



Junio 2018 - ISSN: 1696-8352

## EVALUACIÓN FINANCIERA EN LA EMPRESA MEDIANTE LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD

**\* Mayra Alejandra Bayas Ortiz**

Soluciones Empresariales  
may.192@hotmail.com

**\*\* Fanny Gloria Caizabanda Masaquiza**

Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígenas Galápagos  
glorisc09@hotmail.com

**\*\*\* Eduardo Rodrigo Cárdenas Aguilar**

Banco Desarrollo de los Pueblos S.A.  
edu\_cardenas@rocketmail.com

**\*\*\*\* Franqui Fernando Esparza Paz**

Escuela de Administración de Empresas  
Escuela Superior Politécnica de Chimborazo  
ffespaz@yahoo.es.  
franqui.esparza@esepoch.edu.ec

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Mayra Alejandra Bayas Ortiz, Fanny Gloria Caizabanda Masaquiza, Eduardo Rodrigo Cárdenas Aguilar y Franqui Fernando Esparza Paz (2018): "Evaluación financiera en la empresa mediante la aplicación de indicadores de rentabilidad", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (junio 2018). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/06/evaluacion-financiera-empresa.html>

---

\* Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA. (Universidad Técnica de Ambato, UTA, Ambato - Ecuador). Se desempeña como Contadora de la empresa Soluciones Empresariales y brinda servicios de consultoría en diferentes empresas. Estudiante de la Maestría en Finanzas (UTA)

\*\* Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA. (Universidad Técnica de Ambato, UTA Ambato - Ecuador). Se desempeña como Gerente de Contabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígenas Galápagos y Contadora en la Cooperativa de Ahorro y Crédito PROVISION. Estudiante de maestría en Finanzas (UTA).

\*\*\* Ingeniero en Contabilidad y Auditoría CPA. (Universidad Técnica de Ambato, UTA Ambato - Ecuador). Se desempeña como Asesor Integral de Negocios del Banco Desarrollo de los Pueblos Agencia Ambato. Estudiante de Maestría en Finanzas (UTA).

\*\*\*\* Ingeniero de Empresas y Máster en Dirección de Empresas mención Proyectos (Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, ESPOCH, Riobamba-Ecuador), Técnico Superior en Gerencia de Marketing (Instituto Superior Corporación Internacional de Marketing, Quito, Ecuador), Docente-investigador Escuela de Administración de Empresas, Facultad de Administración de Empresas (ESPOCH), Gerente, director y ejecutivo del sector bancario, financiero y empresarial público y privado. Experiencia en formulación y ejecución de proyectos de inversión privada y de desarrollo.

---

El presente artículo científico resume los resultados del proyecto de investigación “La Información Financiera y la Rentabilidad de las empresas dedicadas a la distribución de equipos y suministros de oficina en el cantón Ambato, año 2015”, desarrollado por la Ing. Mayra Alejandra Bayas Ortiz, como trabajo de titulación modalidad Proyecto de Investigación, como requisito parcial para la obtención del título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA.

## RESUMEN

En los últimos años la demanda de herramientas tecnológicas se han convertido en una necesidad de las empresas para el desempeño de las actividades, creando empresas que se dediquen al comercio de estos equipos tecnológicos y brinden servicio técnico de manera competitiva, razón por la cual necesitan establecer instrumentos que muestren la situación financiera actual mediante un análisis financiero comparativo e indicadores de rentabilidad que orienten a tomar decisiones eficientes. El objetivo del presente estudio es determinar la situación financiera y sus niveles de rentabilidad durante los tres últimos años de la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., ciudad de Ambato, provincia de Tungurahua (Ecuador), analizando la información financiera para la toma de decisiones. La metodología utilizada fue la implementación del análisis financiero horizontal, vertical y de los indicadores de rentabilidad realizados a los estados financieros de los periodos 2015, 2016 y 2017 mediante un diagnóstico la situación financiera de la empresa. Los principales resultados son el decrecimiento del activo, en la cuenta inventarios debido a que se deje de importar la mercaderías por el tema de aranceles, se puede concluir que en el año 2017 la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., se encuentra en crecimiento estable y con los indicadores financieros dentro de los parámetros establecidos. Se recomienda realizar el modelo de evaluación financiera que le permita tomar decisiones en base al riesgo determinado de la situación financiera de la empresa.

**Palabras Claves:** Análisis Financiero - Indicadores de Rentabilidad - Estados Financieros - Toma de decisiones.

## ABSTRACT

In the last years the demand of technological tools have converted in a necessity of the companies to the performance of the activities, Them creating entities to dedicate commerce of those technological equipments and them offer technical service of competitive way, for that reason they need to establish tools that those show the current financial situation through a comparative financial analysis and profitability indicators that them guide to take efficient decisions. The objective of the present study consists in determine the financial situation and them levels of cost effectiveness during the last three years ago of Víctor Pilco Cía. Ltda Company, Ambato, Tungurahua (Ecuador). It has been analyzing the financial information for the take of decisions. The methodology used was the implementation of the horizontal and upright financial analysis and of the profitability indicators made to the financial statements of the term 2015, 2016 and 2017 it diagnosing the company's financial situation. With the results got, it have checked that the most relevant conclusions determine that the company have seen affected with external governmental factors as thethe implementation of the tariff taxes that affected to the inventory of the imports and therefore the sales, and other way the payment of the Income Tax advance established by the Servicio de Rentas Internas (SRI) disbursed in 2016. It affected to the company's utility and one part of the reserve of the partners. We recommend to apply this financial analysis tools of way biannual and annual to determine the level of growth and profitability of the company, and them can take correct and timely decisions. The main results are the decrease in assets, in the inventories account due to the fact that the merchandise is no longer imported due to the issue of tariffs, it can be concluded that in the year 2017 the company Víctor Pilco Cía. Ltda. It is in stable growth and with financial indicators within the established parameters. It is recommended to make the financial evaluation model

that allows you to make decisions based on the determined risk of the financial situation of the company.

**KEYWORDS:**

Financial analysis – Profitability indicators – Financial Statements – Decision making.

## INTRODUCCIÓN

De acuerdo a la base de datos del Servicio de Rentas Internas (SRI) del año 2018 en el cantón Ambato (provincia de Tungurahua – Ecuador), existen 39 empresas dedicadas a la distribución de equipos y suministros de oficina, que gracias a su actividad empresarial han contribuido en la economía de la zona centro del país y a la vez generando fuentes de empleo. Entre estas empresas se encuentra Víctor Pilco Cía. Ltda., que de acuerdo a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros fue constituida el 24 de diciembre del 2010 y aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución N. SC.DIC.A.10.482 el 29 de diciembre del mismo año.

Desde su constitución la empresa ha ido evolucionado constantemente en el tiempo debido a que se encuentra dentro del sector comercial que distribuye tecnología, el cual su demanda es creciente y para ello la empresa oferta productos y servicios de calidad, en la venta de computadores y suministros de oficina complementando con el servicio técnico.

El Análisis Financiero e Indicadores de Rentabilidad dentro de la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., permitieron conocer la situación económica actual y comparar con periodos anteriores o con otras empresas del mismo sector, de esta manera tomar decisiones que permitan mejorar la competitividad empresarial. Además los indicadores de rentabilidad permiten a los socios conocer si el capital aportado está generando ganancia esperada frente a varias alternativas de inversión existentes. Según (Acevedo, Rueda y Rueda, 2014: 10) “EL proceso de toma de decisiones lleva implícitos elementos, factores y condiciones para la evaluación, confrontación de poder y de control entre supervisores y supervisados”. Por lo tanto, la empresa necesita de herramientas necesarias que orienten a los usuarios de la información sobre el comportamiento actual e histórico del ente, que permita tomar decisiones adecuadas para el cumplimiento de los objetivos empresariales.

Como menciona (García, 2015: 9) las decisiones involucradas pueden ser trascendentes en la vida de una organización. El conocimiento profundo de un objeto o actividad proporciona, sin lugar a dudas un soporte sobre el cual pueden trabajarse algunas decisiones. En el caso de una organización el saber, en términos generales, se vuelve una ventaja competitiva, pero conocerse a sí misma, se convierte en una herramienta poderosa. Al aplicar las herramientas del análisis financiero e indicadores de rentabilidad de manera correcta la empresa identifica los riesgos relevantes y toma decisiones para dar solución y de esta manera mejorar la competitividad.

El análisis Financiero y los indicadores de rentabilidad de Víctor Pilco Cía. Ltda., constituyen una fuente importante de información que permite a los usuarios de la información tomar las mejores decisiones encaminadas hacia un crecimiento empresarial. Además al medir la rentabilidad mediante indicadores se controla los costos y gastos (Córdoba, 2012: 16). Medir la rentabilidad en una empresa, no solo se logra mediante el beneficio en relación con las correctas ventas que se han previsto en las metas establecidas por la dirección sino también, en el control de los costos y/o gastos operacionales que tanto se producen en la empresa.

La presente investigación está enfocada en el desarrollo del análisis financiero del Estado de Pérdidas y Ganancias y del Estado de Situación Financiera, los mismos que se encuentran estructurados de acuerdo a las necesidades de la empresa en tres periodos consecutivos, mismos que han sido otorgados por el Contador General de la entidad. Una vez puesto en práctica el análisis se obtiene informes que permita a sus socios y directivos conocer las

variaciones históricas y situación actual, además medir los niveles de rentabilidad para una correcta toma de decisiones que permitirá el alcance de objetivos empresariales.

## **DESARROLLO**

### **1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA**

#### **1.1 ESTADOS FINANCIEROS, INSTRUMENTOS DE GESTIÓN**

De acuerdo con (Zapata, 2017: 87) Los estados financieros son reportes que se elaboran al finalizar un periodo contable, con el objeto de proporcionar información sobre la situación económica y financiera de la empresa, la cual permite examinar los resultados obtenidos y evaluar el potencial económico de la entidad. Para (Alecchi, 2013: 203) “Los estados financieros (Balance General, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivos) se preparan de acuerdo con reglas y normas establecidas por la contabilidad”.

La información financiera reflejada debe ser clara y concisa, de tal forma que los socios y directivos conozcan la situación financiera de la empresa. A través de los estados financieros los usuarios de la información ya sea interno o externo pueden evaluar la capacidad económica de la empresa con fines específicos contables. Dado a la globalización de la información financiera en nuestro país se utilizan las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF) que permite tener un esquema único en la estructura y la presentación de los Estados Financieros.

#### **1.2 CLASIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

##### **1.2.1 Estado de Situación Financiera**

Según (Wild, 2007: 18) La ecuación contable (también llamada identidad del balance) es la base del sistema contable:  $\text{Activos} = \text{pasivos} + \text{capital}$ . El lado izquierdo de esta ecuación se relaciona con los recursos controlados por la compañía, los activos. Mediante este Estado es posible diferenciar los valores que poseen la empresa, las obligaciones mantenidas con terceras personas y el capital propio con el que dispone al iniciar o finalizar un periodo económico.

##### **1.2.2 Estado de Resultados**

“El estado de resultados proporciona detalles de entradas, gastos, ganancias y pérdidas de una compañía durante un periodo” (Wild, 2007: 18). Por medio de este documento financiero los usuarios podrán identificar si la empresa obtuvo ganancia o pérdida, mediante la diferencia de los ingresos menos los costos y gastos.

##### **1.2.3 Estado de Cambios en el Patrimonio**

Haciendo referencia a (Baena, 2014: 35) “su finalidad es mostrar y explicar las variaciones que sufren los diferentes elementos que componen el patrimonio, en un periodo determinado.” A través del Estado de Cambios en el Patrimonio se refleja los aumentos o disminuciones que ha sufrido el patrimonio; estos cambios pueden generarse ya sea por reparto de acciones, reservas, donaciones, etc.

#### **1.2.4 Estado de Flujos de Efectivo**

Según (Gómez, 2012: 9) “El Estado de Flujo de Efectivo es presentar la capacidad de generar efectivo que tiene la empresa, así como la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo, clasificando los movimientos por actividades de explotación, inversión y financiación”. El Estado de Flujos de Efectivo evalúa las entradas y salidas de efectivo de la empresa para ponerlos a disposición de los distintos proveedores, de tal manera refleja los excedentes o déficits de efectivo en un periodo establecido.

### **1.3 ANÁLISIS FINANCIERO, TÉCNICA DE DIAGNÓSTICO EMPRESARIAL**

Según (Palomares y Peset, 2015: 259) el Análisis Financiero es el conjunto de técnicas y herramientas, así como la interpretación de estas, que nos permitirá responder a las necesidades de los usuarios de la información contable y que además posibilitara la proyección de los datos financieros en el futuro, con el fin de ayudar en la toma de decisiones. El análisis financiero es una herramienta que ayuda a estudiar, evaluar y diagnosticar la Situación Financiera de la empresa, este estudio se lleva a cabo mediante cálculos de indicadores financieros, los mismos que se clasifican en cuatro grupos puesto que debe existir un equilibrio entre los distintos elementos: Rentabilidad, Liquidez, Endeudamiento y Actividad. Por lo tanto mediante el análisis financiero los accionistas son capaces de conocer si la empresa se encuentra direccionada hacia buenos resultados o por el contrario están obteniendo pérdidas en su actividad empresarial de **ser** el caso podrán poner acciones correctivas en base a los resultados del análisis financiero.

#### **1.3.1 Importancia del Análisis Financiero**

El análisis financiero es importante ya que es una herramienta indispensable para la toma de decisiones de los accionistas, debido a que forma un conjunto de procedimientos y principios de contabilidad. En base a este análisis los accionistas podrán tomar decisiones en los diferentes ámbitos de la empresa ya sea en inversiones, endeudamiento, planeación, etc. Estas decisiones serán pertinentes y sustentadas bajo el análisis financiero en el cual podrán comparar los resultados en periodos de tiempo o comparando con otras empresas.

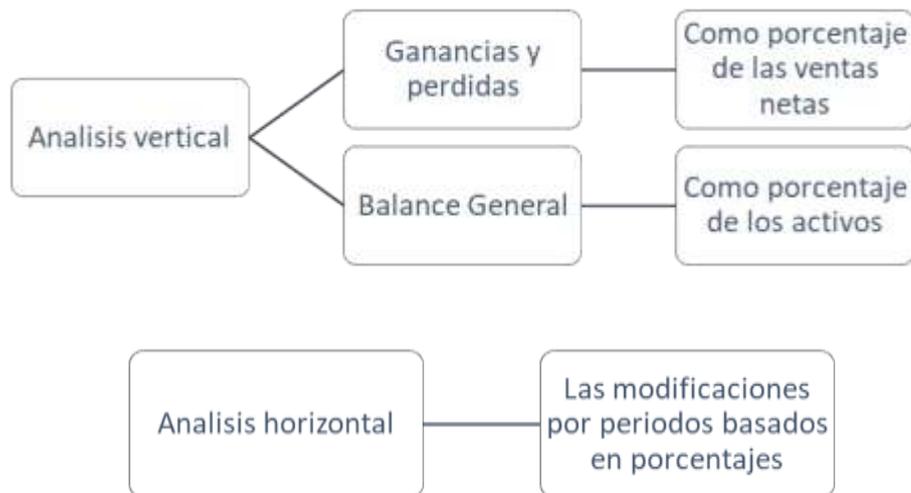
#### **1.3.2 Características de Análisis Financiero**

Para (Rodríguez, 2012: 134), la base de esta herramienta es comparar lo que ha sucedido de un periodo a otro, y las comparaciones se pueden hacer sobre un mes o un año. El objetivo es entender lo que ha pasado de un periodo a otro enfocándose en las variaciones importantes, investigar lo sucedido y entonces tomar decisiones. El análisis financiero efectuado en la empresa tuvo como objetivo determinar las variaciones más relevantes mediante estas se empezó el análisis y la determinación de sucesos ayudó a detectar deficiencias en cada una de las partidas de los Estados Financieros de la empresa, pudiendo tomar acciones correctivas.

#### **1.3.3 Métodos de Análisis Financiero**

Existen dos métodos para realizar el Análisis Financiero: Análisis Horizontal y Vertical. Para (Stickney, Weil, Schipper, Francis, 2012: 260) “El análisis de los estados financieros puede ser realizado de diversas formas, las cuales no son excluyentes sino más bien complementarias.”

**Graficó 1.** Análisis Vertical y horizontal



Elaborado: Autores

#### 1.3.4 Método de Análisis Horizontal

Según menciona (Herrera, 2013: 111), el Análisis Horizontal muestra las variaciones de las cuentas del Estado de Situación de un periodo a otro, las mismas que pudieron haber incrementado o disminuido. Mediante este método se obtiene dos variaciones, que serán la vértebra para la realización de este análisis estas son: variación absoluta y variación relativa. Para obtener la variación absoluta se necesita comparar dos años, año 1 (correspondiente al más actual) menos el año 2, (el más antiguo) y por otro lado, la variación relativa se obtiene dividiendo el total de variación absoluta sobre el total del grupo de cuentas del Estado Analizado, este valor es representado en porcentaje

#### 1.3.5 Método de Análisis Vertical

Para (Warren, Reeve, Duchac, 2010: 766), este análisis se efectúa sobre un solo estado, puede aplicarse en él durante varios periodos. Cuando se aplica el análisis vertical los porcentajes se calculan del siguiente modo: 1. Cada cuenta del activo se declara como un porcentaje de los activos totales. 2. Cada cuenta del pasivo y capital se declara como un porcentaje del pasivo y del capital total. Según (Rodríguez, 2012: 149), el Balance General permite saber cómo están formados los activos, como se distribuyen las fuentes de financiación, cuanto es el pasivo y cuanto el capital y cuáles son las partidas más importantes. En el Estado de Resultados las comparaciones se hacen respecto a las ventas y se analiza la participación de cada una de las partidas y se compara con esta. Este método ayuda a identificar el porcentaje que tiene una partida dentro del Estado Financiero, por ejemplo que porcentaje posee una cuenta del Activo en relación con total del grupo y así sucesivamente, de esta manera el analista financiero podrá visualizar de una mejor manera la distribución de las

partidas dentro de un grupo de cuentas y podrá evaluar que estén dentro de las necesidades financieras y operativas empresariales.

## 1.4 LA RENTABILIDAD, MECANISMO DE COMPETITIVIDAD

Como mencionan (Garrido e Iñiguez, 2015: 388) “la rentabilidad está destinado a medir el rendimiento obtenido por la empresa, en términos relativos, con los capitales invertidos durante un periodo económico determinado”. Los representantes de las empresas necesitan conocer sobre los recursos invertidos están generando utilidad como para poder seguir inyectando capital. Para ratificar lo mencionado citamos a (Baena, 2014: 208) quien establece que la rentabilidad es “El rendimiento valorado en unidades monetarias que la empresa obtiene a partir de la inversión de sus recursos”. Las empresas necesitan alcanzar utilidades mejores que las alternativas que muestran el sistema financiero para verificar la conveniencia de mantener o realizar un incremento libre de riesgos.

Para (Padilla, 2012: 15) la rentabilidad puede ser concebida desde los siguientes ámbitos: Rentabilidad económica: relacionada con los negocios y correspondiente al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa. Rentabilidad financiera: Es la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, o sea cuanto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera. Rentabilidad total: Es la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total.

Según (Zapata, 2017: 476) “Las razones de rentabilidad miden la efectividad de la gestión gerencial, demostradas de las utilidades obtenidas en ventas e inversiones en general”. En tal virtud los empresarios logran verificar la utilidad con relación a las diferentes cuentas o grupo de cuentas dentro de los estados financieros, en el sector en el cual realizan sus actividades o con diferentes sectores, ayudando a visualizar las tendencias de un sector con otro. Como lo ratifica (Baena, 2014: 208). “Las razones de rentabilidad son instrumentos que le permiten al inversionista analizar la forma de cómo se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa. Miden la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo, es decir la rentabilidad de los fondos comprometidos en un negocio”.

### 1.4.1 Indicadores de rentabilidad

Los autores (Palomares y Peset, 2012: 355) determinan que “Los ratios de rentabilidad se compondrán de un numerador proveniente de la cuenta de resultados, que medirá los distintos retornos, y un denominador compuesto por base de inversión, proveniente del balance de la empresa”.

a) **“Margen neto de Utilidad.** Demuestra el porcentaje de las utilidades respecto a las ventas que la empresa ha generado, luego de haber deducido los gastos operativos y no operativos; es decir, la utilidad luego de impuestos y participaciones”. (Zapata, 2017: 478).

<b>Margen neto de utilidad</b>	$\frac{\text{Utilidad bruta en ventas}}{\text{Ventas netas}} * 100$
--------------------------------	---

b) **“Margen bruto de utilidad sobre ventas.** Esta razón indica el porcentaje de utilidades que la empresa genera en sus ventas, luego de haber deducido el costo de ventas de la mercadería facturada”. (Zapata, 2017: 478).

<b>Margen bruto de utilidad sobre ventas</b>	$\frac{\text{Utilidad bruta en ventas}}{\text{Ventas netas}} * 100$
--	---

c) **“Rentabilidad sobre el capital o ganancia por acción ROE.** Este es un índice de valor en el mercado que indica el rendimiento obtenido durante el periodo en relación con los aportes de capital accionario. (Zapata, 2017: 479).

<b>Rentabilidad capital</b>	<b>sobre</b>	(Utilidad neta/ Capital accionario) *100
-----------------------------	--------------	---

d) **“Rentabilidad sobre el patrimonio.** Señala en % el grado de rentabilidad sobre el capital aportado por los accionistas y las utilidades no distribuidas. Sirve para medir como le fue a los inversionistas; por tanto en sentido contable, el rendimiento sobre el capital es la verdadera medida de desempeño”. (Zapata, 2017: 479).

<b>Rentabilidad patrimonio</b>	<b>sobre</b>	(Utilidad neta/ Patrimonio) *100
--------------------------------	--------------	-------------------------------------

e) **“Rentabilidad sobre activos ROA.** Muestra la capacidad del activo en la generación de utilidades. Corresponde al valor total de los activos, sin descontar la depreciación de la propiedad planta y quipo, ni las provisiones por parte de los deudores clientes, ni provisión por inventarios o cualquier otro tipo de provisión realizada”. (Baena, 2014: 216)

<b>Rentabilidad activo</b>	<b>sobre</b>	(Utilidad neta/ Activo total) *100
----------------------------	--------------	---------------------------------------

## 2. METODOLOGÍA

### 2.1 Tipo y diseño de la investigación

Según menciona (Hernández, Fernández, Baptista, 2014: 152) La investigación no experimental “Se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables”. El trabajo de investigación es no experimental debido a que los Estados Financieros han sido otorgados por la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., por lo tanto, no pueden ser modificados.

### 2.2 Métodos de la Investigación

#### 2.2.1 Inductivo

Con este método se utiliza el razonamiento para obtener conclusiones que parten de hechos particulares aceptados como válidos para llegar a conclusiones cuya aplicación sea de carácter general. El método se inicia con un estudio individual de los hechos y se formulan conclusiones universales que se postulan como leyes, principios o fundamentos de una teoría (Díaz, Escalona, Castro, León y Ramírez, 2013: 68). El Método inductivo fue útil para la aplicación del análisis financiero e indicadores de rentabilidad para emitir un informe sobre la situación de la empresa.

#### 2.2.2 Deductivo

El método deductivo mencionado por (Lara, 2013: 129), indica que “Este sigue un proceso sintético analítico, es decir, se presentan conceptos, principios, definiciones, leyes o normas

generales de las cuales se extraen conclusiones” A través del método deductivo se trabajó sobre las diferentes cuentas que integra la información financiera, de esta manera permitió la aplicación del análisis financiero y ratios de rentabilidad.

### **2.2.3 Analítico Sistémico**

“Estudia los hechos a partes de la descomposición del objeto de estudio en cada una de sus partes para estudiarlas en forma individual (análisis), y luego integra dichas partes para estudiarlas de manera holística e integral”. (Moran y Alvarado, 2010: 12), en base a los Estados Financieros de los periodos 2015, 2016 y 2017 de la empresa, se realizó el análisis y aplicación de indicadores de rentabilidad que permiten conocer las variaciones de las cuentas de un periodo a otro y conocer las causas de estas. Además, medir la efectividad de la gestión gerencial demostradas en las utilidades obtenidas durante los 3 periodos analizados con relación al patrimonio y al activo.

## **2.3 Enfoque de Investigación**

Los estados financieros de la empresa están representados por valores numéricos que fueron utilizados para el análisis financiero y aplicación de indicadores de rentabilidad por tal razón se utilizó un Enfoque cuantitativo, que de acuerdo a (Hernández et al., 2014: 4) El enfoque cuantitativo “Utiliza la recolección de datos para probar la hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías”.

### **2.3.1 Investigación Descriptiva**

Según (Hueso y Cascant, 2012: 38), la investigación descriptiva se dedica a los métodos de organización, descripción, visualización y resumen de datos originados a partir de la recogida de información. La investigación descriptiva ayudo a determinar las causas y efectos de las variaciones dentro del análisis financiero de la empresa y a examinar la rentabilidad mediante indicadores.

### **2.3.2 Investigación longitudinal o evolutiva**

“Estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo, para realizar inferencias acerca de la evolución del problema de investigación o fenómeno, sus causas y efectos” (Hernández et al., 2014: 159). En base a los estados financieros de los años 2015, 2016 y 2017 se realizaron el análisis financiero de forma longitudinal o evolutiva analizando las variaciones de los diferentes periodos.

## **2.4 Población de Estudio y Unidad de Análisis**

Para la presente investigación, la población de estudio está determinada por los estados financieros otorgados por la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., correspondiente a los periodos 2015, 2016 y 2017. La Unidad de análisis es la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., por medio del Estado de situación financiera y el Estado de Pérdidas y Ganancias.

## **2.5 Técnicas de recolección de datos primarios y secundarios**

Para llevar a cabo la recolección de datos primarios dentro de la presente investigación, se realizó una visita al departamento de contabilidad de la empresa mediante un dialogo con la contadora responsable de la información. Para obtener los datos secundarios se procedió a una investigación en libros, revistas, artículos científicos, documentos internos de la empresa, etc. Con el fin de obtener información para realizar la investigación.

### **3. RESULTADOS**

#### **3.1 DIAGNOSTICO FINANCIERO**

Con el presente trabajo investigativo se efectuó un análisis financiero, aplicando los diferentes indicadores que existen, los cuales permitieron identificar como ha ido creciendo o decreciendo la empresa durante estos últimos años. La ejecución del análisis financiero y aplicación de los índices financieros se realizó con datos reales de la empresa los cuales fueron obtenidos oportunamente, los resultados fueron recopilados permitiendo establecer conclusiones y recomendaciones que se darán a conocer a la máxima autoridad para que tome las mejores decisiones en cuanto a medidas correctivas.

Se aplicó el análisis horizontal y vertical que refleja la relación que existen entre las cuentas en los diferentes años, conociendo los porcentajes de aumento o disminuciones. En cuanto a los índices financieros de rentabilidad, los cuales cada uno darán un conocimiento claro de los años en los que la empresa ha sido más solvente, así como las ventajas y desventajas que se han presentado.

#### **3.2. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Mediante datos de los estados financieros de los años 2015, 2016, y 2017, se realizó un análisis de la situación financiera de la empresa, misma que se presenta en la tabla siguiente:

**Tabla 1.** Análisis Vertical – Estado Situación Financiera

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
VÍCTOR PILCO CIA. LTDA.  
PERIODO 2015 – 2017  
(DÓLARES)**

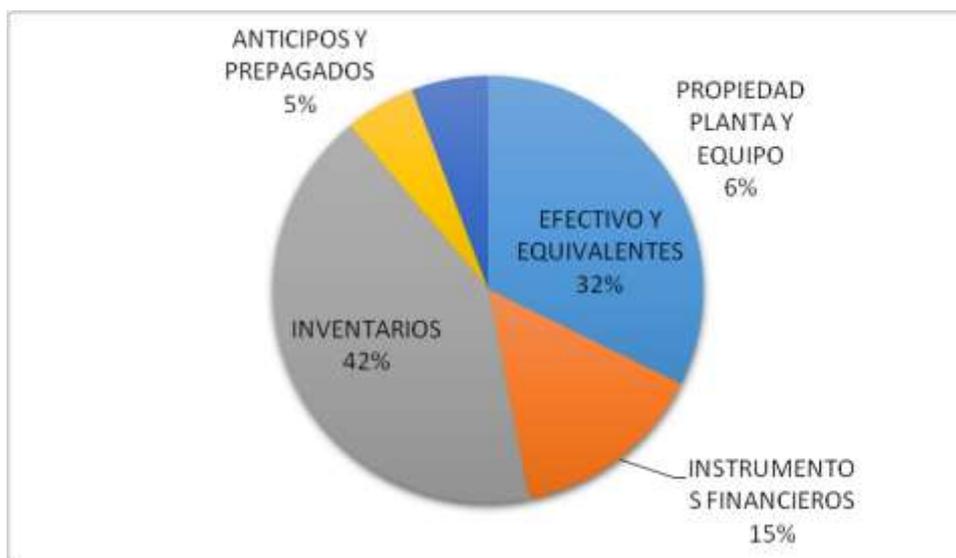
CUENTAS	2015	2016	2017	ANALISIS VERTICAL		
				2015	2016	2017
<b>ACTIVO</b>	<b>350,047.58</b>	<b>248,150.84</b>	<b>288,225.26</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>345,247.58</b>	<b>244,310.84</b>	<b>271,555.97</b>	<b>99%</b>	<b>98%</b>	<b>94%</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>82,111.93</b>	<b>71,820.30</b>	<b>93,165.69</b>	<b>23%</b>	<b>29%</b>	<b>32%</b>
CAJA	24,866.98	9,123.53	23,726.72	7%	4%	8%
BANCOS	57,244.95	62,696.77	69,438.97	16%	25%	24%
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>42,763.88</b>	<b>36,190.01</b>	<b>42,164.45</b>	<b>12%</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>
CLIENTES	42,763.88	36,190.01	41,970.82	12%	15%	15%
(-) Prov. Cuentas Incobrables	(575.26)	(575.26)	(575.26)	0%	0%	0%
<b>INVENTARIOS</b>	<b>207,214.76</b>	<b>121,706.07</b>	<b>120,967.60</b>	<b>59%</b>	<b>49%</b>	<b>42%</b>
INVENTARIO MERCADERIAS	207,214.76	121,706.07	120,967.60	59%	49%	42%
ANTICIPOS Y PREPAGADOS	13,157.02	14,594.47	15,258.23	4%	6%	5%
CREDITO TRIBUTARIO	13,157.02	14,594.47	15,258.23	4%	6%	5%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4,800.00</b>	<b>3,840.00</b>	<b>16,669.29</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	4,800.00	3,840.00	16,669.29	1%	2%	6%
DEPRECIABLE	22,560.00	22,560.00	36,321.43	6%	9%	13%
Muebles y Enseres	9,600.00	9,600.00	9,600.00	3%	4%	3%
Vehiculos	12,960.00	12,960.00	26,721.43	4%	5%	9%
DEPREC. Y DETERIOR. ACUMULADO	(17,760.00)	(18,720.00)	(19,652.14)	-5%	-8%	-7%
(.) Deprec. Acum. Muebles y Enseres	(4,800.00)	(5,760.00)	(6,720.00)	-1%	-2%	-2%
(-) Deprec. Acum. Vehiculos	(12,960.00)	(12,960.00)	(12,932.14)	-4%	-5%	-4%
<b>PASIVO</b>	<b>105,035.31</b>	<b>63,670.30</b>	<b>79,987.52</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>	<b>28%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>105,035.31</b>	<b>63,670.30</b>	<b>79,987.52</b>	<b>30%</b>	<b>26%</b>	<b>28%</b>
OBLIGACIONES CORTO PLAZO	105,035.31	63,670.30	79,987.52	30%	26%	28%
PROVEEDORES	72,848.83	30,117.04	39,511.34	21%	12%	14%
IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PA	12,033.28	18,181.08	18,697.85	3%	7%	6%
OBLIGACIONES LABORALES	20,153.20	15,372.18	21,778.33	6%	6%	8%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>244,379.23</b>	<b>184,480.52</b>	<b>208,237.75</b>	<b>70%</b>	<b>74%</b>	<b>72%</b>
CAPITAL Y RESERVAS	208,695.42	184,480.52	184,480.52	60%	74%	64%
CAPITAL SOCIAL	22,560.00	22,560.00	22,560.00	6%	9%	8%
RESERVAS	186,135.42	161,920.52	161,920.52	53%	65%	56%
Reserva Legal	11,280.00	11,280.00	11,280.00	3%	5%	4%
Aporte Futura Capitalización	174,855.42	150,640.52	150,640.52	50%	61%	52%
SUPERAVIT Y RESULTADOS	35,683.81	-	23,757.23	10%	0%	8%
RESULTADOS	35,683.81	-	23,757.23	10%	0%	8%
Utilidad Ejer. Presente	35,683.81	-	23,757.23	10%	0%	8%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>349,414.54</b>	<b>248,150.83</b>	<b>288,225.27</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Empresa: Víctor Pilco Cía. Ltda., Estados Financieros 2015 - 2017  
Elaborado por: Autores

Del Análisis Vertical realizado a los Estados de Situación Financiera de la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., se han obtenido resultados significativos para la empresa en relación al activo en el periodo comprendido 2015 al 2017 la empresa se encuentra con decrecimiento del 5% del activo corriente, la mismas que está distribuido de la siguiente manera el inventario con un 17%, de igual forma el aquivamente de la empresa representa un crecimiento de 9% también cabe indicar que el activo corriente de la empresa representante un 99% del Total Activo. En lo referente a las cuentas del pasivo para los años analizados del periodo comprendido de 2015 al 2017 representa un decrecimiento del 2% del total del Pasivo, la concentración de cada una de la cuentas se representa de la siguiente manera, Obligaciones con el Publico con un disminución del 2% y proveedores con un 7% .

Durante los últimos años el patrimonio de la institución se ha ido creciendo un 2% de los periodos analizados también cabe indicar en el año 2016 obtuvo un crecientito representativo del 4%, la mayor parte de concentración del patrimonio esta con un 64% en capital y reservas.

**Grafico 2:** Distribución Del Activo



**Fuente:** Empresa: Víctor Pilco Cía. Ltda., Estados Financieros 2015 – 2017  
**Elaborado por:** Autores

Tabla 2. Análisis Vertical – Estado Resultado

**ESTADO DE RESULTADOS  
VÍCTOR PILCO CIA. LTDA.  
PERIODO 2015 – 2017  
EN DÓLARES**

CUENTAS	2015	2016	2017	ANALISIS VERTICAL		
				2015	2016	2017
<b>RENTAS</b>	<b>1,197,100.26</b>	<b>885,574.95</b>	<b>1,030,518.14</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>RENTAS ORDINARIAS</b>	<b>1,196,958.56</b>	<b>885,360.24</b>	<b>1,021,779.19</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>
VENTAS	1,196,958.56	885,360.24	1,021,779.19	100%	100%	99%
Ventas Mercaderías 12%	1,137,625.00	837,526.49	973,268.06	95%	95%	94%
Ventas Servicios 12%	59,333.56	47,833.75	48,511.13	5%	5%	5%
<b>RENTAS NO ORDINARIAS</b>	<b>141.70</b>	<b>214.71</b>	<b>8,738.95</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>
OTROS INGRESOS	141.70	214.71	8,738.95	0%	0%	1%
Interes Ganado + Otros Ingresos	141.36	214.71	78.24	0%	0%	0%
Venta Activos Fijos	-	-	8,660.71	0%	0%	1%
Diferencia Centavos	0.34	-	-	0%	0%	0%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>1,161,416.45</b>	<b>880,191.70</b>	<b>994,684.23</b>	<b>97%</b>	<b>99%</b>	<b>97%</b>
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>890,590.92</b>	<b>663,057.52</b>	<b>774,109.80</b>	<b>74%</b>	<b>75%</b>	<b>75%</b>
COSTOS DE VENTA	890,590.92	663,057.52	774,109.80	74%	75%	75%
Costo de Ventas Mercaderías 12%	890,590.92	663,057.52	774,109.80	74%	75%	75%
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>270,825.53</b>	<b>216,224.24</b>	<b>220,571.50</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>	<b>21%</b>
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>251,616.11</b>	<b>202,143.37</b>	<b>204,753.69</b>	<b>21%</b>	<b>23%</b>	<b>20%</b>
<b>GASTOS SUELDO VENTAS</b>	<b>172,266.86</b>	<b>126,375.94</b>	<b>135,828.96</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>
GV.Sueldos Empl.	123,784.04	87,893.57	97,134.01	10%	10%	9%
GV.XIII Sueldo	10,315.31	7,324.58	8,375.94	1%	1%	1%
GV.XIV Sueldo	4,043.78	2,642.50	2,985.00	0%	0%	0%
GV.Vacaciones	4,729.37	2,974.66	3,807.34	0%	0%	0%
GV.Liquidac. Bono Empl.	4,170.00	7,536.83	4,080.00	0%	1%	0%
GV.IESS Aportes	15,039.74	9,828.55	11,801.82	1%	1%	1%
GV.IESS Fondo Reserva	10,184.62	8,175.25	7,644.85	1%	1%	1%
<b>GASTO GENERAL VENTAS</b>	<b>79,349.25</b>	<b>75,767.43</b>	<b>68,924.73</b>	<b>7%</b>	<b>9%</b>	<b>7%</b>
GV.Arrendamiento de inmuebles	29,095.60	28,695.60	28,695.60	2%	3%	3%
GV.Mantenimiento y Reparaciones 0%	615.00	355.00	50.00	0%	0%	0%
GV.Mantenimiento y Reparaciones 12%	8,891.16	2,532.73	7,313.65	1%	0%	1%
GV.Combustibles (332)	1,393.06	1,931.03	1,628.84	0%	0%	0%
GV.Promoción y Publicidad 0%	95.00	-	-	0%	0%	0%
GV.Promoción y Publicidad 12%	413.15	664.73	2,421.44	0%	0%	0%
GV.Suministros y Materiales 0%	631.90	63.02	338.37	0%	0%	0%
GV.Suministros y Materiales 12%	9,137.65	3,937.03	5,608.56	1%	0%	1%
GV.Trasporte Fletes y Guías 0%	1,187.47	1,815.50	2,341.20	0%	0%	0%
GV.Trasporte Fletes y Guías 12%	1,015.70	403.82	17.70	0%	0%	0%
GV.Comisiones Inst.Financieras	7,314.63	5,342.68	7,920.13	1%	1%	1%
GV.Otras Pérdidas (inventario)	682.70	16,579.61	-	0%	2%	0%
GV.Gastos Viaje Bol. 0%	432.63	3,418.39	-	0%	0%	0%
GV.Gastos Viaje Bol. 12%	1,374.00	-	-	0%	0%	0%
GV.Pagos Otros Servicios 12%	13,854.49	7,064.51	8,157.93	1%	1%	1%
GV.Pagos Otros Servicios 0%	1,515.12	1,501.97	2,812.15	0%	0%	0%
GA. Otros bienes 0%	401.85	3.57	0.45	0%	0%	0%
GA. Otros bienes 12%	1,298.14	1,458.24	1,618.71	0%	0%	0%
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>19,209.42</b>	<b>14,080.87</b>	<b>15,817.81</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>GASTOS SUELDO ADMINISTRATIVO</b>	<b>4,327.76</b>	<b>4,393.48</b>	<b>4,266.72</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
GA.Honorarios	4,327.76	4,393.48	4,266.72	0%	0%	0%
<b>GASTO GENERAL ADMINISTRATIVO</b>	<b>14,881.66</b>	<b>9,687.39</b>	<b>11,551.09</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
GA.Seguros 12%	1,115.74	919.21	1,579.84	0%	0%	0%
GA.Gastos de Gestión 0%	480.95	0.70	192.54	0%	0%	0%
GA.Gastos de Gestión 12%	2,273.57	240.76	33.84	0%	0%	0%
GA.Impts.Contrib.Ot.(Munic,Bomb,Cam,Div)	1,863.27	1,706.46	1,503.99	0%	0%	0%
GV.ICE que se carga al Costo			162.83	0%	0%	0%
GA. Salida de Capitales	447.85	348.25	-	0%	0%	0%
GA.Depreciación de Activos Fijos	3,552.00	960.00	2,492.14	0%	0%	0%
GA.Servicios Públicos 0% (332)	2,578.47	2,382.76	2,338.76	0%	0%	0%
GA.Servicios Públicos 12% (332)	2,569.81	3,129.25	3,247.15	0%	0%	0%
<b>GASTOS NO DEDUCIBLES</b>		<b>909.93</b>	<b>2.93</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
GND. Gasto Intereses y Multas		909.93	2.93	0%	0%	0%
<b>UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>35,683.82</b>	<b>5,383.26</b>	<b>35,833.91</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>

Fuente: Empresa: Víctor Pilco Cía. Ltda., Estados Financieros 2015 - 2017  
Elaborado por: Autores

Al realizar el análisis vertical del Estado de Resultados se ha podido observar que durante los últimos años ha venido manteniendo el valor tanto de las ventas, como de los costos y gastos,

se podría decir que estos costos tienen relación con los ingresos, pero a la vez se puede visualizar que a pesar de esta reducción en lo referente a la utilidad del ejercicio en el año 2017 se obtiene un cremento en utilidad.

### 3.3. ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Mediante datos de los estados financieros de los años 2015 al 2017 se realizó un análisis de situación de la empresa.

**Tabla 3.** Análisis Horizontal – Estado De Situación Financiera

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERO**  
**VÍCTOR PILCO CIA. LTDA.**  
**PERIODO 2015 - 2017**  
**EN DÓLARES**

Cuentas	2015	2016	2017	ANÁLISIS HORIZONTAL	
				2016-2015	2017-2016
<b>ACTIVO</b>	<b>350047.5827</b>	<b>248150.8439</b>	<b>288225.26</b>	<b>-41%</b>	<b>14%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>345247.5827</b>	<b>244310.8439</b>	<b>271555.97</b>	<b>-41%</b>	<b>10%</b>
Efectivo y equivalentes	82111.9263	71820.2963	93165.69	-14%	23%
Bancos	57244.95	62696.77	69438.97	9%	10%
Instrumentos financieros	42763.88	36190.01	42164.45	-18%	14%
Clientes	42763.88	36190.01	41970.82	-18%	14%
(-) Prov. Cuentas Incobrables	-575.26	-575.26	-575.26	0%	0%
Cuentas por cobrar	-	-	93.63	0%	100%
Inventarios	207214.761	121706.0698	120967.6	-70%	-1%
Inventario Mercaderías	207214.761	121706.0698	120967.6	-70%	-1%
Mercaderías	207214.761	121706.0698	120967.6	-70%	-1%
Anticipos y prepagados	13157.0154	14594.4678	15258.23	10%	4%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4800</b>	<b>3840</b>	<b>16669.29</b>	<b>-25%</b>	<b>77%</b>
Propiedad planta y equipo	4800	3840	16669.29	-25%	77%
Depreciable	22560	22560	36321.43	0%	38%
Muebles y enseres	9600	9600	9600	0%	0%
Vehículos	12960	12960	26721.43	0%	51%
Deprec. y deterior. acumulado	-17760	-18720	-19652.14	5%	5%
(.) Deprec. Acum. Muebles y Enseres	-4800	-5760	-6720	17%	14%
(-) Deprec. Acum. Vehículos	-12960	-12960	-12932.14	0%	0%
<b>PASIVO</b>	<b>105035.31</b>	<b>63670.30</b>	<b>79987.52</b>	<b>-65%</b>	<b>20%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>105035.31</b>	<b>63670.30</b>	<b>79987.52</b>	<b>-65%</b>	<b>20%</b>
Obligaciones corto plazo	105035.31	63670.30	79987.52	-65%	20%
Proveedores	72848.83	30117.04	39511.34	-142%	24%
Proveedores Generales	54839.04	12854.86	22239.90	-327%	42%
Anticipo Clientes	18009.79	17262.18	17271.44	-4%	0%
Impuestos y retenciones por pagar	12033.28	18181.08	18697.85	34%	3%
Obligaciones laborales	20153.20	15372.18	21778.33	-31%	29%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>244379.23</b>	<b>184480.52</b>	<b>208237.75</b>	<b>-32%</b>	<b>11%</b>
Capital y reservas	208695.42	184480.52	184480.52	-13%	0%
Capital Social	22560.00	22560.00	22560.00	0%	0%
Reservas	186135.42	161920.52	161920.52	-15%	0%
Reserva Legal	11280.00	11280.00	11280.00	0%	0%
Aporte Futura Capitalización	174855.42	150640.52	150640.52	-16%	0%
Superavit y resultados	35683.81	0.00	23757.23	0%	100%
Resultados	35683.81	0.00	23757.23	0%	100%
Utilidad Ejer. Presente	35683.81	0.00	23757.23	0%	100%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>349414.54</b>	<b>248150.83</b>	<b>288225.27</b>	<b>-41%</b>	<b>14%</b>

Fuente: Empresa: Víctor Pilco Cía. Ltda., Estados Financieros 2015 - 2017  
Elaborado por: Autores

El Análisis Horizontal del estado de Situación Financiera se ha podido evidenciar que la empresa en comparación del año 2015 a 2016 existe un decrecimiento 41.06% en total del activo, en la cuenta de inventario una disminución del 70.26% , de la misma manera del

año 2016 a 2017 se evidencia un crecimiento del 14% del Total del Activo, evidenciando el crecimiento en las cuentas de efectivo o equivalentes del 23% disminuyendo en inventarios 1%. Estos cambios efectuados tanto en el activo como en el pasivo son fundamentales para los cambios notorios que se dan en lo referente a la utilidad, para el año 2017 existe un crecimiento evidenciando crecimiento en el capital y reservas.

**Tabla 4.** Análisis Horizontal – Estado Resultado

**ESTADO DE RESULTADOS  
VÍCTOR PILCO CIA. LTDA.  
PERIODO 2015-2017  
EN DÓLARES**

CUENTAS	2015	2016	2017	ANALISIS HORIZONTAL	
				2016-2015	2017-2016
<b>RENTAS</b>	<b>1,197,100.26</b>	<b>885,574.95</b>	<b>1,030,518.14</b>		
RENTAS ORDINARIAS	1,196,958.56	885,360.24	1,021,779.19	-35%	13%
VENTAS	1,196,958.56	885,360.24	1,021,779.19	-35%	13%
Ventas Mercaderías 12%	1,137,625.00	837,526.49	973,268.06	-36%	14%
Ventas Servicios 12%	59,333.56	47,833.75	48,511.13	-24%	1%
RENTAS NO ORDINARIAS	141.70	214.71	8,738.95	34%	98%
OTROS INGRESOS	141.70	214.71	8,738.95	34%	98%
Interes Ganado + Otros Ingresos	141.36	214.71	78.24	34%	-174%
Venta Activos Fijos	-	-	8,660.71	0%	100%
Diferencia Centavos	0.34	-	-	0%	0%
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>1,161,416.45</b>	<b>880,191.70</b>	<b>994,684.23</b>		
COSTOS OPERACIONALES	890,590.92	663,057.52	774,109.80	-34%	14%
COSTOS DE VENTA	890,590.92	663,057.52	774,109.80	-34%	14%
Costo de Ventas Mercaderías 12%	890,590.92	663,057.52	774,109.80	-34%	14%
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>270,825.53</b>	<b>216,224.24</b>	<b>220,571.50</b>		
GASTOS DE VENTAS	251,616.11	202,143.37	204,753.69	-24%	1%
GASTOS SUELDO VENTAS	172,266.86	126,375.94	135,828.96	-36%	7%
GV.Sueldos Empl.	123,784.04	87,893.57	97,134.01	-41%	10%
GV.XIII Sueldo	10,315.31	7,324.58	8,375.94	-41%	13%
GV.XIV Sueldo	4,043.78	2,642.50	2,985.00	-53%	11%
GV.Vacaciones	4,729.37	2,974.66	3,807.34	-59%	22%
GV.Liquidac. Bono Empl.	4,170.00	7,536.83	4,080.00	45%	-85%
GV.IESS Aportes	15,039.74	9,828.55	11,801.82	-53%	17%
GV.IESS Fondo Reserva	10,184.62	8,175.25	7,644.85	-25%	-7%
GASTO GENERAL VENTAS	79,349.25	75,767.43	68,924.73	-5%	-10%
GV.Arrendamiento de inmuebles	29,095.60	28,695.60	28,695.60	-1%	0%
GV.Mantenimiento y Reparaciones 0%	615.00	355.00	50.00	-73%	-610%
GV.Mantenimiento y Reparaciones 12%	8,891.16	2,532.73	7,313.65	-251%	65%
GV.Combustibles (332)	1,393.06	1,931.03	1,628.84	28%	-19%
GV.Promoción y Publicidad 0%	95.00	-	-	0%	0%
GV.Promoción y Publicidad 12%	413.15	664.73	2,421.44	38%	73%
GV.Suministros y Materiales 0%	631.90	63.02	338.37	-903%	81%
GV.Suministros y Materiales 12%	9,137.65	3,937.03	5,608.56	-132%	30%
GV.Trasporte Fletes y Guías 0%	1,187.47	1,815.50	2,341.20	35%	22%
GV.Trasporte Fletes y Guías 12%	1,015.70	403.82	17.70	-152%	-2181%
GV.Comisiones Inst.Financieras	7,314.63	5,342.68	7,920.13	-37%	33%
GV.Otras Pérdidas (inventario)	682.70	16,579.61	-	96%	0%
GV.Gastos Viaje Bol. 0%	432.63	3,418.39	-	87%	0%
GV.Gastos Viaje Bol. 12%	1,374.00	-	-	0%	0%
GV.Pagos Otros Servicios 12%	13,854.49	7,064.51	8,157.93	-96%	13%
GV.Pagos Otros Servicios 0%	1,515.12	1,501.97	2,812.15	-1%	47%
GA. Otros bienes 0%	401.85	3.57	0.45	-11156%	-693%
GA. Otros bienes 12%	1,298.14	1,458.24	1,618.71	11%	10%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	19,209.42	14,080.87	15,817.81	-36%	11%
GASTOS SUELDO ADMINISTRATIVO	4,327.76	4,393.48	4,266.72	1%	-3%
GA.Honorarios	4,327.76	4,393.48	4,266.72	1%	-3%
GASTO GENERAL ADMINISTRATIVO	14,881.66	9,687.39	11,551.09	-54%	16%
GA.Seguros 12%	1,115.74	919.21	1,579.84	-21%	42%
GA.Gastos de Gestión 0%	480.95	0.70	192.54	-68607%	100%
GA.Gastos de Gestión 12%	2,273.57	240.76	33.84	-844%	-611%
GA.Impts.Contrib.Ot.(Munic,Bomb,Cam,Di	1,863.27	1,706.46	1,503.99	-9%	-13%
GV.ICE que se carga al Costo			162.83	0%	100%
GA. Salida de Capitales	447.85	348.25	-	-29%	0%
GA.Depreciación de Activos Fijos	3,552.00	960.00	2,492.14	-270%	61%
GA.Servicios Públicos 0% (332)	2,578.47	2,382.76	2,338.76	-8%	-2%
GA.Servicios Públicos 12% (332)	2,569.81	3,129.25	3,247.15	18%	4%
GASTOS NO DEDUCIBLES		909.93	2.93	100%	-30956%
GND. Gasto Intereses y Multas		909.93	2.93	100%	-30956%
<b>UTILIDAD O PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>35,683.82</b>	<b>5,383.26</b>	<b>35,833.91</b>	<b>-563%</b>	<b>85%</b>

Fuente: Empresa: Víctor Pilco Cía. Ltda., Estados Financieros 2015 - 2017  
Elaborado por: Autores

Los resultados obtenidos al efectuar el Análisis Horizontal del Estado de Resultados, se evidencian que durante los años de 2015 a 2016, se determinara que la empresa no obtuvo las ventas esperadas, en el año 2017 se evidencia un crecimiento del 13% con relación a ingresos, costos y gastos.

**Tabla 5.** Análisis Financiero Mediante Indicadores

**ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS  
VICTOS PILCO CIA. LTDA.  
PERIODO 2015 al 2017**

<b>Rentabilidad</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Margen Neto de Utilidad	2.98	0.61	3.51
Margen Bruto de Utilidad Sobre Ventas	25.60	25.11	24.24
Rentabilidad sobre Capital	104.87	15.82	105.31
Rentabilidad sobre Patrimonio	9.68	1.93	11.41
Rentabilidad Sobre Activo	6.76	1.44	8.24

**Fuente:** Empresa: Víctor Pilco Cía. Ltda., Estados Financieros 2015 - 2017  
**Elaborado por:** Autores

Los indicadores calculados permitieron conocer cómo se encuentra la empresa en relación a la rentabilidad, estos porcentajes permitieron tener un adecuado conocimiento de los años en los que se debían realizar mejoras oportunas, los resultados del análisis financiero permite a los socios tomar las mejores decisiones.

La aplicación de indicadores financieros de los años de evaluación a la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., permitieron determinar que la entidad ha sufrido variaciones en la rentabilidad sobre el activo de esta manera se refleja que en el año 2015 al 2016 bajo en aproximadamente 4 puntos porcentuales y del 2016 al 2017 incremento en 7 puntos porcentuales. La utilidad en relación con el total del patrimonio, se observa que el rendimiento es de 11.41%, por cada \$ 100.00 de patrimonio puede ser aceptable en comparación con la tasa de interés o el índice de inflación actual. La utilidad en relación sobre el capital, se determina que la inversión de los accionistas de la empresa representa un 105.31% del capital invertido por los socios de la empresa.

## CONCLUSIONES

- El presente trabajo investigativo refleja las variaciones del Análisis Financiero tanto Vertical como Horizontal y la medición de rentabilidad, evidenciando la situación histórica y actual de la empresa, con el objetivo de encaminar a los directivos a ejecutar la correcta toma de decisiones y mejorar la competitividad en el mercado.
- En Víctor Pilco Cía. Ltda. durante el año 2015 al 2016 el activo decreció en la cuenta inventarios debido a que se dejó de importar mercadería por temas arancelarios, lo cual afectó en el nivel de ventas, mientras que para el año 2017 las tasas arancelarias se normalizaron y por lo tanto la empresa retomó su ritmo de negocio.
- Mediante el análisis financiero vertical y horizontal se ha evidenciado que durante los tres últimos años la empresa Víctor Pilco Cía. Ltda., ha sufrido distintas variaciones que tomando de los análisis antes realizados el año más significativo fue el 2017 e incrementado también sus niveles de rentabilidad.
- El año menos rentable fue el 2016, la empresa asumió el anticipo generado por el 2015, lo cual se tuvo que cancelar en el 2016 dicho anticipo absorbió la utilidad del ejercicio y una parte de las reservas de los socios, por tal motivo afectó directamente al patrimonio y a las utilidades.
- Los resultados brindados por esta investigación permiten a Víctor Pilco Cía. Ltda. identificar las oportunidades y debilidades que la empresa posee y poder establecer herramientas de control para una correcta toma de decisiones por parte de los directivos.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Acevedo, R., Rueda, J., Rueda, N. (2014) "Contabilidad gerencial y toma de decisiones emergentes en la Universidad Politécnica Territorial Andrés Bello de Barquisimeto", ISSN 1317-8822. Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=465545896007>

Alecchi, B. (2013). "Contabilidad Financiera una introducción a conceptos, métodos y usos". 3ª Edición. Editorial Ecoe Ediciones. Bogotá

Baena, E. (2014). "Análisis financiero enfoque y proyecciones". 2ª Edición. Ecoe Ediciones, Bogotá.

Bogdanski, M. (2016). "Análisis Financiero". 1ª. Edición. México D.F.: Pearson

Cascant, M., & Hueso, A. (2012). "Metodología y Técnicas Cuantitativas de Investigación". Editorial Universidad Politécnica de Valencia, Valencia.

Díaz, M., Escalona, M., Castro, D., León, A. y Ramírez, M., (2013) "Metodología de la investigación". Editorial Trillas, México D.F.

Mara, E., (2013) "Fundamentos de Investigación: un enfoque por competencias". 2ª Edición Alfaomega, México D.F.

Díaz, D. R. (2015, junio). Análisis de Estados Financieros. Monografía análisis de Estados Financieros. Lambayeque: Universidad Nacional "Pedro Ruiz Gallo".

Herrera. D. (2013). "Análisis Financieros para los no financieros". 2ª. Edición. España: LuluPues

Eslava, J. (2010). "Las claves del análisis económico-financiero de la empresa". Madrid: ESIC

Estupiñan, R. (2012). "Estados Financieros Básicos bajo NIC/NIIF". Colombia

Warren, C., Reeve, J., y Duchac, J., (2010) "Contabilidad financiera" 11ª Edición Cengage Learning, México D.F.

García, V. (2015). "Análisis financiero un enfoque integral". 1ª Edición. México D.F.

Gómez, F. (2012). "Aplicación en Excel para la Elaboración de Estados de Flujos de Efectivo". 2ª Edición. Editorial Profit, Barcelona.

Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, M., (2014) "Metodología de la investigación". 6ª. Edición. Editorial Mc Graw Hill Education, México D.F.

Morán, G., & Alvarado, D., (2010) "Métodos de investigación". Editorial Pearson, México.

Palomares, J. y Peset, M. (2015). "Estados financieros interpretación y análisis". Ediciones Pirámide, Madrid.

Servicio de Rentas Internas (SRI), (2018): Catastros de Registro Único de Contribuyentes (RUC). Disponible en: <http://www.sri.gob.ec/web/guest/catastros;jsessionid=znRya5a-c6GLHUMLvQ3311ML>

Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2018): Portal de Información. Disponible en: <http://appscvs.supercias.gob.ec/consultalmagen/VisualizaDocumetos.zul?tipoDocumento=juridica&expediente=97718&codigoResolucion=52011000060&idDocumento=2.2.2&fecha=2011-01-03%2000:00:00.0>

Stickney, C., Weil, R., Schipper, k., y Francis, J. (2012) "Contabilidad financiera, una introducción a conceptos métodos y usos". 1ª Edición, Cengage Learning Argentina.

Wild, J. (2007) "Análisis de los Estados Financieros". 1ª Edición, Mexico, Interamericana Editores, S.A.

Zapata, P. (2017). "Contabilidad General". 8ª. Edición. Editorial Alfaomega, Bogotá.

Garrido, P., e Iñiguez, R. (2015): "Análisis de estados contables". 3ª. Edición. Ediciones Pirámide, Madrid.