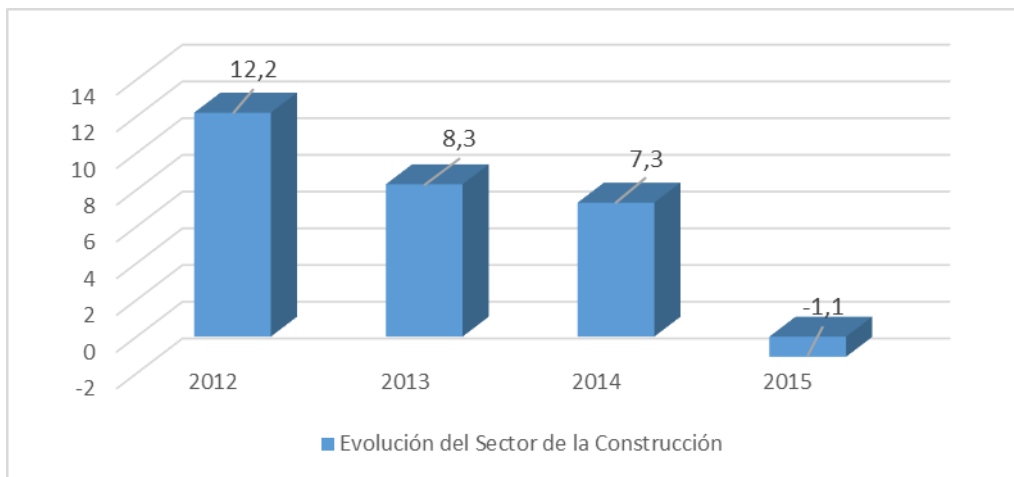


Figura Nº 1: Evolución del Sector de la Construcción
Fuente: (Mundo Constructor, 2016)
Elaborado: Carrión. C. (2017).

En el nuevo entorno económico que presenta el estado ecuatoriano, caracterizado entre otras cosas, por impulsar el sector constructor como una forma de apuntalar la reactivación económica nacional, se busca plasmar un trabajo concomitante por parte de las empresas dedicadas a la comercialización de materiales de construcción, esto es: Mejorar el manejo de recursos económicos que reflejen un adecuado control del inventarios, nivel de rentabilidad pertinente, liquidez, flujo de caja apropiado, reducción de gastos, entre otros.

Delimitando la investigación, en la provincia de Loja, Cantón Catamayo, sur del Ecuador, que tiene 29452 habitantes, existen 7 empresas dedicadas a este sector, que operan bajo una administración empírica, que ha permitido ganar permanencia en el mercado, pero con una escasa ventaja competitiva en ventas, inoportuna toma de decisiones y débil planificación financiera, por lo que es necesario tomar un caso de estudio para el respectivo análisis empresarial.

La presente investigación determina el nivel de incidencia entre la Planificación Financiera y la rentabilidad en las empresas, planteando como caso de estudio la Compañía Limitada Enrique Ullauri, cuya actividad principal es la venta al por mayor y menor de materiales de construcción y está representada por el Ec. Fredy Ullauri Torres. La organización de la Empresa, se encuentra distribuida de acuerdo a los siguientes niveles jerárquicos:

- Nivel legislativo: Lo constituye la Junta de accionistas dentro de las principales obligaciones, está: Imponer sobre las políticas que debe seguir la empresa, normar los procedimientos, dictar reglamentos, resoluciones, decisiones sobre los aspectos de mayor importancia, entre otros.
- Nivel Ejecutivo: Está formado por el Gerente – Propietario, este nivel toma decisiones sobre metas, objetivos, políticas generales y sobre las actividades básicas, ejerciendo la autoridad para su buen cumplimiento.
- Nivel Asesor: Está integrado por expertos que tienen amplio dominio en lo legal y jurídico; este nivel informa, aconseja y dispone de proyectos relacionado a lo jurídico de la empresa.
- Nivel Operativo: Los departamentos de: Ventas, Contabilidad y Compras, son los encargados de elaborar las actividades básicas de la empresa, ejecuta órdenes emanadas por el órgano ejecutivo, lo integran las unidades que tienen a su cargo la prestación del servicio.

- Nivel Auxiliar: Está conformado por la Secretaria, quien se encarga de la ayuda a los otros niveles administrativos a la prestación de servicios con oportunidad y eficiencia, es un nivel de apoyo a las labores ejecutivas.

Dentro de los periodos de estudio 2012 a 2015, la estructura económica y financiera ha venido variando conforme a los requerimientos y metas establecidas observándose una dinámica definida pese al entorno económico ecuatoriano. Para el periodo 2015 la compañía Limitada Enrique Ullauri Cía, posee un total de activos de 542.687,17 dólares, capital de trabajo de \$233.508,70 y efectivo de \$22.845,21. Ver figura 2.

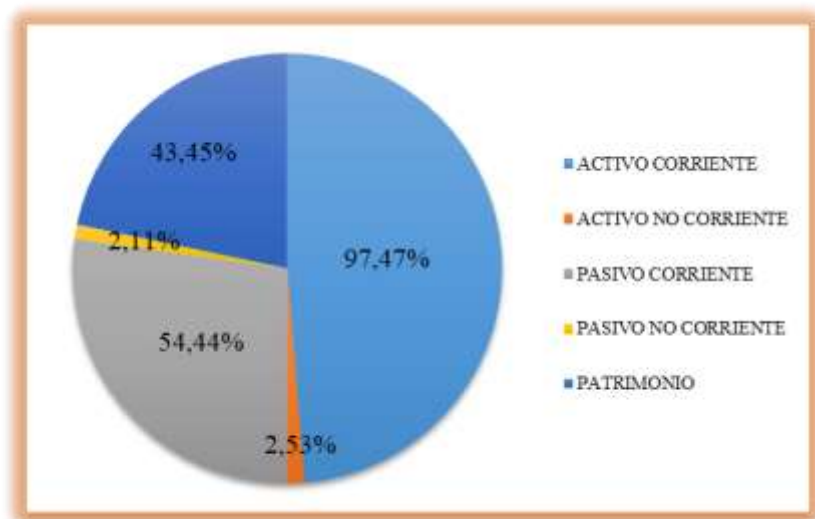


Figura N° 2: Estructura Financiera 2015

Fuente: Enrique Ullauri Cía. Ltda.
Elaborado: Carrión. C. (2017).

2. METODOLOGÍA

El caso de estudio Enrique Allauri Compañía Limitada, al ser una compañía legalmente establecida, presenta la información financiera bajo normas requeridas por los entes de control, donde la metodología de investigación aplicada es de tipo no experimental, relacionado a ratios financieros aprobados por la Superintendencia de Compañías, entre ellos la rentabilidad, liquidez, vinculados a variables de planificación financiera observados en los periodos económicos 2012-2015.

El diseño de la investigación fue transversal, con un enfoque cuantitativo utilizando la recolección de datos estadísticos y numéricos, el mismo que define cómo afecta la planificación financiera en la rentabilidad de la compañía, tomando como población los estados financieros de los periodos anteriormente mencionados, donde permite contrastar niveles de rentabilidad y liquidez en función de la línea de tiempo y su evolución determinando la correlación directa que existe cuando las variables se ven afectadas.

Los métodos de la investigación que se utilizaron fueron: el método inductivo, al conocer los diferentes componentes de la empresa y aplicar los fundamentos básicos de la planificación financiera, tales como: análisis financiero, flujos de efectivo, pronósticos de ventas, estados pro – forma. (Segarra, 2012). Otro método aplicado es el deductivo, que se utilizó para el estudio de diferentes componentes de la compañía durante los periodos, analizando cada uno de ellos para tener una visión global, lo que admitirá aplicar los conocimientos básicos sobre la planificación financiera. (Martínez, 2014).

Para el análisis estadístico, en virtud de que la naturaleza de las variables tanto dependiente como independientes son cuantitativas se utilizó el modelo de regresión lineal, sometiendo a una codificación que recoge los efectos que marcan las diferencias producidas en el comportamiento empresarial ante la incidencia de la planificación financiera.

3. DESARROLLO

Dentro del caso de estudio establecido, al observar los estados financieros de los periodos económicos 2012-2015, se determinó que la utilidad neta de la empresa corresponde a un 36,96% con relación del patrimonio en el año 2012, lo que demuestra que los socios, obtuvieron un rendimiento sobre sus ventas de \$0,36 centavos; mientras que para el año 2013, la utilidad reflejo el 67,24% de participación sobre el capital, consiguiendo 0,67 centavos, esto se debe al incremento del patrimonio y al aumento significativo de la utilidad del ejercicio en el 2014 de 29,02%, evidenciando una rentabilidad de \$0,29 centavos y para el 2015 es de 29,98%, logrando una ganancia de \$0,29 centavos, ocasionado una variación significativa entre el año 2013 – 2014. (Véase, figura N°3).

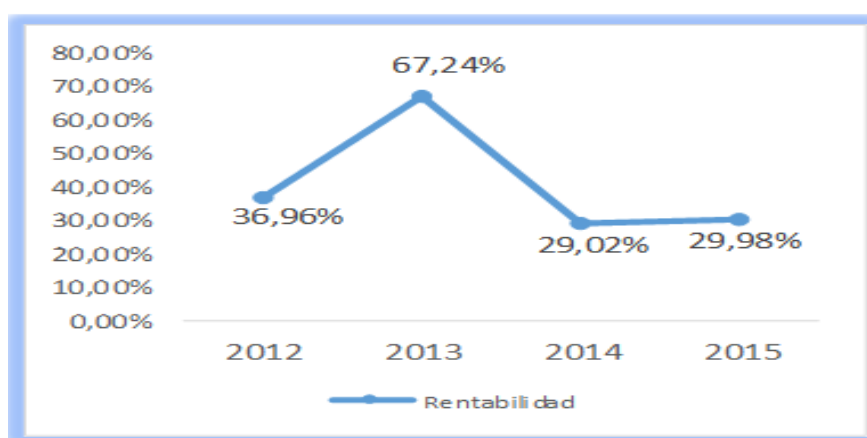


Figura N° 3: Rentabilidad de los periodos 2012-2015

Fuente: Enrique Ullauri Cía. Ltda., (2016)

Ciclo de Conversión del Efectivo

La empresa “Enrique Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda.”, según la figura N°4, establece para el 2012 un giro de 49,23 días, mientras que en el año 2013 han rotado 91,42 días, para el 2014 con 84,48 días y en el 2015 de 56,68 días; por lo tanto, se evidencia que el ciclo del efectivo es en un promedio de tres meses para estos periodos económicos; por ende los administradores deberán implementar nuevas políticas de cobranza y mejorar la rotación de inventarios con el afán de sus ventas hacer efectivo en el menor tiempo posible.

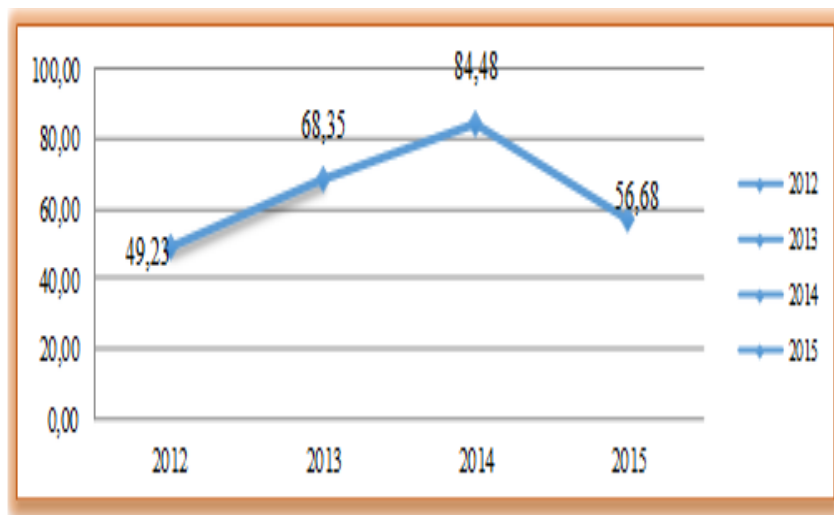


Figura N° 4: Ciclo de Conversión del Efectivo 2012-2015

Fuente: Enrique Ullauri Cía. Ltda., (2016)

Indicadores de Endeudamiento

La razón de endeudamiento para el periodo económico 2017 es de 47,50%; mientras que para el 2012 presenta un 75,55%; es decir, que el endeudamiento para los años proyectados 2016-2017 tienen a disminuir considerablemente, lo que favorece a sus socios., Al igual el endeudamiento financiero para el 2017 reduce con el 0,42% a diferencia del 2012 con el 7,19%, esto se debe al decrecimiento de sus obligaciones financieras y por ende la disminución de sus intereses.

Por lo tanto, el impacto a la carga financiera para el 2017 es de 0,16% en comparación al 2012 con el 0,34%; debido a la disminución de sus deudas y por ello la reducción de los intereses de los mismos.

Indicadores de Rentabilidad

El margen neto de utilidad es considerable para el año 2017 con el 4,10%, es decir que por cada dólar de ventas le queda 0,04 centavos de utilidad; así que para el 2012, plasma una reducción de 2,15%; por ende es un nivel aceptable y se deberá seguir aplicando las políticas para seguir vendiendo de la mejor manera.

En cambio, en el rendimiento del patrimonio (ROE), el más significativo es de 34,90% con los 0,34 centavos de rendimiento para el 2017; mientras que el de menor representación es de 29,02% con 0,29 centavos para el año 2014; debido al incremento de sus ventas al igual que el patrimonio.

Además, el rendimiento del activo total (ROA), Ver figura 5. Es de 9,04% con 0,09 centavos por cada dólar vendido en el 2012; en comparación al mayor significativo es de 23,88% con los 0,23 centavos por cada dólar vendido para el 2013; es un nivel aceptable en los rendimientos de sus activos totales.

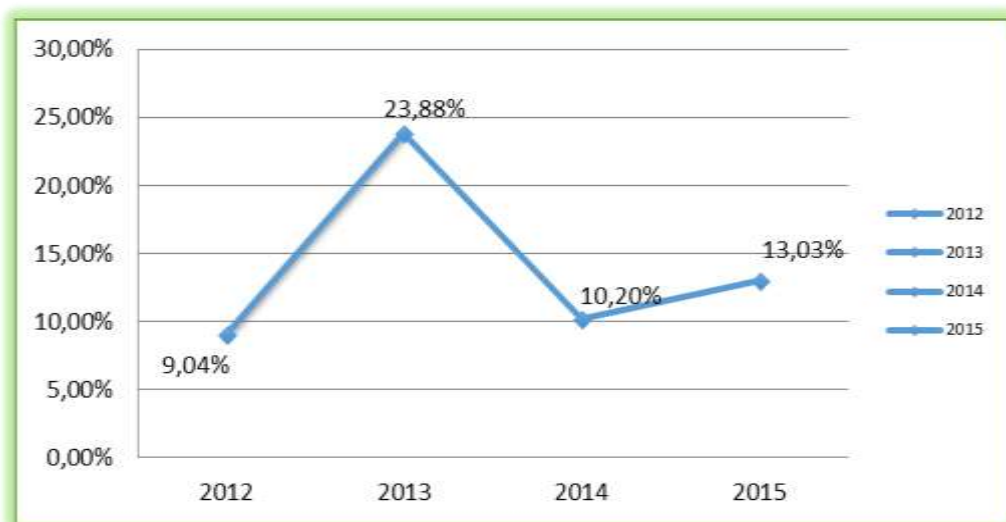


Figura N° 5: Rendimiento del Activo Total 2012-2015

Fuente: Enrique Ullauri Cía. Ltda.
Elaborado: Carrión. C. (2017)

Indicador de Creación de Valor Agregado Económico (EVA)

Al aplicar el indicador de creación de valor agregado (EVA) a la empresa “Enrique Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda.”(Véase, figura N° 6), para el año 2012 el cálculo del EVA es de \$ 48.906,09; en el 2013 con un valor de \$ 202.111,25; para el periodo 2014 con un monto de \$102.764,30 y finalmente al año 2015 de \$ 67.702,31; considerando un rendimiento satisfactorio para cubrir el costo del capital, ya que las utilidades obtenidas por la entidad son considerables frente al costo de capital invertido.

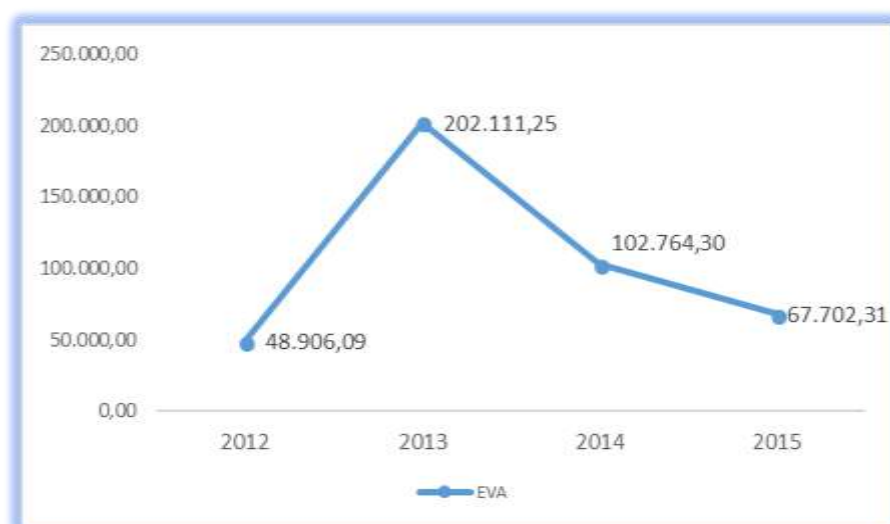


Figura N° 6: Indicador de Creación de Valor Agregado Económico (EVA) 2012-2015

Fuente: Enrique Ullauri Cía. Ltda., (2016)

Punto de Equilibrio

El punto de equilibrio generado a la compañía para los periodos económicos 2012 – 2015, (Véase, figura N°7), presentan en el 2012 ventas de \$ 1.952.340,03; para el 2013 de \$ 995.240,94; en el 2014 con un rubro de \$ 1.554.335,55. Ver figura 5.

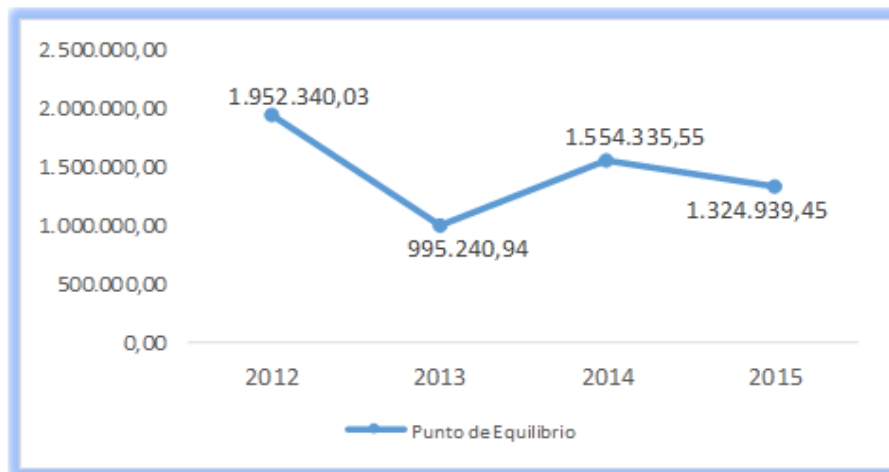


Figura N° 7: Evolución del Punto de Equilibrio 2012-2015

Fuente: Enrique Ullauri Cía. Ltda.
Elaborado: Carrión. C. (2017).

Para el 2015 con un monto de \$ 1.324.939,45; es decir, los volúmenes de ventas generados en función de su capacidad instalada son de 65,59%, 34,60%, 69,69% y 65,62% respectivamente.

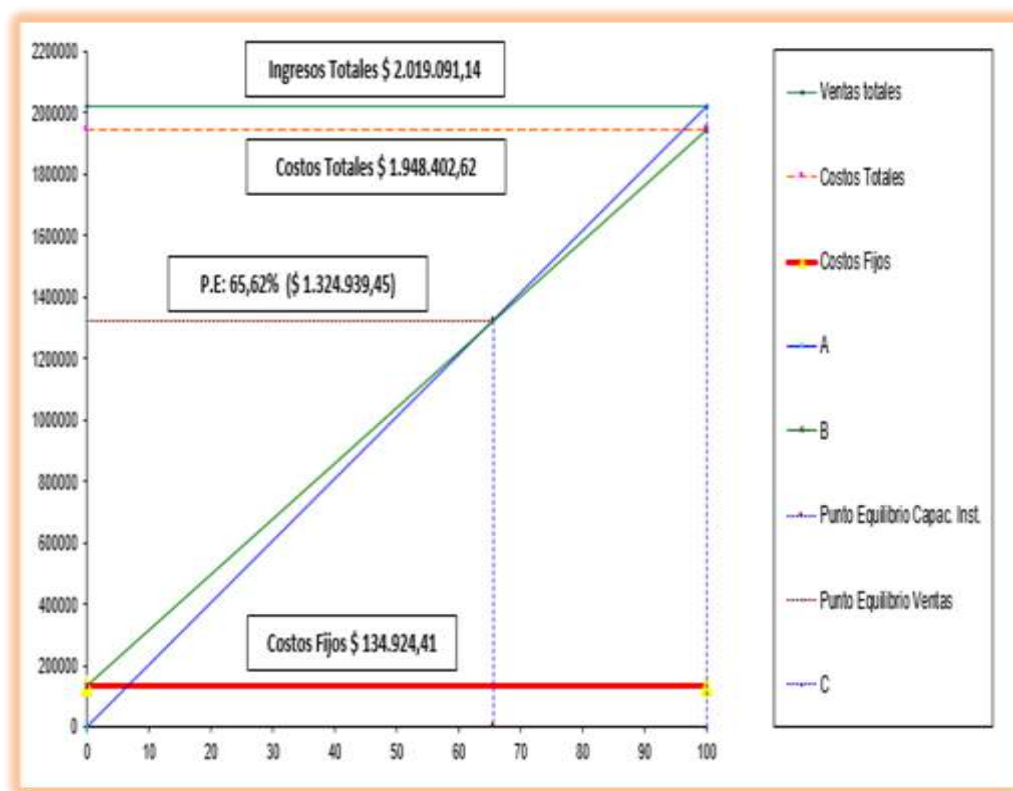


Figura N° 7 Punto de Equilibrio 2015

Fuente: Enrique Ullauri Cía. Ltda.
Elaborado: Carrión. C. (2017).

En la Tabla 1, se resume los indicadores financieros para los periodos económicos 2012-2017, donde se detallan los ratios de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. Cabe destacar que los indicadores de liquidez presentan un nivel solvente para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin recurrir a sus inventarios, puesto que tiene un capital de trabajo eficiente para seguir realizando sus actividades comerciales. La empresa en la actualidad mantiene un periodo promedio de cobro de 60 días, sin embargo, el periodo promedio de pago lo realiza en un tiempo de 30 días; desfavoreciendo el giro de la compañía, mientras que los inventarios y activos rotan de forma pausada en relación al sector, afectando a la actividad.

La columna “proyectados” muestran datos una vez que se ha ejecutado la planificación financiera y sus políticas empresariales, demostrando la correlación directa entre la rentabilidad y la liquidez en un entorno sin planificación entre los periodos (2012-2015), y con planificación 2016-2017.

Tabla N° 1: Indicadores Financieros 2012-2017

						PROYECTADOS	
						2016	2017
INDICADORES DE LIQUIDEZ							
RAZÓN CORRIENTE	$RC = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,85	1,56	1,64	1,79	1,94	1,88
PRUEBA ÁCIDA	$PA = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0,88	0,69	0,72	0,72	0,70	0,68
CAPITAL DE TRABAJO	$CT = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	298.472,18	298.364,07	268.002,94	233.508,70	240.246,05	238.365,45
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	$RCC = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	18,52	11,44	10,45	13,26	18,36	19,26
PERIODO PROMEDIO DE COBRO	$PPC = \frac{360}{\text{Rotacion de Cuentas por Cobrar}}$	19,44	31,46	34,46	27,15	19,61	18,69
ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	$RCP = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar}}$	23,59	15,61	10,90	8,07	10,20	11,56
PERIODO PROMEDIO DE PAGO	$PPP = \frac{360}{\text{Rotacion de Cuentas por Pagar}}$	15,26	23,06	33,04	44,61	35,30	31,14
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	$RI = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$	7,99	6,00	4,33	4,73	5,17	5,28
PROMEDIO DE INVENTARIOS	$PI = \frac{360}{\text{Rotacion de Inventarios}}$	45,04	59,95	83,06	76,14	69,65	68,17
CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO	$CCE = PP \text{ de Cobro} + PP \text{ de Inventarios} - PP \text{ de Pago}$	49,23	68,35	84,48	58,68	53,96	55,72
ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES	$RAT = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	4,21	3,28	3,15	3,72	3,80	3,66
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	$RE = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	75,55%	64,49%	64,85%	56,55%	48,64%	47,50%
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	$EF = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas}}$	7,19%	6,45%	8,15%	0,21%	0,33%	0,42%
IMPACTO A LA CARGA FINANCIERA	$ICF = \frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$	0,34%	0,15%	0,04%	0,08%	0,13%	0,16%
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
MARGEN NETO DE UTILIDAD	$MNU = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	2,15%	7,27%	3,24%	3,50%	4,10%	5,01%
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (ROE)	$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	36,96%	67,24%	29,02%	29,98%	30,34%	34,90%
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL (ROA)	$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	9,04%	23,88%	10,20%	13,03%	15,58%	18,32%

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

Al desarrollar la planificación financiera, bajo las políticas empresariales prevista conforme al análisis financiero presentado, permite desarrollar una visión más clara con el propósito de obtener un mejor rendimiento económico, por lo que una vez combinada la planificación financiera eficiente conforme las estrategias, se puede determinar que los niveles de rentabilidad inmediatamente sufren un incremento, lo que permitirá cumplir con los objetivos propuestos que conllevan al desarrollo empresarial.

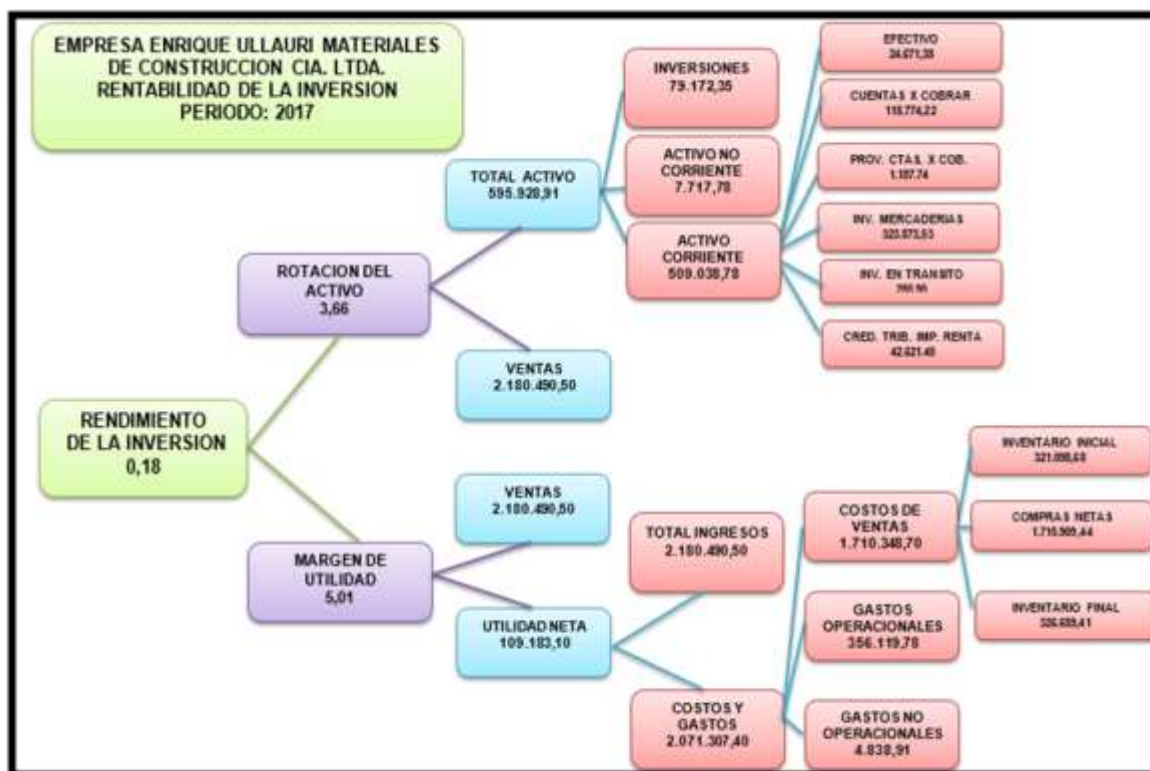


Figura N° 8 : Matriz del Sistema Dupont 2017

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

Al demostrar la hipótesis aplicando variables dummy, producen como resultado una variable dicotómica, en la que al emplear regresión lineal simple existe una equivalencia a un contraste de medias muestrales, con las que se puede definir una recta, en la que se presentan dos categorías (SPF=0; CPF=1), sin planificación financiera y con planificación financiera respectivamente, que permite observar la existencia de equivalencia al someter los datos a la prueba, proporcionando una explicación de la proporción de variabilidad explicada por la variable independiente, mientras más se aproxima el coeficiente de determinación a 1.

Tabla N° 2: Estadísticos descriptivos

RENTABILIDAD	Media	Desviación estándar	N
SPF	.004	.01123	24
CPF	.007	.00452	24

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

Las medias 0.004 (± 0.01123), 0.007 (± 0.00452) sin planificación financiera y con planificación financiera respectivamente indican un incremento en la rentabilidad al proyectar los valores aplicando planificación financiera.

Tabla N°3: ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl		Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	.007	1		.007	100.000	.000 ^b
	Residuo	.001	22		.000		
	Total	.008	23				

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

Tabla N°4: Coeficientesa

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	.040	.002		16.971	.000
	CONDICION	.033	.003	.905	10.000	.000

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

Según los resultados de la Tabla N° 2 y 3, se observa una total equivalencia, el contraste se realiza mediante el análisis de la varianza que da un valor de 100.00 (el valor de t al cuadrado $10.002=100.00$) y también el valor de t para la pendiente (0.033, que es la diferencia de las medias), equivalente al valor de t en el contraste de medias. Por otro, lado la significancia siempre es la misma que anteriormente $p<0.01$.

Una vez analizado los resultados financieros y procesados a través de ratios, al generar la correlación de las variables independientes y dependientes (Rentabilidad en contraste a planificación financiera), basados en la aplicación estadística se puede determinar que al estimar la regresión lineal simple de la planificación financiera sobre la rentabilidad donde se prueba la hipótesis: la planificación financiera está positivamente relacionada con la rentabilidad, encontrando que la pendiente $\beta=0.33$ $t=10.00$, $p<0.01$ fue estadísticamente significativa y por tanto aceptamos la hipótesis de relación lineal entre planificación financiera y rentabilidad.

Tabla N° 5: Resumen del modelo^b

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Estadísticas de cambios				
					Cambio de cuadrado de R	Cambio en F	df1	df2	Sig. Cambio en F
1	.905 ^a	.820	.811	.00816	.820	100.000	1	22	.000

a. Predictores: (Constante), CONDICION

b. Variable dependiente: RENTABILIDAD

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

El valor de R^2 fue de 0.820 indicando que aproximadamente en un 80% la variabilidad de la rentabilidad es explicada por la planificación financiera, como se demuestra en la figura N° 9.

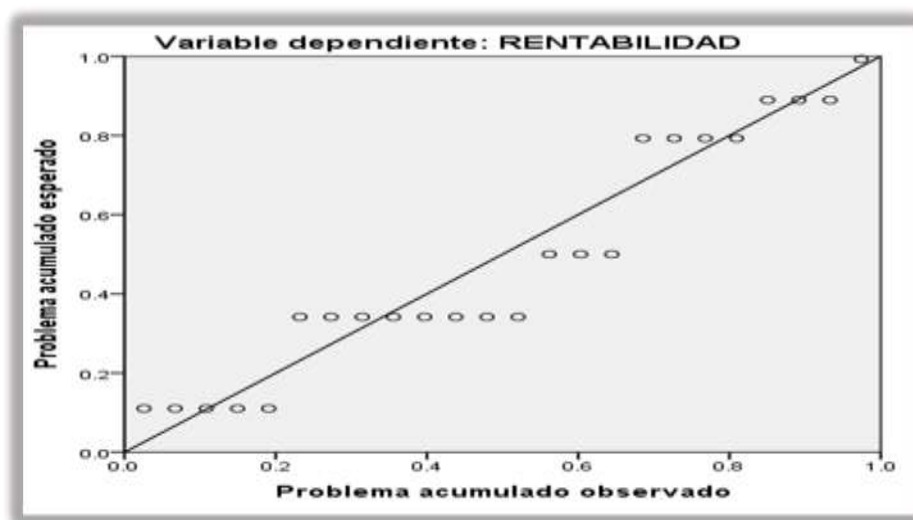


Figura N° 9: Normal de regresión residuo estandarizado

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

4. RESULTADOS:

En base los estados financieros de los periodos económicos 2012 y 2015 de la empresa “Enrique Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda.” en un entorno sin planificación financiera, la rentabilidad analizada posee una reducción respecto a su inversión. Por otro lado, el endeudamiento demuestra que la empresa tiene obligaciones con terceros y trabaja con capital propio para maximizar el valor de la compañía.

Conforme al análisis estadístico bajo variables cuantitativas, se demuestra que existe una correlación directa entre la rentabilidad y la planificación financiera, puesto que los ratios presentan mejor desenvolvimiento positivo y por ende al aplicar el análisis Dupont figura N°5, se determina que cada indicador se descompone de un anterior por lo que si existiera un movimiento en las cuentas principales siendo estas del grupo de financiamiento o inversión, afectarán directamente a la rentabilidad, por lo que planificar financieramente una empresa y cumplir con lo estipulado, se prevé un mayor rendimiento.

Al simular la aplicación del plan financiero la empresa tipo presentó una optimización de recursos económicos estableciendo parámetros de crecimiento sostenido, con una proyección de los estados financieros basados en resultados de rentabilidad al 5,01% anual; sin embargo, al sostener una correlación directa con la rentabilidad y la planificación financiera de una empresa las políticas empresariales corporativas deben estar correctamente definidas y cuantificadas para la toma de decisiones, que permitan una ejecución efectiva a corto plazo, con el propósito de proporcionar niveles de rentabilidad adecuados.

A continuación se presentan las políticas empresariales relevantes que fueron aplicadas en la simulación de los estados proforma para generar mayor rentabilidad y los que tuvieron mayor incidencia en la planificación financiera de la empresa “Enrique Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda.”

Políticas Empresariales Propuestas

- La empresa “Enrique Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda.”, aumentará sus ventas de acuerdo a la tasa de tendencia inflacionaria y reorganizará la planificación estratégica, estableciendo metas para maximizar sus ingresos.
- La compañía “Enrique Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda.”, recuperará su cartera hasta 25 días plazo de crédito en sus ventas.
- Cumplir con una rotación de inventarios a un plazo de al menos 70 días.
- Pagará a sus proveedores en alrededor de 45 días.
- Poseer como efectivo mínimo un valor de \$25.000,00; para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

La planificación financiera elaborada es a corto plazo (un año), por lo que se requiere de un plan de monitoreo y evaluación, implicando tanto al contador, jefe financiero como el gerente, quienes estarán liderando el cumplimiento del mismo, con el fin de corregir errores o cambiar criterios según sea el caso por lo que su monitoreo y evaluación deberá ser continuo. (Carrión, C. 2017)

Tabla N°6: Plan de Monitoreo y Evaluación

PROCESO	ACTIVIDAD	RESPONSABLE	DURACIÓN
Reestructuración de la Planificación Financiera	Establecer objetivos y parámetros para cumplir la propuesta.	GERENTE GENERAL	10 días
Procedimientos Políticas y Estrategias	Implementar políticas con el propósito de incrementar la rentabilidad de la compañía.	ANALISTA DE VENTAS	15 días
Presupuestos y Proyecciones	Elaborar los presupuestos de ingresos y egresos; generando proyecciones de los periodos siguientes.	ANALISTA COMPRAS DE	25 días
Control y Monitoreo de la Ejecución de la Propuesta	Controlar y dirigir el proceso de planificación.	CONTADORA	50 días
Evaluación y Análisis Preliminar	Evaluar y analizar de forma continua la propuesta	JEFE FINANCIERO	80 días

Fuente: Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda., (2016)

5. CONCLUSIONES

El sector de la construcción para el año 2015 decreció al -1,10%; debido a la situación económica que está enfrentando el país, es por eso, que se deberá proponer estrategias correctivas; con el propósito de conseguir un mejor crecimiento dentro del entorno de la construcción.

La planificación financiera incide en la rentabilidad de la empresa con un nivel de significancia del 80%; una vez proyectado los estados financieros bajo una planificación adecuada, se obtuvo para el año 2017 el 5,01%; al no aplicar una planificación financiera presentó un margen neto de rentabilidad de 3,50%. En consecuencia, se establece que al emplear una adecuada planificación financiera permite tener rendimientos acordes al entorno, siempre y cuando se maneje de forma eficiente de los activos de la compañía.

Al aplicar las políticas empresariales que recoge el plan financiero y proyectar sus resultados en los estados proforma, se observó que el nivel de rentabilidad se situó al alza en un 1.51% anual, lo que se permite demostrar la hipótesis establecida en la presente investigación.

Para obtener una planificación financiera, se deberá establecer el plan de monitoreo y evaluación con el apoyo e interacción de cada uno de los que conforman la empresa; cumpliendo con las políticas empresariales establecidas tales como: crecimiento en ventas, cartera de clientes, rotación de inventarios, periodo promedio de pago y cobertura de obligaciones a corto plazo; donde el tiempo estimado para realizar este seguimiento y control es de 180 días.

Finalmente, los accionistas deben considerar el trabajo realizado en beneficio de los stakeholders y proyectar al futuro con una idea clara de los pasos a seguir para lograr incrementar sus ingresos, esto también ayuda a promover una mejor organización y aprovechar al máximo todos los recursos de la compañía.

BIBLIOGRAFÍA

Arias, F. (2012). *Introducción a la Metodología Científica* (6 ed.). Venezuela: EPISTEME.

Banco Central del Ecuador. (31 de Enero de 2016). Obtenido de Banco Central del Ecuador: www.bce.fin.ec

Carrión, C. (2017). *La Planificación Financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa "Enrique Ullauri Materiales de Construcción Cía. Ltda."*, de la ciudad de Catamayo, de la provincia de Loja. Tesis de Maestría en Finanzas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Ecuador: Riobamba.

Cibrán, P.; Prado, C.; Crespo, M. & Huarte, C. (2013). *Planificación Financiera* (1 ed.). Madrid: ESIC.

Correa, J., Ramírez, L., & Castaño, C. (2010). *La importancia de la Planificación Financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial*. Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión, 186.

Gitman, L.; Zutter, C. (2012). *Principios de la Administración Financiera* (11 ed.). México D.F.: Pearson Educación.

López, G. (2012). *La Planificación Financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Ambatol Cía. Ltda.* Matriz Ambato en el año 2011. Ambato.

Lopera, J.; Ramírez, C.; Zuluaga, M. & Ortiz, J. (2010). *El Método Analítico* (1 ed.). Medellín: CISH Universidad de Antioquia.

Martínez, C. (2014). *Técnicas e Instrumentos de Recogida y Análisis de Datos* (1 ed.). Madrid: Universidad Nacional de Educación a Distancia.

Morales, A. ; Morales, J. (2014). *Planeación Financiera* (1 ed.). México D.F.: Patria.

Mundo Constructor. (20 de Abril de 2016). Obtenido de Mundo Constructor: <http://www.mundoconstructor.com.ec/construccion/comercial/544-el-sector-de-la-construccion-en-un-dif%C3%ADcil-2016.html>

Palella, S. & Martínez, F. (2010). *Metodología de la Investigación Cualitativa* (2 ed.). Venezuela: FEDUPEL.

Rodríguez, L. (2012). *Análisis de los Estados Financieros un enfoque en la toma de decisiones* (10 ed.). México D.F.: Mc Graw - Hill Interamericana.

Rodriguez,O, Gonzalez, M;Ponce, J.(2017), *Estrategias Empresariales Para Un Entorno Económico De Bajo Crecimiento En El Ecuador*. Recuperado (06-05-2018).Disponible en: <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/estrategias-empresariales.html>

Segarra, J. (2012). *Los Métodos de la Investigación* (1 ed.). Madrid: Díaz de Santos.

Velásquez, M., & Torres, G. (2010). *Planificación Financiera en la Automotriz Velásquez de la Ciudad de Zamora Chinchipe*. Loja.

Van, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera* (13 ed.). México D.F.: Pearson Educación.