



UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSGRADO

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO

DE:

MAGÍSTER EN FINANZAS Y TRIBUTACIÓN

TÍTULO DEL PROYECTO:

**LA GESTIÓN FINANCIERA Y LA INCIDENCIA EN LA
RENTABILIDAD ECONÓMICA – FINANCIERA DE LA EMPRESA
REPRESENTACIONES RIVERA S.A. DE LA CIUDAD DE
GUAYAQUIL, AÑO 2021**

TUTOR

ING. LUIS ÁLVAREZ NARANJO, MSC.

AUTOR

C.P. A. SOTO VALAREZO JACQUELINE DE LOS ANGELES

MILAGRO, JULIO 2022

ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En calidad de Tutor de Proyecto de Investigación, nombrado por el Comité Académico del Programa de Maestría en Finanzas y Tributación.

CERTIFICO

Que he analizado el Proyecto de Investigación con el tema **LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD ECONÓMICA – FINANCIERA DE LA EMPRESA RIVESA DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL PARA EL AÑO 2022**, elaborado por la **C.P.A. SOTO VALAREZO JACQUELINE DE LOS ANGELES**, el mismo que reúne las condiciones y requisitos previos para ser defendido ante el tribunal examinador, para optar por el título de **MAGÍSTER EN FINANZAS Y TRIBUTACIÓN**

Milagro, marzo 05 del 2022



Firmado digitalmente por:
**LUIS JONATHAN
ÁLVAREZ NARANJO**

ING. LUIS ÁLVAREZ NARANJO, MSC.
C.I: 0928427921

DECLARACIÓN DE AUTORÍA DE LA INVESTIGACIÓN

La autora de esta investigación declara ante el Comité académico del Programa de Maestría en Finanzas y Tributación de la Universidad Estatal de Milagro, que el trabajo presentado es de mi propia autoría, no contiene material escrito por otra persona, salvo el que está referenciado debidamente en el texto; parte del presente documento o en su totalidad no ha sido aceptado para el otorgamiento de cualquier otro Título de una institución nacional o extranjera.

Milagro, a los 14 días del mes de julio del 2022



Firmado electrónicamente por:
JACQUELINE DE LOS
ANGELES SOTO
VALAREZO

Soto Valarezo Jacqueline de los Angeles

C.I. 0916537954

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSGRADO
CERTIFICACIÓN DE LA DEFENSA

El TRIBUNAL CALIFICADOR previo a la obtención del título de **MAGÍSTER EN FINANZAS Y TRIBUTACIÓN**, otorga al presente proyecto de investigación en las siguientes calificaciones:

TRABAJO DE TITULACION	60.00
DEFENSA ORAL	37.67
PROMEDIO	97.67
EQUIVALENTE	Excelente



firmado digitalmente por:
CARLOS ROBERTO
OCHOA GONZALEZ

Dip. OCHOA GONZALEZ CARLOS ROBERTO
PRESIDENTE/A DEL TRIBUNAL



firmado digitalmente por:
LUIS JONATHAN
ALVAREZ NARANJO

Mcf ALVAREZ NARANJO LUIS JONATHAN
VOCAL



firmado digitalmente por:
PATRICIA
ELIZABETH
ESPINOZA PEREZ

Dip. ESPINOZA PEREZ PATRICIA ELIZABETH
SECRETARÍA DEL TRIBUNAL

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Doctor
Jorge Fabricio Guevara Viejó
Rector de la Universidad Estatal de Milagro

Presente.

Mediante el presente documento, libre y voluntariamente procedo a hacer entrega de la Cesión de Derecho del Autor del Trabajo realizado como requisito previo para la obtención de mi Título de Cuarto Nivel, cuyo tema fue "La gestión financiera y la incidencia en la rentabilidad económica – financiera de la empresa Representaciones Rivera S.A. de la ciudad de Guayaquil, año 2021" y que corresponde al Vicerrectorado de Investigación y Postgrado.

Milagro, 14 de julio del 2022



Firmado electrónicamente por:
JACQUELINE DE LOS ANGELES SOTO VALAREZO

SOTO VALAREZO JACQUELINE DE LOS ANGELES

C.I. 0916537954

DEDICATORIA

El presente trabajo investigativo está dedicado a mi querida madre (+), pilar fundamental para mi desarrollo personal y profesional, quien fue mi apoyo incondicional durante su permanencia terrenal.

A mi familia por estar pendiente y estimularme a culminar esta investigación para seguir escalando en la parte profesional.

A todas las personas que están inmersas que están encaminadas a la superación y a la excelencia.

Jacqueline Soto Valarezo

AGRADECIMIENTO

Un agradecimiento especial a Dios porque Él me dio la oportunidad de iniciar y la fortaleza de culminar este proyecto, estuvo presente en cada fase de este trabajo investigativo.

A familia por la paciencia y el apoyo constante durante el proceso para el cumplimiento de esta investigación.

Al Gerente General de la empresa Rivesa por permitir que su empresa sea objeto de estudio, por proporcionarme toda la data requerida para la evolución de este trabajo.

A mi tutor por la paciencia, por la motivación, por su aporte profesional y por guía para llevar a cabo la presente investigación.

Jacqueline Soto Valarezo

Índice general	
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	3
EL PROBLEMA.....	3
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.1.1 Problematización	3
1.1.2 Delimitación del problema	5
1.1.3 Formulación del problema.....	6
1.1.4 Sistematización del problema	6
1.1.5 Determinación del tema	6
1.2 OBJETIVOS	6
1.2.1 Objetivo General	6
1.2.2 Objetivos Específicos.....	7
1.3 JUSTIFICACIÓN	7
1.3.1 Justificación de la investigación	7
CAPÍTULO II	11
MARCO REFERENCIAL	11
2. 1 MARCO TEÓRICO.....	11
2.1.1 Antecedentes Históricos	11
2.1.2 Antecedentes referenciales.....	13
2.1.3 Fundamentación	15
2.2 MARCO LEGAL	28
2.3 MARCO CONCEPTUAL.....	28
2.4 HIPÓTESIS Y VARIABLES	30
2.4.1 Hipótesis general	30
2.4.2 Hipótesis Particulares	31
2.4.3 Declaración de Variables	31

2.4.4	Operacionalización de las Variables	32
CAPÍTULO III	33
MARCO METODOLOGICO.....		33
3.1	TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	33
3.2	LA POBLACIÓN Y LA MUESTRA	34
3.2.1	Características de la población	34
3.2.2	Delimitación de la población.....	34
3.2.3	Tipo de muestra	34
3.2.4	Tamaño de la muestra	34
3.2.5	Proceso de selección	35
3.3	LOS MÉTODOS Y LAS TÉCNICAS	35
3.3.1	Métodos teóricos.....	35
3.3.2	Métodos empíricos.....	35
3.3.3	Técnicas e instrumentos	36
3.4	TRATAMIENTO ESTADÍSTICO DE LA INFORMACIÓN TECNICAS USADAS PARA PROCESAR LOS DATOS RECOGIDOS EN LA EJECUCION DEL TRABAJO	37
3.5	CONSIDERACION ÉTICAS	37
CAPITULO IV	38
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....		38
4.1	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL.....	38
4.1.1	Creación	38
4.1.2	Políticas Misión, visión y valores	39
4.1.3	Estructura organizacional.....	40
4.1.4	Productos.....	40
4.1.5	Proveedores y clientes	41
4.1.6	Análisis FODA.....	41

4.1.7	Análisis de los resultados.....	45
4.1.8	Información financiera interna	58
4.2	ANÁLISIS COMPARATIVO, EVOLUCIÓN, TENDENCIA Y PERSPECTIVAS.....	80
4.3	VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS	81
4.3.1	Verificación de la variable general.....	81
4.3.2	Verificación de las variables específicas	81
	CONCLUSIONES.....	84
	RECOMENDACIONES	86
	BIBLIOGRAFÍA.....	87
	CAPITULO V	90
	PROPUESTA.....	90
5.1	TEMA.....	90
5.2	FUNDAMENTACIÓN.....	90
5.3	JUSTIFICACIÓN	91
5.4	OBJETIVOS	91
5.4.1	Objetivo General de la propuesta.....	91
5.4.2	Objetivos Específicos de la propuesta.....	92
5.5	UBICACIÓN	92
5.6	FACTIBILIDAD.....	92
5.6.1	Presupuesto de ventas.....	92
5.6.2	Presupuesto de cobros.....	93
5.6.3	Presupuesto de compras y costo de venta	94
5.6.4	Estados financieros proforma	95
5.6.5	Valor de la empresa	98
5.7	DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA	100
5.7.1	Actividades	100

5.7.2 Recursos, Análisis financiero	101
5.7.3 Impacto	102
5.7.4 Cronograma	103
5.7.5 Lineamiento para evaluar la propuesta	104
ANEXOS	105
Anexo 1: Formato de las encuestas	105
Anexo 2: Formato de las entrevistas	107
Anexo 3: Estados financieros	109
Anexo 4: Autorización para ejecutar el trabajo investigativo	111
Anexo 5: Validación del instrumento.....	112

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1. Índices de rotación y Promedio de Inventario	23
Cuadro 2. Índices de rotación y promedio de cuentas por cobrar	23
Cuadro 3. Índices de rotación y promedio de cuentas por pagar	24
Cuadro 4. Apalancamiento.....	25
Cuadro 5. Operacionalización de las variables	32
Cuadro 6. Tamaño de la muestra.....	34
Cuadro 7. Análisis FODA.....	41
Cuadro 8. FODA estratégico.....	44
Cuadro 9. Departamentos objeto de estudio	47
Cuadro 10. Resultado de la encuesta pregunta 1	48
Cuadro 11. Resultado de la encuesta pregunta 2	48
Cuadro 12. Resultado de la encuesta pregunta 3	49
Cuadro 13. Resultado de la encuesta pregunta 4	50
Cuadro 14. Resultado de la encuesta pregunta 5	51
Cuadro 15. Resultado de la encuesta pregunta 6	51
Cuadro 16. Resultado de la encuesta pregunta 7	52
Cuadro 17. Resultado de la encuesta pregunta 8	53
Cuadro 18. Resultado de la encuesta pregunta 9	54
Cuadro 19. Resultado de la encuesta pregunta 10	54
Cuadro 20. Resultado de la encuesta pregunta 11	55
Cuadro 21. Resultado de la encuesta pregunta 12	56
Cuadro 22. Resultado de la encuesta pregunta 13	57
Cuadro 23. Resultado de la encuesta pregunta 14	57
Cuadro 24. Estructura financiera de la empresa, periodos 2017 – 2021	59
Cuadro 25. Composición del Activo	60
Cuadro 26. Composición del pasivo.....	61
Cuadro 27. Composición del Patrimonio	62
Cuadro 28. Composición de la utilidad marginal, utilidad operacional y utilidad neta	63
Cuadro 29. Composición de ingresos, costos y gastos	64
Cuadro 30. Razones de liquidez	65

Cuadro 31. Rotación de Cuentas por Cobrar y periodo promedio de cobro ..	66
Cuadro 32. Rotación y periodo de Inventario	66
Cuadro 33. Rotación de Activo	67
Cuadro 34. Rotación de Cuentas por Pagar y periodo medio de pago.....	67
Cuadro 35. Ciclo de Efectivo.....	68
Cuadro 36. Razones de endeudamiento.....	68
Cuadro 37. Razones de rentabilidad.....	69
Cuadro 38. Análisis horizontal del Estado de situación financiera.....	70
Cuadro 39. Análisis horizontal del Estado de resultado	74
Cuadro 40. Porcentajes integrales del Estado de situación financiera	76
Cuadro 41. Porcentajes integrales del Estado de resultados	78
Cuadro 42. Método DuPont	79
Cuadro 43. Cédula presupuestal de Ventas 2022.....	93
Cuadro 44. Cédula presupuestal de cobros 2022	93
Cuadro 45. Cédula presupuestal de compras 2022	94
Cuadro 46. Cédula presupuestal de costo de venta 2022.....	94
Cuadro 47. Estado de situación financiera proforma 2022.....	95
Cuadro 48. Estado de resultados proforma 2022.....	96
Cuadro 49. Flujo de caja 2022	97
Cuadro 50. Costo de capital promedio ponderado	98
Cuadro 51. Recursos, Análisis financiero.....	101
Cuadro 52. Cronograma de actividades año 2022	103
Cuadro 53. Estado de situación financiera empresa Rivesa, periodos 2017 - 2021	109
Cuadro 54. Estado de resultados empresa Rivesa, periodo 2017 - 2021	110

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Índices financieros	17
Figura 2. Índices financieros	20
Figura 3. Análisis financiero mediante el método Dupont.....	26
Figura 4. Organigrama estructural	40
Figura 5. Departamentos objeto de estudio	47
Figura 6. Resultado de la encuesta pregunta 1	48
Figura 7. Resultado de la encuesta pregunta 2.....	49
Figura 8. Resultado de la encuesta pregunta 3.....	49
Figura 9. Resultado de la encuesta pregunta 4.....	50
Figura 10. Resultado de la encuesta pregunta 5.....	51
Figura 11. Resultado de la encuesta pregunta 6.....	52
Figura 12. Resultado de la encuesta pregunta 7	52
Figura 13. Resultado de la encuesta pregunta 8.....	53
Figura 14. Resultado de la encuesta pregunta 9.....	54
Figura 15. Resultado de la encuesta pregunta 10	55
Figura 16. Resultado de la encuesta pregunta 11	55
Figura 17. Resultado de la encuesta pregunta 12.....	56
Figura 18. Resultado de la encuesta pregunta 13.....	57
Figura 19. Resultado de la encuesta pregunta 14.....	58
Figura 20. Estructura financiera de la empresa, periodos 2017 - 2022	59
Figura 21. Composición del activo	60
Figura 22. Composición del pasivo	61
Figura 23. Composición del Patrimonio.....	62
Figura 24. Composición de la utilidad marginal, utilidad operacional y utilidad neta	63
Figura 25. Composición de ingresos, costo y gastos	64
Figura 26. Tendencia de Activos.....	72
Figura 27. Tendencia de pasivo y patrimonio.....	73
Figura 28. Tendencia de ventas y costo de ventas	74
Figura 29. Tendencia de costos y gastos.....	75
Figura 30. Tendencia de utilidades	75
Figura 31. Rendimiento sobre el activo (ROA).....	79

Figura 32. Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).....80

RESUMEN

En el Ecuador, en los últimos años, las PYMES han tenido un bajo nivel de crecimiento económico o cierre de sus actividades, situación que se agravó con la aparición de la pandemia Covid-19, esto conlleva a buscar herramientas para fortalecer los negocios. En la recopilación de la información documental se constató que un factor predominante es la aplicación de la gestión financiera dentro de las empresas con la finalidad de aprovechar y optimizar sus recursos disponibles. El propósito de la presente investigación fue determinar que la gestión financiera tiene incidencia en la rentabilidad de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022 para lograr el crecimiento del negocio. Para la ejecución de este proyecto se obtuvo los estados financieros de la empresa Rivesa, se analizaron con varios métodos de diagnóstico financiero: Análisis horizontal comparativo y de tendencias, análisis vertical porcentual e índices financieros, elaboración de presupuestos y estados financieros proforma, donde se determinó la situación actual de la empresa Rivesa, considerando los periodos contables 2017 a 2021. La aportación de la investigación se enfoca a los directivos de la empresa Rivesa donde obtendrán directrices financieras para la evaluación de su negocio, control de sus actividades, toma de decisiones y mejora continua; para emprendedores y público interesado en la investigación financiera empresarial. En base a los resultados obtenidos en la empresa Rivesa, se propone mejorar los promedios de cobros y pagos, así como también la implementación de mecanismos publicitarios online y offline para la expansión de cartera de clientes de la empresa, realizar los presupuestos y proyecciones para tener una visión futura a corto plazo de los resultados deseados. En consecuencia, se concluye que la implementación de la gestión financiera es fundamental para el desarrollo económico y financiero de las empresas, sean pequeñas, medianas o grandes para maximizar sus utilidades.

Palabras claves: *Gestión financiera, Estados financieros proforma, Presupuestos, Rentabilidad, Utilidades.*

ABSTRACT

In Ecuador, in recent years, SMEs have had a low level of economic growth or closure of their activities, a situation that worsened with the appearance of the Covid-19 pandemic, this leads to seeking tools to strengthen business. In the collection of documentary information, it was found that a predominant factor is the application of financial management within companies in order to take advantage of and optimize their available resources. The purpose of this investigation was to determine that financial management has an impact on the profitability of the Rivesa company in the city of Guayaquil for the year 2022 to achieve business growth. For the execution of this project, the financial statements of the Rivesa company were obtained, they were analyzed with various methods of financial diagnosis: Horizontal comparative and trend analysis, percentage vertical analysis and financial indices, budgeting and proforma financial statements, where it was determined the current situation of the Rivesa company, considering the accounting periods 2017 to 2021. The contribution of the research focuses on the managers of the Rivesa company where they will obtain financial guidelines for the evaluation of their business, control of their activities, decision making and continuous improvement; for entrepreneurs and the public interested in business financial research. Based on the results obtained in the Rivesa company, it is proposed to improve the collection and payment averages, as well as the implementation of online and offline advertising mechanisms for the expansion of the company's client portfolio, make budgets and projections to have a short-term future vision of the desired results. Consequently, it is concluded that the implementation of financial management is essential for the economic and financial development of companies, whether small, medium or large to maximize their profits.

Keywords: *Financial management, Proforma financial statements, Budgets, Profitability, Utilities.*

INTRODUCCIÓN

Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en la actualidad representan más del 90% en los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), generando el 60% de puestos de trabajo, convirtiéndolas en entidades sustanciales para el desarrollo de los países, muchas de éstas nacen con un pequeño emprendimiento, ya sea con un solo dueño o un minúsculo grupo familiar, a gran parte de estos negocios se les dificulta crecer o continuar como negocio en marcha, otras tienen un crecimiento económico muy lento y, una fracción no alcanzan a subsistir, ya sean por factores internos o externos.

Según Ecuador en cifras, solo el 0.73% de las empresas medianas han trascendido a empresa grande en el año 2020 con relación al año 2019, así como también en el mismo periodo comparativo, las empresas en general tienen variación del -4.50% y el segmento de las empresas mediana B tienen variación de -14.30%. De acuerdo con estas estadísticas podemos observar la dificultad de las medianas empresas a permanecer activas o poder crecer económica y financieramente.

Existen muchas empresas en el mercado ecuatoriano que no logran el acrecentamiento o desarrollo económico, por muchos factores, entre ellos la innovación de productos, innovación tecnológica, poco acceso a créditos, política fiscal, bajo o nulo conocimiento del manejo financiero, no buscan estas herramientas por falta de preparación, estudios de mercado y otros factores necesarios que les permitan tener el progreso. En la actualidad, la mayoría de las empresas no han podido recuperar su estabilidad por el surgimiento de la emergencia sanitaria COVID-19 que, estancó el comercio mundial en diversas actividades.

La pandemia del COVID-19 ha causado el cese de muchas empresas en nuestro país, en especial, las hoteleras, de servicio de restaurant, del sector de la construcción, etc.; en otras actividades constan las empresas que comercializan insumos para la seguridad industrial que, tuvieron bajas por la inactividad en el país, justo en su etapa de crecimiento; el efecto de la pandemia detuvo sus ventas ya que estos negocios dependen de la actividad de otras empresas.

Con los antecedentes expuestos, la empresa Rivesa ha sido seleccionada para el presente trabajo investigativo, se clasifica en la categoría mediana B por el nivel de ventas brutas, la misma que en más de diez años de actividad ha tenido un paulatino crecimiento económico, dentro de su actividad comercial ha enfrentado impactos económicos significativos, entre ellos está la reciente externalidad de salud pública, lo cual tuvo repercusión en sus importaciones y baja de ventas; para llevar a cabo el proceso de investigación, se usó datos reales e históricos para el análisis.

El propósito de la presente investigación es analizar la incidencia que tiene la gestión financiera en la rentabilidad económica - financiera en la empresa Rivesa para el año 2022, lo cual se demostrará que la adopción de técnicas de gestión financiera son imprescindibles para el progreso de las empresas, sean éstas pequeñas o grandes; cuyo resultado positivo aportará con plazas de empleo, generación de ingresos gravables, modelo a seguir en el surgimiento de emprendimientos, lo cual trasciende al desarrollo del país.

En este estudio investigativo se aportarán recomendaciones a la empresa Rivesa respaldadas por análisis y estudios financieros, como son: el método de análisis vertical que incluye los porcentajes integrales y ratios financieros, análisis horizontal de estados financieros y análisis de tendencias ratios financieros, presupuestos de venta, de compra, de cuentas por cobrar y otros, cuyo resultado se verá reflejado en el incremento de sus ingresos, mejor rentabilidad económica - financiera, expansión y reconocimiento de sus productos dentro del territorio nacional.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 Problematización

Las Pymes tienen limitantes al aplicar los modelos de gestión financiera, ya que han sido diseñados para grandes negocios de países desarrollados, no precisamente en la parte técnica de dichos modelos, sino a la insuficiencia de conocimientos de los individuos que administran, y de los recursos económicos que se necesitan para llevar a cabo (GARCÍA, MAPÉN, & BERTTOLINI, 2019).

La gestión financiera es esencial para el crecimiento de las empresas. Gran parte de las empresas latinoamericanas son clasificadas como pequeñas y medianas empresas (Pymes) y en la actualidad confrontan varios obstáculos frente a su crecimiento y permanencia en el mercado; debido a un inadecuado manejo financiero que genera problemáticas en las demás áreas de estas compañías de acuerdo con lo manifestado por (GAMEZ, MORALES, & RAMIREZ, 2018).

La gestión financiera debe actuar en las diversas áreas de la estructura organizacional, uno de ellos es la obtención de recursos financiero para llevar a cabo los objetivos planteados por los negocios. Los problemas en el financiamiento de este tipo de empresas han constituido grandes deliberaciones en la literatura financiera internacional. Entre los principales aspectos que se han analizado está el papel que juega un apropiado sistema de financiación en el crecimiento de las PYMES, ya que frecuentemente no pueden contar con capital de su propiedad para ejecutar sus propósitos de expansión (SOLIS & HIDALGO, 2019).

La insuficiente aplicación de factores que tienen relevancia en el crecimiento de las empresas puede causar pérdidas o cierre de actividades en forma definitiva o provisional buscando otra idea de negocio, estos factores recaen en la innovación y tecnología, acceso a créditos, productividad y competitividad, planificación y aprovechamiento de recursos, conformación de la estructura de capital, manejo financiero y políticas públicas. Estos elementos afectan a los objetivos financieros, la liquidez, rentabilidad y solvencia, causando problemas financieros y la desvalorización de las Pymes (GAMEZ, MORALES, & RAMIREZ, 2018).

Uno de los factores importantes es la competencia en el mercado, algunas empresas tienen un nivel bajo de gestión financiera o lo realizan en base a la intuición eso hace que pierdan competitividad; por lo tanto, deben elaborar sus planes estratégicos considerando todos los factores tanto internos como externos que puedan dicho plan. Para estar preparados ante los posibles cambios que se presenten en el entorno empresarial, se debe prever posibles acontecimientos para que las empresas no se vean afectadas en su economía, un medio relevante es la elaboración de presupuestos (RAMIREZ, 2011).

Otro predominante dentro de las PYMES es que sus créditos no se sustentan con políticas de crédito y cobranzas, ya que no cuentan con estructura administrativa eficiente que permita la implementación de manuales de procedimientos, especialmente en las empresas familiares y puedan encontrar el equilibrio entre las cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar para no caer en la iliquidez (CABELLO, BRITZ, & CHUNG, 2017).

Con la problemática expuesta, podemos observar la importancia de la aplicación de técnicas y análisis de administración financiera, si éstas no se aplican se dificultaría evaluar en forma eficiente y eficaz la necesidad de financiamiento e inversión, y riesgo por gastos excesivos e innecesarios; por consiguiente, a lo largo del tiempo causarían paralización en el crecimiento económico, y no sería competencia para empresas similares que sí adopten herramientas financieras. Esto

se puede controlar con el uso adecuado y constante de la gestión financiera que se acople al tipo de negocio.

La empresa Rivesa tiene su nacimiento como persona jurídica el 30 de noviembre del 2011 como un emprendimiento unipersonal, en el 2015 fue vendida a quien en la actualidad es el propietario y gerente, conformada por dos socios, pero tiene control medio en el enfoque financiero, las decisiones financieras son adoptadas a través de una planificación y son tomadas por la gerencia general en base a resultados de lo que se vaya presentando, cuenta con un nivel medio de elaboración de estados financieros proforma que le permitan la adecuada administración del capital de trabajo.

La empresa en la actualidad es medianamente reconocida en el mercado, se podrán corregir debilidades encontradas hasta la presente fecha, lo cual conllevará a lograr que la marca empresarial tenga mayor posicionamiento y de esta manera demostrar que la labor de la gestión financiera es fundamental en el desarrollo de la empresa para mejorar su rentabilidad económica y financiera.

1.1.2 Delimitación del problema

Campo:	Financiero
Campo de acción:	Rentabilidad económica - financiera
Campo de interés:	Accionistas, Gerente, Contador, Asistente contable y demás trabajadores
Ubicación geoespacial:	Empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil
Ubicación temporal:	2022
Variable Independiente:	Gestión financiera
Variable Dependiente:	Rentabilidad económica-financiera

El tema del presente proyecto de tesis fue ambientado y aprobado para el año 2021, por efectos del problema de salubridad denominado Covid-19 se dilató el

proceso de ejecución, por ello las proyecciones se realizaron para el año 2022. De igual manera, la empresa se la reconocerá con el nombre comercial “Rivesa”. Con lo expuesto, se presentaron cambios en la estructura del título de la investigación referente al año de la propuesta.

1.1.3 Formulación del problema

¿Cómo la gestión financiera incide en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022?

1.1.4 Sistematización del problema

¿Cómo se demuestra que el presupuesto incide en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022 mediante estados financieros proforma?

¿Por qué las políticas de crédito y cobranza repercuten en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022?

¿Qué requerimientos financieros y factores externos influyen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022?

¿Cuáles son los índices financieros relacionados con la rentabilidad económica de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022?

1.1.5 Determinación del tema

La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad económica-financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022

1.2 OBJETIVOS

1.2.1 Objetivo General

Determinar la incidencia de la gestión financiera mediante métodos financieros para desarrollar estrategias que incrementen la rentabilidad económica-financiera en la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

1.2.2 Objetivos Específicos

Demostrar cómo el presupuesto incide en la rentabilidad económica - financiera para prever contingencias futuras de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Establecer por qué las políticas de crédito y cobranza repercuten en la rentabilidad económica – financiera para equilibrar la liquidez de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Identificar los requerimientos financieros y factores externos que influyen en la rentabilidad económica – financiera para optimizar las operaciones de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Establecer análisis financiero relacionado con la rentabilidad económica para conocer la situación real de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil.

1.3 JUSTIFICACIÓN

1.3.1 Justificación de la investigación

La gestión financiera en todos los negocios no puede ser subestimada, porque es el sustento de su existencia, fundamental para su bienestar y desarrollo. Además, puede sostenerse que es un lubricante que mantiene el negocio en funcionamiento, esto aplica para micro, pequeños, medianos o grandes (FARFÁN, 2014).

Las técnicas y las prácticas de la gestión financiera nos posibilitan obtener un conocimiento global de las actividades y decisiones del gerente financiero. En vista de que las conclusiones de la mayoría de las decisiones tomadas en los negocios se evalúan en términos financieros, el gerente financiero es un actor clave en la parte operativa. Trabajadores de todas las áreas de responsabilidad (contabilidad, sistemas de información, administración, marketing, operaciones, ventas, etc.)

necesitan un conocimiento general de las finanzas para comprender cómo cuantificar las ganancias derivadas de sus acciones (GITMAN & ZUTTER, 2016).

Una de las herramientas de la gestión financiera es el presupuesto cuya importancia radica en que podemos obtener información futura en términos cuantitativos de las actividades que realizarán las empresas, para ello se debe contar con datos históricos que nos darán la pauta para su elaboración. La finalidad es utilizar de una manera más productiva los recursos, para que las empresas puedan alcanzar sus metas. Es un plan de acción encaminado al cumplimiento de un objetivo, el cual debe expresarse en términos de valores y financieros y ejecutarse en un tiempo determinado, bajo ciertas condiciones estipuladas, esto no significa que deba ser inflexible (RAMIREZ, 2011).

El crédito es un factor mercadológico que las compañías pueden adoptar para promover la venta de sus productos o servicios, por ello debe primar, para el bienestar financiero de las empresas, la elaboración de una política de crédito eficiente que permita la selección de clientes responsables con sus obligaciones, así como también definir políticas claras de cobranzas que faculten la conversión de las cuentas por cobrar en dinero efectivo, lo cual conlleva a una buena liquidez. Para la política de crédito se debe considerar los ingresos, los costos, el costo de financiamiento del crédito, la probabilidad de falta de pago y los descuentos en efectivo (LANDETA & CORTES, 2017).

Otro de los factores externos que se deben considerar es la competencia, se ha establecido como un enfoque empresarial fuerte, porque genera un amplio nivel de reconocimiento entre PYMES y grandes empresas, hay que aprovechar al máximo las ventajas de competencia que se tiene dentro de los negocios, ya sea antes o después de la generación de la venta, a los competidores no se los puede controlar y hay que buscar adaptación y mejoramiento en el aspecto interno (VILLACIS, 2018). Siendo altamente competitivo se puede mejorar los resultados económicos.

Los indicadores financieros son instrumentos gerenciales que permiten sintetizar la información obtenida de los saldos contables, cuyo uso correcto permite la toma de decisiones. Un indicador de gestión representa el comportamiento cuantitativo del desempeño de un proceso, cuya dimensión al compararse con un nivel de referencia, puede demostrar evidencias de desviación y poder tomar acciones preventivas o correctivas de acuerdo al caso (PARRAGA, PINARGOTE, GARCIA, & ZAMORA, 2021). Este método de gestión está compuesto por razones de liquidez, razones de rentabilidad, razones de actividad u operación y razones de endeudamiento.

La gestión empresarial abarca dos ámbitos al hablar de tributación, como lo es la gestión financiera enfocada a la rentabilidad de la empresa y la administración económica sujeta a la liquidez. Estos medios están relacionados fuertemente a la gestión de los tributos; por lo tanto, si no se analizan los impactos financieros y económicos ante el incumplimiento de las normas tributarias, a fin de evitar costos fiscales superfluos por no sustentar debidamente las expensas de acuerdo a las normas existentes en cada país, provoca un mayor pago de impuestos y una menor distribución de dividendos; es decir, se concluye que el incumplimiento de las normas tributarias tienen un impacto adverso en la administración económica y financiera (SUÁREZ, 2017).

Con la aplicación de una adecuada gestión financiera a la empresa Rivesa, permitirá a sus directivos visualizar con mejor perspectiva el futuro de su rentabilidad económica-financiera, lo cual coadyuva a tomar decisiones venideras de inversión, financiamiento y operación, así como también determinar sus debilidades y fortalezas para enfrentar el largo mercado competitivo.

El alcance de la presente investigación se afianza en proporcionar soluciones económicas - financieras a la empresa Rivesa previo al uso de herramientas de la gestión financiera que abarcan complejos aspectos, desde el inicio de actividades, en el proceso y en la obtención de resultados periódicos que, si se adoptan en la

empresa, contribuirá al desarrollo del país como generadora de nuevas plazas de empleo y creando ingresos gravables de impuestos nacionales; así como también será guía para otras empresas similares o, estudios realizados por el público interesado.

CAPÍTULO II

MARCO REFERENCIAL

2. 1 MARCO TEÓRICO

2.1.1 Antecedentes Históricos

Algunos Investigadores prestigiosos de la administración la definen como una ciencia social integrada por principios, técnicas y prácticas, los que aplicados a grupos humanos admite establecer sistemas racionales de apoyo colectivo y cooperativo, alcanzándose propósitos comunes que, realizados en forma individual, no son factibles alcanzar (MERO, 2018). En la actualidad existen diferentes áreas en administración, entre ellas consta la financiera.

Las finanzas son una fase de la administración general que tiene por objeto agrandar el patrimonio de una empresa, a través de la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital y/o de créditos a terceros, su correcto manejo y aplicación, así como la combinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados y presentación e interpretación de información (FARFÁN, 2014).

De acuerdo a lo que indica (FLÓREZ, 2008), desde sus orígenes a comienzos del siglo XX, el desarrollo del conocimiento financiero se ha caracterizado por modificaciones radicales en su objeto de estudio desde su aparición hasta la actualidad, evolucionando desde una esfera descriptiva que se centró en los aspectos legales de las fusiones, consolidaciones, conformación de nuevas empresas y emisión de valores, así como en aspectos netamente operativos y de costumbre.

Para desarrollar el análisis financiero se presentan varios modelos, los cuales constituyen un instrumento de simulación que diagnostica al estado económico de las empresas con el fin de que sus resultados sean considerados en la toma de decisiones y optimizar recursos de las empresas, con base en los objetivos propuestos por sus directivos (MARTÍNEZ, 2016).

En una evaluación financiera realizada a las MiPymes de Colombia se determinó que los aspectos financieros también reflejan algunas limitantes para las empresas, ya que pocas tienen establecidas las políticas de liquidez y rentabilidad, e incluso cuando las tienen, existe baja frecuencia en su aplicación, más que problemas de financiación, se revela la administración empresarial inadecuada, en particular, en los aspectos financieros (BARBOSA, 2018).

En un estudio documental realizado a pequeñas y medianas empresas se reitera que el diagnóstico, la planeación financiera, sistemas de contabilidad y control eficiente son factores clave en la toma de decisiones para enfrentar los diversos problemas económicos y sociales, lo que conlleva a la necesidad de estructurar y ejecutar un modelo de gestión financiera integral que genere valorización con un enfoque en los elementos administrativos y financieros. (GARCÍA, MAPÉN, & BERTTOLINI, 2019).

El inicio del concepto de rentabilidad radica hace mucho tiempo cuando Hawley menciona en su artículo, la valiosa contribución a la economía que hizo el presidente Walker con el principio de la renta, que consiste en los ingresos provenientes de propietario de la tierra, ya que en esta se pueden llevar a cabo labores industriales que generan un retorno (CADENA & BELLO, 2020); es decir, que la rentabilidad se la consideraba en forma limitada.

La rentabilidad del patrimonio es un indicador financiero y un mecanismo de utilidad para los accionistas, gerentes y acreedores, sirve para conocer el desenvolvimiento financiero de la inversión durante un periodo de tiempo, es un

indicador primordial de resultados en el contexto de desempeño, indica cuanta unidad monetaria de utilidad neta tiene por cada unidad monetaria del patrimonio (ROSS, WESTERFIELD, & JAFFE, 2018).

Una alta rentabilidad también depende de muchos factores económicos y financieros, una herramienta para incrementar las ventas es la orientación al mercado. De acuerdo con lo indicado por (LAMBIN, GALUCCI, & SICURELLO, 2009), la orientación de mercado se refiere en todos los elementos claves del mercado (Clientes, competidores, distribuidores, estándar de la empresa). Para que las empresas puedan crecer hay que considerar todos los factores de mercado relacionados a su actividad.

2.1.2 Antecedentes referenciales

El capital de trabajo es uno de los rubros principales para el control financiero, en el observatorio de la Economía Latinoamericana en su artículo “La administración del capital de trabajo en el marco de la gestión financiera a corto plazo”, de la universidad de Las Tunas, país Cuba, se corrobora que la administración del capital de trabajo contribuye al proceso de toma de dediciones y resultados positivos en todo tipo de negocios, esto puede lograrse si el personal inmerso en el área financiera tiene claro los aspectos esenciales que la conforman. De igual manera, se expone la importancia que tiene dentro de las organizaciones, el requerimiento de capital de trabajo y la gestión financiera para garantizar su éxito económico (GUERRERO, 2010).

En trabajo previo a obtener el título de maestría profesional en administración y dirección de empresas con énfasis en finanzas, “Propuesta de un modelo de análisis y evaluación financiera de la empresa AEA accesorios eléctricos, como herramienta para la toma de decisiones” de la Universidad de Costa Rica, se aplicó los índices financieros a los estados financieros, años 2013 al 2017, se concluyó que la empresa debe mejorar el periodo promedio de cuentas por cobrar e inventario, acogerse a líneas de crédito externo y manejar la sección de gastos en forma eficiente; así como también presentan la propuesta de estados financieros proforma,

que ayudará a la empresa a tener una visión futura de sus rendimientos (FONSECA, 2018).

En el trabajo investigativo titulado “Propuesta de planificación financiera para una empresa familiar del sector ferretero”, elaborado por (COBOS & CONSTANTE, 2020) de la Escuela Superior Politécnica del Litoral, utilizaron herramientas para análisis financieros y se concluye que sus resultados son aceptables; sin embargo, mediante los mecanismos y técnicas de investigación, se diagnosticó que la empresa carece de la aplicación de una planificación estratégica, producto de la ausencia de procedimientos, controles y desconocimiento de herramientas financieras.

En un estudio bibliográfico titulado “Gestión financiera en PYMES” de la Revista Publicando correspondiente a la Universidad Central del Ecuador, se ha podido constatar que las PYMES son un grupo económico tendiente a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizada por la insolvencia e iliquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas, por poca planificación y manejo adecuado de sus recursos. Consideran correcto diseñar una metodología de diagnóstico para detectar posibles problemas existentes, variaciones importantes y factores que influyan en la gestión financiera integral, y poner en práctica los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una planeación más idónea (RODRIGUEZ, 2016).

Con las referencias descritas se determina la importancia que tiene la gestión financiera en todo el ámbito empresarial, se podría decir que es una herramienta medular dentro de la administración que, con la aplicación de diferentes métodos, ayuda a que las empresas puedan controlar sus transacciones, tener resultados positivos y proyectarse al crecimiento de sus actividades.

2.1.3 Fundamentación

El presente estudio se trata de la incidencia que tiene la gestión financiera en la rentabilidad económica de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022, cuyo sustento teórico es la gestión financiera con sus cinco elementos principales que son: proyecciones, estados financieros proforma, requerimientos financieros y factores externos.

2.1.3.1 Gestión financiera

La gestión financiera es ejecutada por el gerente financiero. Los gerentes financieros dirigen los asuntos de las finanzas de todo tipo de compañías, entre tareas que ejecutan están, el desarrollo de planes o presupuestos financieros, el otorgamiento de crédito a los clientes, la evaluación de los proyectos que involucren grandes gastos y la obtención de dinero para financiar las operaciones de las empresas. En los recientes años, han aumentado la importancia de la gestión financiera, por citar a la crisis financiera global, una mayor competencia, el cambio tecnológico como la globalización que, ha provocado que las corporaciones estadounidenses sumen sus transacciones en otros países, y viceversa (GITMAN & ZUTTER, 2016).

El rol de la gestión financiera consiste en una cadena de actividades que conlleva a la toma de decisiones que están interconectadas con diferentes departamentos de la organización que, no solo se basa en la captación de recursos, sino en satisfacer las necesidades y maximizar las utilidades y tener alto rendimiento (AMAT, 2017).

Una herramienta de la gestión financiera es el presupuesto que, es un análisis sistemático que analiza el futuro y presente de un proceso productivo y financiero de las empresas, calculando los input y output de los recursos, siendo los recursos el dinero, tiempo, materiales, uso de maquinaria y espacios, entre otros. El presupuesto debe otorgar indicadores financieros sobre cantidad y costo de recursos requeridos para desarrollo del producto y del proceso productivo, rentabilidad de los productos, utilidades esperadas, flujo de efectivo (RINCON & NARVAEZ, 2017).

Por otro lado, el autor indica que el presupuesto estudia y calcula la entrada de recursos, costos y tiempos del proceso productivo, el tiempo de venta, tiempo de recaudo del efectivo y circularidad con que estos vuelven a producir nuevos recursos, para mostrar al final la rentabilidad de los recursos circularizados puestos a disposición. Las matrices para la elaboración de los presupuestos se denominan cédulas presupuestarias.

Las cédulas presupuestarias son matrices que contienen cálculos que enlazan la información de los datos de los recursos entre ellas y los resultados de las cédulas calculadas. Las cédulas presupuestarias se enumeran con la idea de hacer un índice de cédulas, la numeración depende del analista y la cantidad de cédulas que desarrolle, según la necesidad de análisis que requiera ejecutar, esto es acotado por (RINCON & NARVAEZ, 2017).

En referencia a las políticas de crédito y cobranzas es necesario conocer la definición del crédito comercial que, de acuerdo a (MORALES & MORALES, 2014) es una forma común de financiación a corto plazo prácticamente en todos los negocios. Es la mayor fuente de fondos para las compañías pequeñas, debido a que los proveedores son, generalmente, más accesibles en el otorgamiento de crédito que las instituciones bancarias, porque confían a quien le otorgan el crédito, dado que la verificación del historial que realizan es distinta a la de las entidades financieras.

Al conceptualizar el término políticas conforme lo indica (MORALES & MORALES, 2014), son normas de conducta o de acción dictadas por la parte gerencial que deben observar todos los empleados de las compañías; deben expresarse por escrito y comunicar aspectos de lo que se puede hacer y lo que no se debe. Las políticas son emitidas para cada función y departamento específico, por ejemplo: políticas de venta, de compras, de producción, de personal, de crédito, de cobranzas, etc. Las políticas se establecen de acuerdo con el objetivo de la

empresa y lo que desea cada departamento. Algunos aspectos que se establecen en las políticas son:

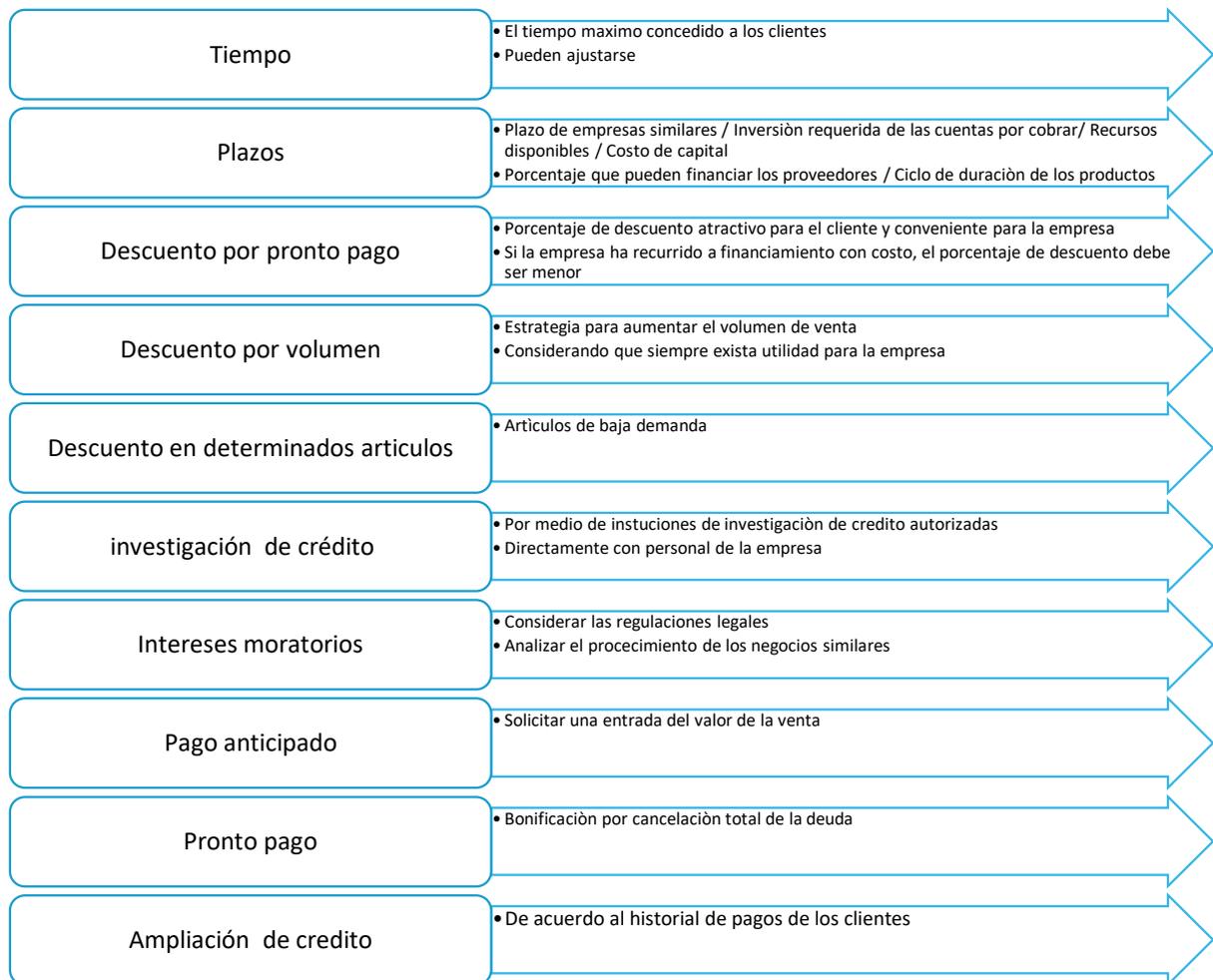


Figura 1 Índices financieros

Fuente: Crédito y cobranza (MORALES & MORALES, 2014)

2.1.3.2 Rentabilidad

La rentabilidad, en sentido general, se denomina al rendimiento obtenido dentro de un periodo de tiempo determinado producto de la utilización de capitales o inversión. Esto implica la comparación entre lo ganado y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre varias alternativas o determinar la eficiencia de las acciones realizadas (SANTIESTEBAN, FUENTES, LEYVA, LOZADA, & CANTERO, 2011). Para el desarrollo de este trabajo nos vamos a referir a la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

Al rendimiento del activo se lo denomina rentabilidad económica, el cual permite analizar el beneficio obtenido en función de la inversión realizada. Cuanto más elevado sea el valor del índice de rentabilidad económico se determina que la empresa tiene un mayor rendimiento de su activo. La rentabilidad financiera es la relación entre el beneficio neto de la empresa y el patrimonio neto de los propietarios, conocida también rentabilidad del patrimonio neto. Es conveniente que la rentabilidad sea mayor que la rentabilidad mínima que desean obtener los accionistas. La rentabilidad mínima es el coste de oportunidad de los accionistas (AMAT, 2017).

2.1.3.3 Análisis financiero

Son técnicas que se utilizan para realizar un diagnóstico de la situación financiera y económica de los negocios, considerando para ello datos históricos, dicho resultado es de utilidad para la toma de decisiones de agentes internos y externos.

2.1.3.4 Métodos de análisis financieros

Análisis horizontal

Este método se caracteriza por el análisis de los estados financieros normalmente entre dos periodos y la transcendencia de cada rubro, puede resultar la comparación en incremento o decremento del porcentaje de la cuenta. Para ello se toma el saldo del periodo anterior y el saldo actual. (IZAGUIRRE, CARHUANCHO, & Daniel, 2020). En este análisis comparativo puede ser mensual, trimestral, semestral o anual, dependiendo de los requerimientos de cada negocio.

Análisis vertical

Es un recurso para visualizar y analizar los rubros de los estados de situación financiera y de resultados dentro de un mismo periodo. El total de activos representa el 100% y el patrimonio y el pasivo es el 100%, indicando el porcentaje de cada rubro con respecto a cada cuenta de activo o pasivo y patrimonio, mientras que, en

el estado de resultados para el cálculo se iguala al porcentaje de ingresos al 100% y los demás rubros se reparten porcentualmente con respecto a los ingresos; es decir, se divide el rubro para el total dependiendo del origen de las cuentas (IZAGUIRRE, CARHUANCHO, & Daniel, 2020).

La finalidad del análisis vertical es determinar qué cuentas tienen mayor o menor representación porcentual dentro del estado de situación financiera y estado de resultados. Es decir, cuál es la composición financiera: Activo, pasivo y patrimonio; mientras que en el estado de resultados nos permite conocer qué porcentaje corresponde al costo de ventas y demás gastos con relación a los ingresos para poder tomar correctivos y mejorar los resultados

Índices financieros

Los índices financieros son ampliamente empleados para medir la eficiencia económica y el rendimiento en las operaciones de las empresas. Los ratios financieros relacionan dos magnitudes, son razones e indicadores parciales, como la rentabilidad financiera (ROE), rentabilidad de los activos (ROA) o indicadores de eficiencia (Gastos administrativos sobre Ingresos netos, por ejemplo). Los ratios financieros, han sido asociados a indicadores de productividad parcial ya que miden la productividad de un solo factor de producción. Permiten hacer comparaciones a lo largo del tiempo de los resultados de una empresa, entre varias empresas en un momento dado o bien se pueden comparar con alguna medida estándar de resultados (PERETTO, 2016), (Véase figura 2).

Índices financieros	Razones de rentabilidad	Margen de utilidad bruta
		Margen de utilidad operativa
		Margen de utilidad neta
	Razones de liquidez	Prueba ácida
		Razón corriente
	Razones de actividad u operación	Ciclo de efectivo
		Rotación del activo
		Rotación y promedio de cuentas por cobrar
		Rotación y promedio de cuentas por pagar
		Rotación y promedio de inventario
	Razones de endeudamiento	Razón de endeudamiento del activo
		Razón de endeudamiento patrimonial
		Apalancamiento

Figura 2. Índices financieros

Fuente: Métodos para medir y evaluar la eficiencia de unidades operativas (PERETTO, 2016)

Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad tienen por finalidad medir la rentabilidad de determinadas cuentas que son componentes de los estados financieros. Los indicadores de rentabilidad, nombrados también de rendimiento o lucrativos, sirven para medir la efectividad de la gestión financiera de la empresa, para controlar el costo y el gasto, y de esta manera transformar las ventas en utilidades (ESPINOZA, FIGUEROA, LAÍNEZ, & MALAVÉ, 2017).

Margen de Utilidad Bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa cubrió su costo de venta. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, es más beneficioso para las compañías, esto implica que

es menor el costo de la mercadería vendida (GITMAN & ZUTTER, 2016). El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

Margen de Utilidad Operativa

El margen de utilidad operativa mide el restante que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos operativos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de accionistas. Representa las ganancias puras, obtenidas por cada dólar de venta. La utilidad operativa es pura porque mide solo lo ganado en las operaciones dejando a un lado los intereses, los impuestos y los dividendos de accionistas. Es adecuado para las empresas un margen de utilidad operativa alto (GITMAN & ZUTTER, 2016). El margen se calcula de acuerdo con la fórmula que se indica:

$$\text{Margen de utilidad operacional} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Ventas netas}}$$

Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de accionistas. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta, la empresa estará en posición de crecer (GITMAN & ZUTTER, 2016). El margen de utilidad neta se determina con la siguiente fórmula:

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Razones de liquidez

La liquidez de una empresa se evalúa mediante su capacidad para cubrir obligaciones de corto plazo en el momento de su vencimiento; en otras palabras, la liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera que tienen las compañías o la disponibilidad con que puede saldar sus deudas. Uno de los avisos comunes de problemas financieros y quiebra de negocios es la liquidez limitada, estas razones

pueden ofrecer un panorama claro de problemas de flujo o de cierre de actividades inminente (GITMAN & ZUTTER, 2016). Las razones utilizadas en este proyecto son: Razón corriente y prueba ácida.

Razón Corriente

La razón corriente mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo. Un resultado alto de estas razones financieras indica un mayor grado de liquidez. El nivel de liquidez requerido en una empresa depende de varios factores, como son: Composición, fuentes de financiamiento a corto plazo (crédito bancario) y la volatilidad de su negocio (GITMAN & ZUTTER, 2016). La razón corriente se representa así:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Prueba Ácida

Esta prueba es también identificada como prueba del ácido, liquidez seca o razón rápida. Es un indicador más severo, el cual pretende calcular la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin considerar el valor neto de la venta de mercadería; en otras palabras, intervienen los valores en efectivo, las cuentas por cobrar, inversiones temporales y otros activos de disponibilidad inmediata diferente a los inventarios (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, s.f.).

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Razones de Actividad u operación

Con estas razones se determina la agilidad a la que varias cuentas se convierten en ventas o en efectivo, es decir, en entradas y salidas. En este sentido, las razones de actividad evalúan la eficacia en que la empresa concreta sus operaciones, donde se consideran varios factores, como la administración del

inventario, la capacidad de cobro y la utilización de gastos. Varias razones financieras sirven para medir la actividad de las cuentas de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En el mismo contexto también se puede evaluar el nivel de eficiencia de los activos totales (GITMAN & ZUTTER, 2016).

Rotación y promedio de Inventario

Mide la liquidez del inventario de una empresa; es decir, cuántas veces y días en el año rota el inventario, con la finalidad de realizar la reposición de este (Véase Cuadro 1).

Cuadro 1. Índices de rotación y Promedio de Inventario

Indicador	Fórmula
Rotación de Inventario	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$
Período de Inventario	$\frac{365}{\text{Rotación de Inventario}}$

Fuente¹

Rotación y promedio de Cuentas por Cobrar

Este indicador sirve para medir el tiempo promedio que se requiere para efectivizar las cuentas por cobrar. (Véase Cuadro 2).

Cuadro 2. Índices de rotación y promedio de cuentas por cobrar

Indicador	Fórmula
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
Promedio de Cuentas por Cobrar	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$

Fuente²

¹ GITMAN, L., & ZUTTER, C. (2016). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson, p.75

² Ibidem, p.76

Rotación y promedio de Cuentas por Pagar

Este indicador determina en el tiempo las veces y los días de pago a los proveedores comerciales y cuentas por pagar. Las fórmulas, Véase Cuadro 3.

Cuadro 3. Índices de rotación y promedio de cuentas por pagar

Indicador	Fórmula
Rotación de Cuentas por Pagar	$\frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar}}$
Promedio de Cuentas por Pagar	$\frac{\text{Cuentas por Pagar} * 365}{\text{Compras}}$

Fuente³

Rotación del Activo

La rotación del activo mide el grado de eficacia de uso de los activos por parte de la empresa para la generación de ventas, se formula así:

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Fuente⁴

Razones de endeudamiento

Las razones de endeudamiento son las que determinan el grado de deuda que se usa dentro de una empresa para generar ganancias. La relación se realiza con el activo, con el patrimonio, el apalancamiento, intereses y gastos operativos.

³ GITMAN, L., & ZUTTER, C. (2016). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson, p. 77

⁴ Idem

Razón de Endeudamiento del Activo

La razón de endeudamiento nos ayuda para determinar en qué proporción el total de activos es financiado por los acreedores dentro de una empresa; el porcentaje va en función de la cantidad de deuda, mientras más alta sea ésta, mayor será el nivel de endeudamiento con terceros. Se calcula como sigue:

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

Fuente⁵

Razón de Endeudamiento Patrimonial

El índice de endeudamiento patrimonial relación el total pasivo con el patrimonio, el mismo que es utilizado para la inversión de los activos. Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Fuente⁶

Apalancamiento

El índice de apalancamiento mide el nivel de endeudamiento que tienen las empresas en referencia al activo y el patrimonio. Un grado alto de apalancamiento implica mayores riesgos. Su fórmula es: (Véase cuadro 4).

Cuadro 4. Apalancamiento

Indicador	Fórmula
Apalancamiento	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$
	$\frac{\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{UAI}}{\text{Total de Activos}}}$

⁵ GITMAN, L., & ZUTTER, C. (2016). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson, p.80

⁶ Idem

2.1.3.5 Método DuPont

El método DuPont es un sistema para analizar minuciosamente los estados financieros de todo tipo de negocios, con el fin de evaluar su situación financiera. La data para el cálculo con el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas sintetizadas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA – Return on Assets) y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE – Return on equity) (GITMAN & ZUTTER, 2016). (Véase la figura 3).

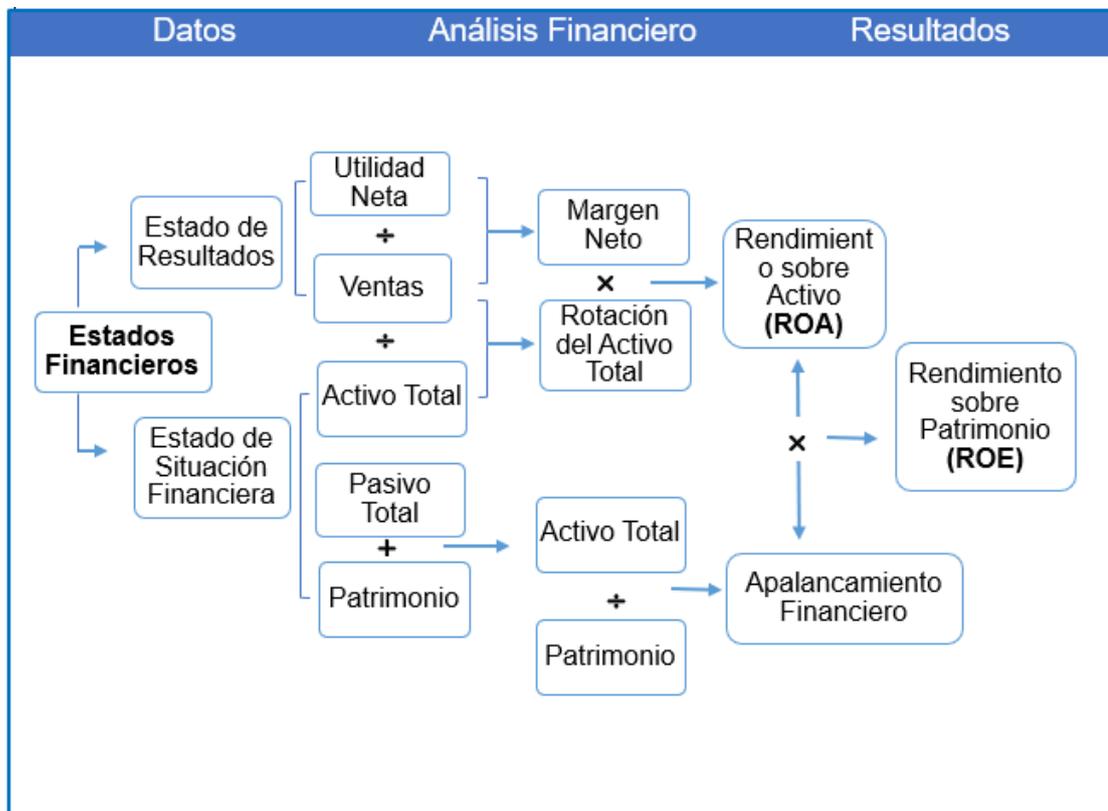


Figura 3. Análisis financiero mediante el método Dupont

Fuente: Principios de administración financiera (GITMAN & ZUTTER, 2016)

⁷ Ibidem, p.92

ROA (Return on Assets - Retorno/Rendimiento de los Activos)

Para el resultado se requiere la utilidad neta dividida para el total de activo correspondiente a un determinado periodo. Se interpreta que por cada unidad monetaria se ha obtenido el porcentaje resultante de ganancia del activo o inversión, en lo referente a las instituciones financieras, evalúan que este porcentaje sea mayor que la tasa de interés para el otorgamiento de créditos. Se formula así:

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Total\ de\ activo}$$

Fuente⁸

ROE (Return on Equity - Retorno/Rendimiento sobre el Patrimonio)

En síntesis, el ROE se calcula multiplicando el ROA con el apalancamiento. Se interpreta que por cada unidad monetaria se ha obtenido el porcentaje resultante de ganancia del patrimonio, se formula así:

$$ROE = \left(\frac{Utilidad\ neta}{Ventas} \right) * \left(\frac{Ventas}{Activo\ total} \right) * Apalancamiento$$

Fuente⁹

2.1.3.6 Valor actual neto (VAN)

El valor actual es un criterio para analizar la ganancia o pérdida de inversiones o proyectos en tiempo presente, si el resultado es igual o superior a cero se puede llevar a cabo, si es menor que cero, debe ser rechazado, se conoce también como VNA y VPN (SAPAG & SAPAG, 2012). Se expresa de la siguiente manera:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{Y_t - E_t}{(1 + i)^t} - I_0$$

⁸ GITMAN, L., & ZUTTER, C. (2016). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson, p. 84

⁹ Idem

Donde Y_t es el flujo de ingresos del proyecto, E_t los egresos, I_0 es la inversión inicial en el momento cero o de partida, la tasa de descuento se representa mediante i .

2.2 MARCO LEGAL

La empresa Rivesa está amparada por la Constitución de la República del Ecuador, Registro Oficial 449 de 20-oct.-2008, de acuerdo con el siguiente artículo: “Art. 319.- Se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, cooperativas, empresariales públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas, autónomas y mixtas”.

La empresa Rivesa está regida por las siguientes Leyes dentro del territorio nacional:

- Código Tributario en su artículo indica: “Art. 1.- Ámbito de aplicación. - Los preceptos de este Código regulan las relaciones jurídicas provenientes de los tributos, entre los sujetos activos y los contribuyentes o responsables de aquellos. Se aplicarán a todos los tributos: nacionales, provinciales, municipales o locales o de otros entes acreedores de los mismos, así como a las situaciones que se deriven o se relacionen con ellos.”.
- Ley de Régimen Tributario Interno
- Reglamento a Ley de Régimen Tributario Interno
- Código de Trabajo

2.3 MARCO CONCEPTUAL

Activo

El activo es el recurso que posee un negocio representado por bienes y derechos, expresados en una unidad monetaria, con la finalidad de obtener beneficios económicos futuros (RAJADELL, TRULLÁS, & SIMO, 2014).

Estados financieros proforma

Es el resultado de todo el proceso de planeación financiera que las empresas realizan, proporciona valores futuros que permitirán conocer el desarrollo económico y beneficio a obtener, conocidos también como estados financieros proyectados.

Capacidad de endeudamiento

Es el valor límite que una persona o empresa posee para adquirir deudas sin vulnerar su liquidez económica.

Cédula presupuestal

Son registros donde se elaboran los presupuestos de las diferentes partidas de ingresos y gastos, pueden ser formatos preestablecidos u hojas de cálculo de Excel.

Factores externos

Son elementos que afectan al entorno de una empresa, no se los puede controlar, con el tiempo pueden ir variando, su impacto puede ser beneficioso o perjudicial en los proyectos empresariales. Para el contexto de este trabajo de va a considerar los siguientes factores externos; la competencia y publicidad.

Flujo de caja

Es una herramienta donde se estiman valores a futuro, que nos permitirá conocer el efectivo disponible en un determinado tiempo y analizar si es factible o no obtener financiamiento por medio de terceros para el cumplimiento de los objetivos corporativos.

Margen bruto

Es un índice obtenido de la diferencia entre los ingresos por la venta de bien o servicio menos el costo de venta (AMAT, 2017) dentro de un periodo establecido, con el propósito de conocer la ganancia directa sin atribuirle otros gastos operacionales. Conocido también como utilidad bruta.

Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta determina la ganancia final obtenida de una actividad comercial; es decir, los ingresos totales menos todos los costos y gastos dentro de un periodo contable (TAFUR & TIMOTEL, 2019).

Margen operacional

Es la diferencia obtenida entre el margen bruto y los gastos fijos y variables, no se considera impuestos e intereses, dentro de un determinado periodo contable.

Patrimonio

Desde el punto de vista contable, el patrimonio es la diferencia resultante entre el activo y pasivo, compuesto por aportaciones de los socios, reservas y utilidades retenidas (PARRA, 2018).

Política de crédito y cobranza

La política de crédito son delineamientos representados documentalmente con la finalidad de que el ciclo de créditos y cobranzas sea el óptimo y tenga aportación a los ingresos, liquidez y rentabilidad dentro de las empresas.

Presupuesto

El presupuesto es una herramienta de planeación que servirá como guía en la organización, se construye a partir de una serie de diagnósticos internos y externos, del planteamiento de unos objetivos por conseguir y del establecimiento de estrategias y políticas (DÍAZ, PARRA, & LÓPEZ, 2016).

2.4 HIPÓTESIS Y VARIABLES

2.4.1 Hipótesis general

Si se ejecutara la gestión financiera en forma minuciosa, la rentabilidad económica-financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022 tendría resultados positivos para su crecimiento empresarial y cumplimiento de sus objetivos.

2.4.2 Hipótesis Particulares

Si se demuestra que el presupuesto incide en la rentabilidad económica – financiera, entonces se preverá contingencias futuras para la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Si se analizan las políticas de crédito y cobranza, entonces se determinará la repercusión que tienen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Si se identifican los requerimientos financieros y factores externos, entonces se comprobará cómo influyen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Si se establecen los índices financieros se determinará la relación con la rentabilidad económica de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

2.4.3 Declaración de Variables

- Variable independiente

Gestión financiera: Son los procesos que se encargan de la administración del efectivo, rentabilidad y gastos de una empresa.

- Variable dependiente.

Rentabilidad económica-financiera: Es la que determina el retorno de la inversión con el activo y el retorno con el capital.

2.4.4 Operacionalización de las Variables

Se describe la desintegración de la variable independiente y dependiente en dimensiones e indicadores, (Véase Cuadro 5).

Cuadro 5. Operacionalización de las variables

Variable	Definición	Elementos	Indicadores	Ítems	Unidad de Análisis	Instrumento
Variable independiente Gestión financiera (GITMAN & ZUTTER, 2016)	La gestión financiera se refiere a las tareas del gerente o administrador financiero que trabaja en una empresa. Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de compañías: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas y sin fines de lucro. Entre las distintas tareas que desempeñan están el desarrollo de planes o presupuestos financieros, la concesión de crédito a los clientes, la evaluación de propuestas que involucren grandes gastos y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la organización. En los años recientes, varios factores han incrementado la importancia y la complejidad de las responsabilidades de los gerentes financieros. Entre ellos están la reciente crisis financiera global y las respuestas subsecuentes de las instancias reguladoras, una mayor competencia, así como el cambio tecnológico.	Presupuestos	-Cédulas presupuestarias -Estados financieros proforma -Flujo de caja	1-3	Gerente general	Entrevista
		Política de crédito y cobranza	-Políticas de la empresa -Periodo promedio de cobro -Rotación de cuentas por cobrar	4-8		
		Requerimientos financieros	- Capital propio - Nivel de utilidad - Liquidez - Capacidad de endeudamiento	9-12		
		Factores externos	-Publicidad -Competencia	13-14		
Variable dependiente Rentabilidad económica-financiera (AMAT, 2017)	La rentabilidad económica (Rendimiento del activo) es el beneficio que se obtiene de la inversión que se realice; es decir, beneficio del activo. La rentabilidad financiera (Rentabilidad del patrimonio neto) es la relación entre el beneficio neto total obtenido de la empresa y el patrimonio neto de los propietarios (Amat, 2017).	Activo	-ROA	15-18		
		Patrimonio	- ROE			
		Beneficio (Utilidad)	- Margen bruto - Margen operacional - Margen de utilidad neta - Capacidad de generar utilidades			

Fuente: Elaborado por la autora

CAPÍTULO III

MARCO METODOLOGICO

3.1 TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El presente trabajo de investigación es de tipo descriptivo, documental y explicativo, debido a que se va a recopilar datos de resultados anteriores de la empresa objeto de estudio con la finalidad de analizar la rentabilidad económica financiera.

Tipo de investigación descriptiva: Corresponde a este tipo, ya que los recursos a utilizar son la entrevista y la revisión documental. Se realizará la recopilación de documentos investigativos y documentos de la empresa Rivesa, como son los estados financieros.

Tipo de investigación documental: Para la investigación en curso es necesario la recolección y utilización de documentos, los cuales van a permitir analizar hechos pasados.

Tipo de investigación explicativa: Porque nos permite analizar la relación de dos variables de la empresa producto de la investigación.

El diseño del trabajo de investigación es correlacional, que va a permitir medir las dos variables seleccionadas, cuyo enfoque se determinará si la variable independiente tiene injerencia en la variable dependiente. El instrumento que se utilizará es la entrevista.

3.2 LA POBLACIÓN Y LA MUESTRA

3.2.1 Características de la población

La población sujeta de esta investigación está conformada por los estados financieros emitidos de la empresa Rivesa, se ha considerado el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio, donde se enfocará el estudio en los periodos 2017 a 2021.

3.2.2 Delimitación de la población

La población es finita ya que se la seleccionó los estados financieros de la empresa RIVESA de los periodos 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año.

3.2.3 Tipo de muestra

El tipo de muestra seleccionado es no probabilístico porque el investigador determina la muestra no por probabilidad, sino por causas relacionadas con las características de la investigación, por ello se determina la selección de los estados financieros de la empresa RIVESA ya que contienen la información resumida de las transacciones ocurridas en los últimos cinco años. No se utiliza la fórmula para determinar la muestra de la investigación porque la población no excede de 100.

3.2.4 Tamaño de la muestra

La muestra seleccionada en esta investigación consta de diez estados financieros que, proporcionarán información valiosa para el análisis de la empresa. (Véase cuadro 6).

Cuadro 6. Tamaño de la muestra

Estado financiero	Periodo
Estado de situación financiera	2017 a 2021
Estado de resultados integral	2017 a 2021
Total documentos	10

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

3.2.5 Proceso de selección

Durante el proceso de selección de la muestra se optó por el método no probabilístico, muestreo discrecional por juicio, ya que el investigador considera que los sujetos seleccionados van a responder de una forma conveniente las interrogantes planteadas.

3.3 LOS MÉTODOS Y LAS TÉCNICAS

3.3.1 Métodos teóricos

Este trabajo investigativo se enfoca en dos variables por lo que, se regirá con los métodos analítico y sintético; por cuanto se analizará el concepto de la gestión financiera y rentabilidad económica y financiera, lo cual nos va a conllevar a los resultados que esperamos de la investigación; es decir, la incidencia que tiene la gestión financiera en la rentabilidad económica y financiera de la empresa seleccionada. De acuerdo con (CABALLERO, 2014) “Dado que el investigador debe abordar problemas circunscritos, uno a uno, y tratar de descomponer sus partes (o elementos) para analizarlas, a su vez, una a una, el conocimiento que se obtiene es, como resultado, analítico” (pág. 5).

Los conocimientos obtenidos de la separación analítica de las partes o elementos de un problema u otra parte cualquiera de la realidad se puede y deben unir, integrar o recomponer sintéticamente, con respecto a sus similitudes, constantes de cambio, diferencias, características, etc., hasta construir partes de nuevos conocimientos integrados o sintéticos (CABALLERO, 2014).

3.3.2 Métodos empíricos

Por cuanto a presente investigación se refiere al análisis de la incidencia que la gestión financiera tiene en la rentabilidad económica financiera de la empresa Rivesa conlleva un enfoque cualitativo y cuantitativo (Mixto).

Cualitativo: El enfoque cualitativo pretende buscar diferentes criterios a través de la teoría fundamentada con la finalidad de plantear el problema a través de las

entrevistas, revisión de documentos, los cuales serán valiosos y van a permitir buscar soluciones para el problema de la empresa objeto de estudio.

Cuantitativo: Este enfoque cuantitativo se complementa con el método cualitativo porque va a aportar en resultado numéricos, ya que se va a tomar estados financieros históricos y mediante ratios financieros y económicos se va a comprobar la realidad económica y financiera de la empresa producto de la investigación.

3.3.3 Técnicas e instrumentos

Las técnicas e instrumentos utilizados para la recolección de datos que sirven para el procesamiento de información en la presente investigación que ayudarán a la detección de debilidades y fortalezas de la empresa Rivesa son los que se detallan a continuación:

Obtención de los estados financieros, como son estado de situación financiera y estado de resultados integral, correspondientes a los periodos fiscales 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 para llevar a cabo el análisis financiero requerido en este trabajo investigativo.

En el mismo contexto, se usó el instrumento de la entrevista con una serie de interrogantes relacionadas a los indicadores inmersos en las variables independiente y dependiente que permitieron analizar de la incidencia que tiene la gestión financiera en la rentabilidad de la empresa Rivesa

Se realizó la recolección de datos, a través de artículos científicos, tesis realizadas anteriormente con mención a magister y doctorados; y, libros inmersos en la gestión financiera, los cuales fueron referentes para este trabajo.

3.4 TRATAMIENTO ESTADÍSTICO DE LA INFORMACIÓN TÉCNICAS USADAS PARA PROCESAR LOS DATOS RECOGIDOS EN LA EJECUCION DEL TRABAJO

Las técnicas seleccionadas para el presente trabajo investigativo son: 1.- recolección de documentos, el estado de situación financiera y el estado de resultados; 2.- Entrevista al gerente general de la empresa Rivesa; y 3.- Encuesta a todos los empleados y parte gerencial para la evaluación 360 grados para determinar el ambiente y desempeño laboral, por medio de la aplicación Formularios de Google.

Para la tabulación de los resultados obtenidos por medio de las técnicas de investigación seleccionadas son: 1) Tabulación de la encuesta por medio de Formularios de Google; y 2) Fórmulas, funciones y gráficos de la aplicación Microsoft Excel.

3.5 CONSIDERACION ÉTICAS

La investigación se llevó a cabo con datos existenciales y fidedignos, donde se pudo determinar la problemática de la empresa objeto de estudio, los estados financieros son reales y las entrevistas se efectuaron a los individuos seleccionados, respondiendo a todas las interrogantes planteadas con el profesionalismo que los caracteriza. Y todo el trabajo fue realizado por el investigador.

CAPITULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL

4.1.1 Creación

La empresa Rivesa se inició sus actividades comerciales en el año 2011 con la denominación comercial Ferresol, en la ciudad de Quito, luego se extendió con una sucursal en la ciudad de Orellana, provincia de El Coca, siendo su principal actividad la venta al por mayor de artículos de ferreterías y cerraduras, venta y recarga de extintores. Fue constituida con dos accionistas, con el 60% y 40% de derechos de representación.

En el año 2015 el accionista minoritario vendió parte de sus acciones a un tercer miembro, resultando su estructura en el 60%, 35% y 5%. Entre el transcurso de los años 2018 y 2019 se efectuó una transición de compra y venta de acciones, y en la actualidad está conformada por dos accionistas, el mayoritario con el 80% y minoritario con el 20%.

A medida que ha pasado el tiempo y de acuerdo con las condiciones del campo comercial, ha ido incrementando su portafolio de productos para la venta al por mayor, ya que su actividad está centrada en la venta de productos y accesorios de protección y seguridad industrial, la mayoría es importada de otros países. También se dedica a la venta de ropa ignífuga y/o retardante al fuego, elaborada con las mejores telas importadas y usa como herramienta externa el outsourcing para la confección de la ropa, siendo muy cuidadosos en el control de calidad.

4.1.2 Políticas Misión, visión y valores

4.1.2.1 Políticas

Nuestras políticas están enmarcadas en construir un buen ambiente laboral dentro de la empresa, al respeto de los derechos humanos, a contribuir a la protección del medio ambiente, al buen trato a nuestros proveedores y clientes; y aplicar políticas de anticorrupción y ética profesional.

4.1.2.2 Misión

Somos una empresa comercializadora con más de 10 años en el mercado, dedicados a comercializar ropa y accesorios para cuartos fríos, suministros de seguridad industrial, ropa retardante al fuego, venta y recarga de extintores; y, servicios similares, garantizando la calidad y el cumplimiento de los productos y servicios ya que contamos con personal calificado para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

4.1.2.3 Visión

Ser la elección principal de compra de nuestros clientes dentro del mercado nacional para lograr que el trabajador operativo utilice nuestros suministros de seguridad industrial para proteger su integridad física, tener responsabilidad social y ambiental.

4.1.2.4 Valores

Sustentabilidad: El desarrollo de nuestro equipo de trabajo y el apoyo de las comunidades locales donde operamos, y tener un impacto positivo en el ambiente mediante la mejora continua de nuestras prácticas a la vez que seguimos siendo eficientes y económicamente sustentables.

Integridad: Realizar negocios de manera ética, transparente y honesta.

Respeto: Mantener un lugar de trabajo positivo y diverso, y una base de proveedores que fomente el diálogo abierto y reconozca la importancia de las diferencias individuales y culturales.

Calidad: Brindar servicios y productos de la mejor calidad a nuestros clientes con un enfoque en la mejora constante en todos nuestros procesos internos, así como en la imagen que proyectamos al mundo exterior.

Seguridad: Emplear los estándares más altos con una cultura de seguridad en la realización de todas nuestras operaciones.

4.1.3 Estructura organizacional

La empresa Rivesa, a medida que ha surgido en el mercado nacional, ha contratado personal capacitado para las diferentes áreas. En la actualidad está conformado por diferentes departamentos (Véase figura 4).

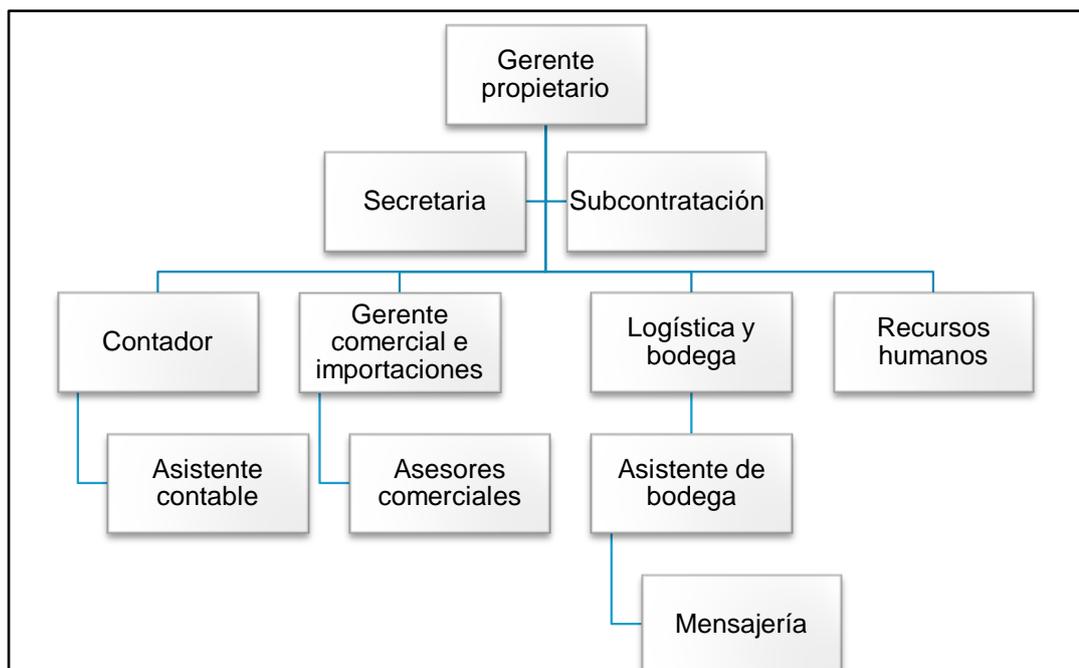


Figura 4. Organigrama estructural
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

4.1.4 Productos

La Empresa Rivesa mantiene para su venta infinidad de elementos de protección personal para los trabajadores de las empresas sin distinción de la actividad comercial, que sirven para la protección auditiva, respiratoria, visual, manos, pies, corporal (Ropa ignífuga y/o retardante al fuego, ropa para cuartos fríos). De igual manera tiene en disponibilidad de extintores, recargas y servicios de mantenimiento.

4.1.5 Proveedores y clientes

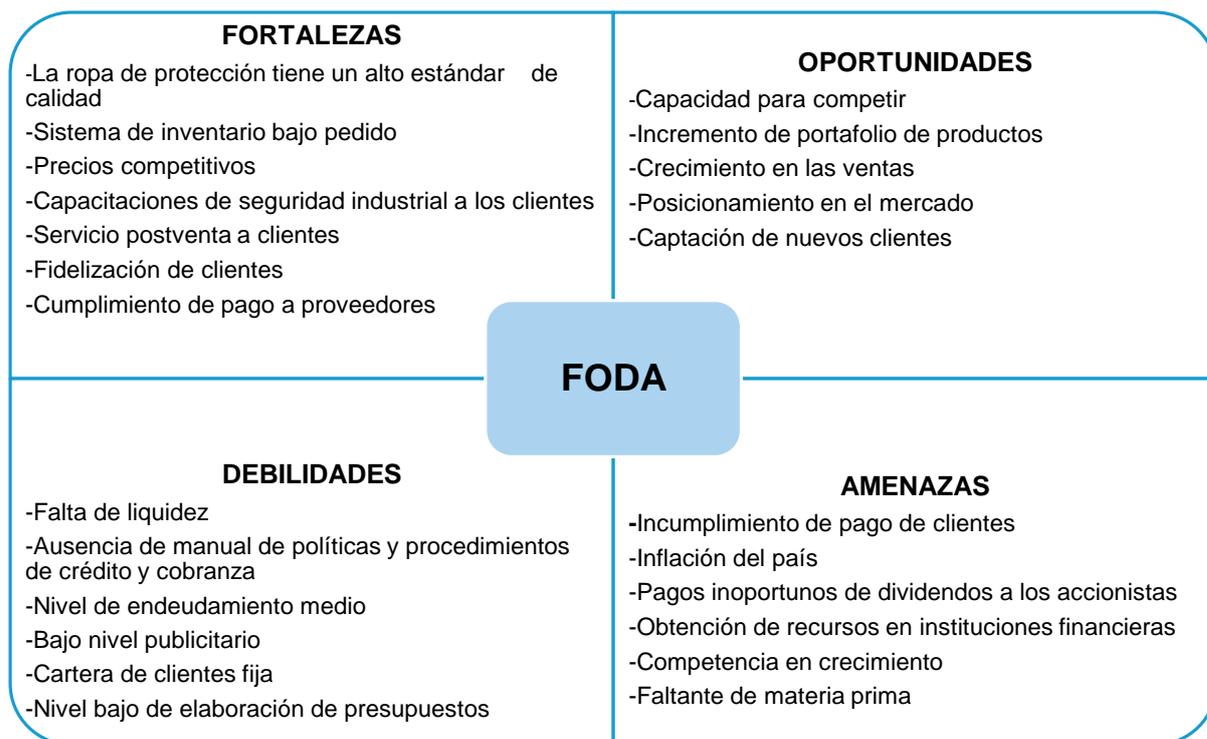
Los proveedores de la empresa Rivesa están localizados en el exterior, siendo estos países China, Estados Unidos de Norteamérica, Brasil, Panamá, de donde importan productos y materia prima con altos estándares de calidad; y, proveedores locales. Sus clientes corresponden al sector petrolero, a la industria heladera y empresas comerciales que impliquen la carga de mercadería.

4.1.6 Análisis FODA

El análisis FODA es una herramienta que sirve para evaluación de los factores fuertes y débiles que, en su conjunto, diagnostican la situación interna de una organización; así como su evaluación externa, es decir, las oportunidades y amenazas. También puede considerarse sencilla, que permite obtener una perspectiva general de la situación estratégica de una organización determinada (SARLI, GONZALES, & AYRES, 2015).

En el siguiente cuadro se detallan las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que se determinaron en la empresa Rivesa al año 2021 (Véase cuadro 7 y 8).

Cuadro 7. Análisis FODA



Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Al referirse de las fortalezas de la empresa RIVESA, la adquisición de la materia prima tiene calidad especializada para la confección de ropa de protección, generando confianza y fidelización por parte del cliente. Con respecto al control de inventario, no se necesita de espacios de bodegaje porque las compras a proveedores van en función de los pedidos del consumidor.

Otra fortaleza son las capacitaciones ofrecidas a los posibles clientes con temas de seguridad industrial que las empresas deben implementar para precautelar la salud integral de sus colaboradores, a la vez ofertar la ropa adecuada para el trabajo y los medios de protección personal y colectiva acorde a la actividad de cada posible cliente. Por otro lado, se cumple con el pago a proveedores inmediatamente cuando los clientes han cancelado.

En el enfoque de las oportunidades, la empresa RIVESA tiene la capacidad de competir por la calidad de ropa que oferta; así como también puede incrementar

su portafolio de productos análogos a su modelo de negocio, eso va a permitir la captación de nuevos clientes e incremento de sus ventas, cuyo beneficio es el posicionamiento en el mercado.

En la lista de debilidades de la empresa RIVESA consta la falta de liquidez en el sentido que logra cubrir el pago a proveedores con los cobros a los clientes, sin tener remanente para contingencias u otras inversiones. Carece de manual de políticas de crédito y cobranzas, lo cual conlleva a un desequilibrio en el plazo de cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Existen presupuestos de venta limitados.

El segundo factor externo son las amenazas que pueden afectar a la empresa objeto de estudio, como son: el incumplimiento de pagos de clientes que pueden atrasar el pago a proveedores; el proceso inflacionario que no se puede controlar; los pagos de dividendos a accionistas; por la capacidad de endeudamiento no se puede obtener más créditos en las instituciones financieras; el nivel de competencia sigue en crecimiento; y por último, por motivos de posibles emergencias sanitarias se extienda el plazo de llegada de la materia prima, lo cual puede repercutir en atraso de entrega de productos o pérdida de ventas.

Cuadro 8. FODA estratégico

FACTORES	FORTALEZAS	DEBILIDADES
Internos	<ol style="list-style-type: none"> 1.La ropa de protección tiene un alto estándar de calidad 2.Sistema de inventario bajo pedido 3.Capacitaciones de seguridad industrial a los clientes y servicio postventa 4.Servicio postventa a clientes 5.Fidelización de clientes 6.Cumplimiento de pago a proveedores 	<ol style="list-style-type: none"> 1.-Falta de liquidez 2.-Ausencia de manual de políticas y procedimientos de crédito y cobranza 3.-Nivel de endeudamiento medio 4.-Bajo nivel publicitario 5.-Cartera de clientes fija 6.-Nivel bajo de elaboración de presupuestos
Externos		
OPORTUNIDADES	ESTRATEGIAS FO	ESTRATEGIAS DO
<ol style="list-style-type: none"> 1.Capacidad para competir 2.Incremento de portafolio de productos 3.Crecimiento en las ventas 4.Posicionamiento en el mercado 5.Captación de nuevos clientes 	<ul style="list-style-type: none"> • F1O1 Estudio de mercado en otras provincias potenciales • F2O2 Análisis de costo de nuevos productos • F3O3 Buscar nuevos posibles clientes para capacitar sobre seguridad industrial con alianza con las marcas • F4O4 Mejoramiento en la calidad de servicio para evitar reclamos • F5O5O6 Descuento por pronto pago Negociar un mayor plazo de pago con los proveedores 	<ul style="list-style-type: none"> • D1O2 Solicitar financiamiento bancario • D2O5 Implementar manuales de política créditos para atraer nuevos clientes • D3O3 A mayor venta mayor utilidad, aumenta la capacidad de endeudamiento • D4O5 Contratación publicidad en redes sociales • D5O6 Incentivar las ventas con combos promocionales
AMENAZAS	ESTRATEGIA FA	ESTRATEGIAS DA
<ol style="list-style-type: none"> 1.Incumplimiento de pago de clientes 2.Inflación del país 3.Pagos inoportunos de dividendos a los accionistas 4.Obtención de recursos en instituciones financieras 5.Competencia en crecimiento 6.Faltante de materia prima 	<ul style="list-style-type: none"> • F1F2A6 Mantener un buffer adecuado de materia prima • F3A5 Coordinar agendas diarias de visitas a clientes • F4A5 Control estricto para la inmediatez del servicio posventa • F5A5 Descuentos especiales para clientes fijos • F5A1 Convenios de pago con clientes en cuotas 	<ul style="list-style-type: none"> • D1A1 Analizar el nivel crediticio de los clientes • D3A1 Hacer propuestas de nuevos proyectos para obtener créditos bancarios • D4A5 Creación de página WEB de la empresa • D6A5 Elaboración de presupuestos

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

4.1.7 Análisis de los resultados

Para este apartado se utilizaron las herramientas de la entrevista y la encuesta, realizadas a todo el personal de la Rivesa.

4.1.7.1 Resultados de la entrevista

De acuerdo a la entrevista realizada al Gerente General, se conoció que la empresa Rivesa cuenta con Código de ética y políticas empresariales que fueron elaborados en marzo del 2021. Con referencia a los estados financieros proforma no se realizan en la empresa, lo que se efectúa es la revisión de reportes de venta para mejorar en el cierre de año y motivar al personal del área de ventas para el incremento de éstas; además, enfatizó que no se elaboran flujos de caja.

Respecto a la capacidad de inventario que tiene la empresa, expresó que no cuentan con inventario estancado, se trabaja por medio del inventario virtual, por lo general los pedidos lo hacen con un mes de anticipación, dándole tiempo suficiente para hacer la compra. En lo que respecta al stock de telas para la confección de trajes protectores, afirmó que sí tienen una pequeña cantidad disponible, además cuentan con stock de demás accesorios.

Referente al periodo de cobro promedio de las cuentas por cobrar indicó que los clientes pagan entre 30 y 150 días. Unido a lo anterior, en cuanto a la gestión de cobro a la cartera de clientes, todo se desarrolla de acuerdo con el vencimiento.

En lo que respecta al servicio posventa para servicio al cliente y reclamos, manifestó que dispone con este tipo de servicio y atiende los requerimientos que tengan los clientes posteriores a la compra. Mientras que en la revisión y los efectos de la política de crédito en la empresa no lo analizan con frecuencia. Es importante resaltar que desconocen el porcentaje de capital propio que posee la empresa con relación al activo. En lo relacionado con el nivel de utilidad durante los últimos cinco años, expresó que es bueno, pero le gustaría tener más utilidades.

Bajo estos aspectos consideran que su beneficio económico está acorde a la inversión del patrimonio, pero siempre se espera mayores resultados. En el mismo sentido, referente al porcentaje que representa su costo de venta en relación en las ventas en los últimos 5 años se acepta que buscan mantener una ganancia del 20 al 30 %, dependiendo del cliente, sus precios están acorde al mercado porque hay que considerar a la competencia.

En el mismo sentido, los gastos operativos están controlados y van acorde a su nivel de ventas. Otro de los puntos importante fue el análisis de la inversión que cuenta la empresa, a lo que se expresó que en cada venta se analiza el porcentaje de ganancia, dependiendo de lo que se esté vendiendo. De tal manera que los dividendos son repartidos en forma prudente, pero no se les paga en forma inmediata, sino hay un plan de pagos durante el año, dependiendo el nivel de liquidez que tengan.

En lo que respecta al estado en que se encuentra la empresa para cubrir obligaciones corrientes, indicó que sí cubren las deudas a tiempo, por lo general todo lo que se cobra se paga enseguida y tenemos poco remanente. En este mismo contexto financiero, el nivel crediticio con las instituciones financieras mantiene un préstamo actual, deben pagarlo o reestructurar otro crédito.

Referente al conocimiento que tiene de la competencia respecto a la actividad de la empresa, indicó que siempre están al observando de lo que venden, sus precios, para poder competir. Cuentan con publicidad offline por medio de trípticos e incentivos emocionales.

En base al resultado de la entrevista se concluye que el Gerente general de la empresa Rivesa tiene conocimiento general del negocio; sin embargo, el enfoque de su gestión va dirigido hacia el área comercial en alto porcentaje, otorga un nivel medio a la parte financiera, lo cual puede provocar inestabilidad de liquidez y rentabilidad media.

4.1.7.2 Resultados de la encuesta

Se realizó encuesta 360 grados de la empresa objeto de investigación, con el fin de determinar aspectos dentro del entorno interno de la entidad, los resultados son los siguientes:

Cuadro 9. Departamentos objeto de estudio

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Gerencia	1	7%
Secretaria	1	7%
Ventas	3	20%
Contabilidad	2	12%
Recursos humanos	1	7%
Logística y Bodega	3	20%
Otros	4	27%
Total	15	100%

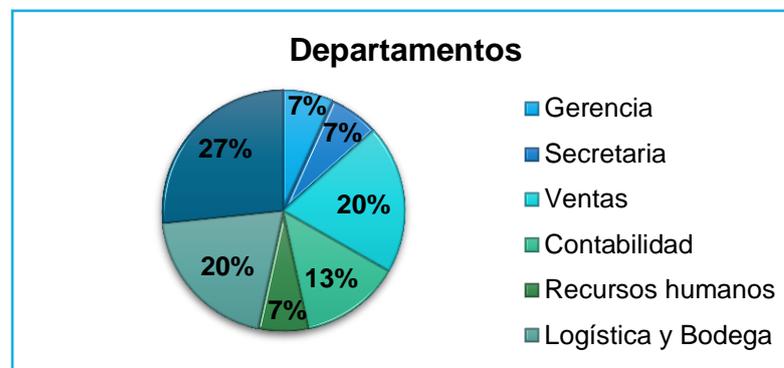


Figura 5. Departamentos objeto de estudio

Las encuestas se realizaron en los diferentes departamentos de la empresa investigada. En la figura 5, se observa la división operativa y administrativa.

Comunicación

Pregunta 1. ¿Comparte con sus compañeros información de manera efectiva y asertiva?

Cuadro 10. Resultado de la encuesta pregunta 1

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	1	7%
De acuerdo	3	20%
Totalmente de acuerdo	11	73%
Total	15	100%

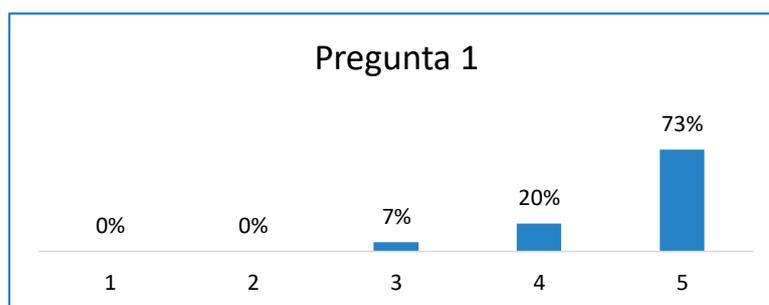


Figura 6. Resultado de la encuesta pregunta 1

Con respecto a la figura 6 que corresponde a la categoría de comunicación de manera efectiva y asertiva entre empleados de la empresa, se observó que el 73% tiene una excelente comunicación con sus compañeros de trabajo, por otro lado, el 20% mantiene adecuadas conversaciones, y solo el 7% tiene una postura neutral. Se deduce que al entablar conversaciones se mantiene comunicación efectiva y asertiva, lo cual es un factor importante en las empresas.

Trabajo en equipo

Pregunta 2. ¿Inspira, motiva y guía al equipo para el logro de las metas?

Cuadro 11. Resultado de la encuesta pregunta 2

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Nunca	0	0%
Casi nunca	0	0%
A veces	3	20%
Casi siempre	1	7%
Siempre	11	73%
Total	15	100%

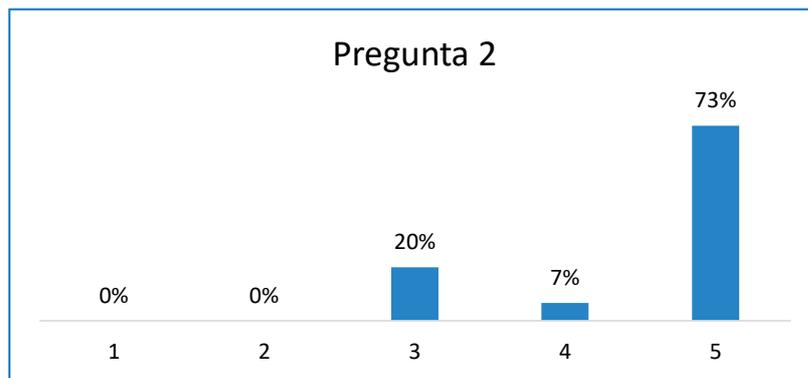


Figura 7. Resultado de la encuesta pregunta 2

En esta pregunta (Figura 7) se encontró que la mayor proporción del personal de la empresa siempre se complementan entre sí para el logro de las metas, mientras que un 20% lo realiza en ciertas ocasiones, en cuanto al 7% restante mencionó que es casi siempre.

Pregunta 3. ¿Comparte su conocimiento, habilidades y experiencia?

Cuadro 12. Resultado de la encuesta pregunta 3

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Nunca	0	0%
Casi nunca	0	0%
A veces	0	0%
Casi siempre	5	33%
Siempre	10	67%
Total	15	100%

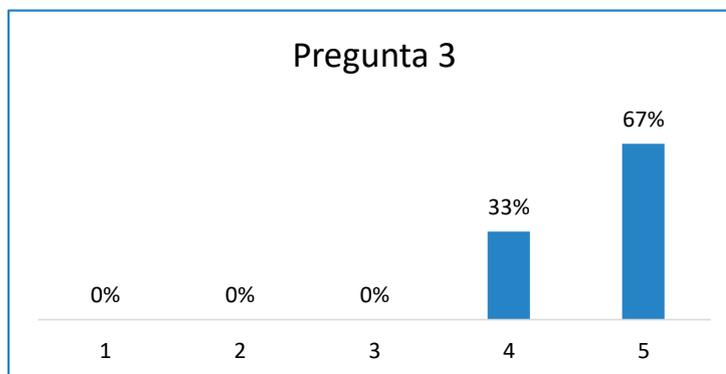


Figura 8. Resultado de la encuesta pregunta 3

De los encuestados en la figura 8 se observa que 10 personas que representa el 67% siempre comparten su conocimiento, habilidades y experiencia con el equipo de trabajo, mientras que el 33% casi siempre colabora y enseña sus habilidades.

Resolución de problemas

Pregunta 4. ¿Recauda información de diferentes fuentes antes de tomar una decisión?

Cuadro 13. Resultado de la encuesta pregunta 4

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	0	0%
De acuerdo	7	47%
Totalmente de acuerdo	8	53%
Total	15	100%

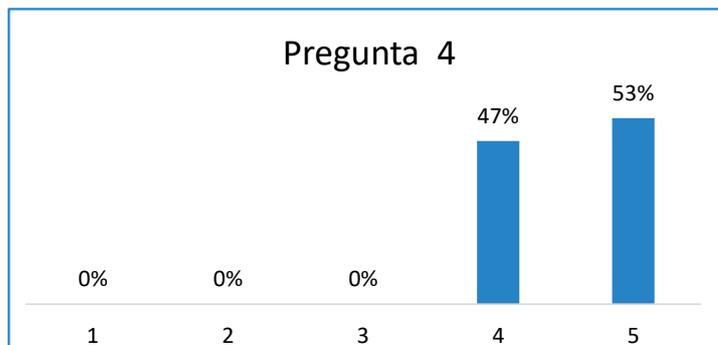


Figura 9. Resultado de la encuesta pregunta 4

En la figura 9 se visualiza que gran parte del personal que representa el 53% recauda información de diversas fuentes para la toma de decisiones en su totalidad, es decir de manera eficaz; mientras que el 47% lo realiza de manera general.

Pregunta 5. ¿Tiene flexibilidad y disposición de cambio ante las situaciones?

Cuadro 14. Resultado de la encuesta pregunta 5

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	1	7%
De acuerdo	4	27%
Totalmente de acuerdo	10	67%
Total	15	100%

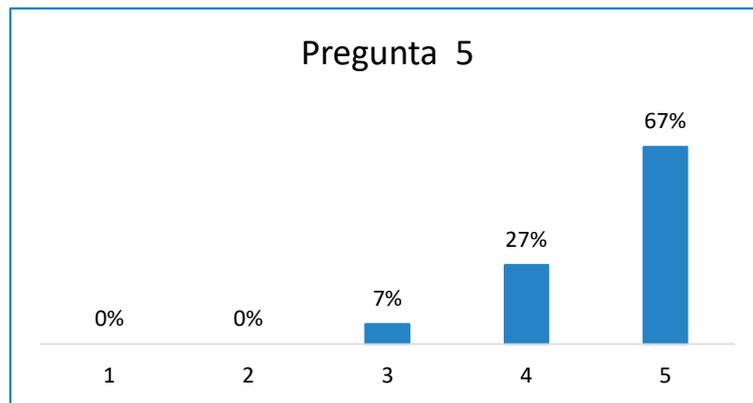


Figura 10. Resultado de la encuesta pregunta 5

Con la pregunta 5, en la figura 10 se conoció que el 67% tiene toda la flexibilidad y disposición ante las situaciones, el 27% lo realiza, pero no globalmente. Mientras que solo el 1% es flexible y dispuesto al cambio, pero en menor grado.

Mejora continúa

Pregunta 6. ¿Se adapta a trabajar con nuevos procesos y tareas?

Cuadro 15. Resultado de la encuesta pregunta 6

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	1	7%
De acuerdo	4	27%
Totalmente de acuerdo	10	67%
Total	15	100%

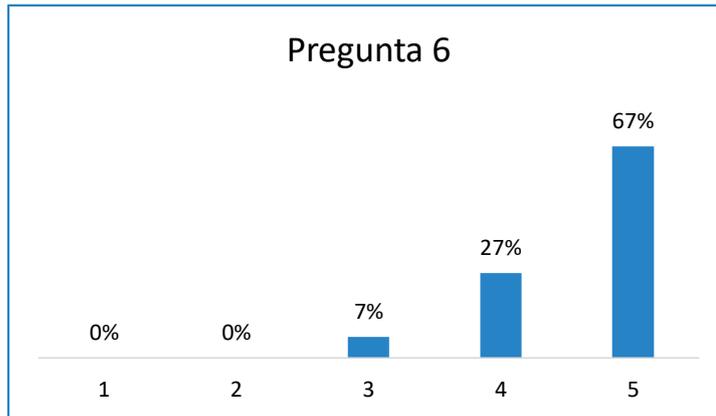


Figura 11. Resultado de la encuesta pregunta 6

Se observa en la figura 11 que el 67%, se adapta muy rápido a trabajar con nuevo procesos y tareas, el 27% tiene un proceso normal de adaptación de nuevas actividades, solo una persona que representa el 7% se adapta de forma progresiva.

Organización y administración de tiempo

Pregunta 7. ¿Utiliza eficientemente los recursos asignados para llevar a cabo sus actividades?

Cuadro 16. Resultado de la encuesta pregunta 7

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	1	7%
De acuerdo	3	20%
Totalmente de acuerdo	11	73%
Total	15	100%

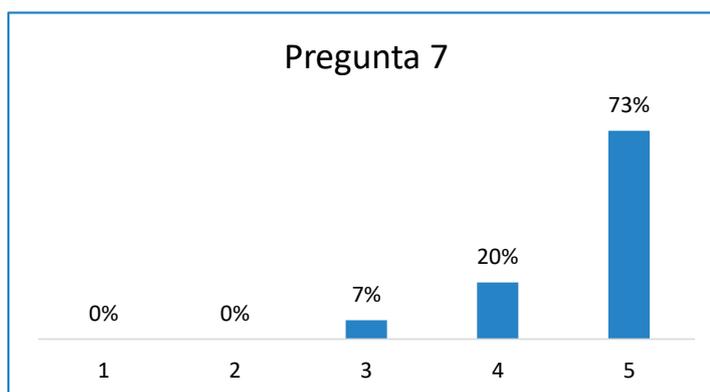


Figura 12. Resultado de la encuesta pregunta 7

En la figura 12 el 73% de los encuestados utiliza eficientemente los recursos asignados en las actividades, el 20% utiliza los bienes con eficiencia moderada; y, el 7% utiliza los recursos con eficiencia media.

Enfoque al cliente

Pregunta 8. ¿Busca nuevas maneras de brindar valor agregado a los clientes?

Cuadro 17. Resultado de la encuesta pregunta 8

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	0	0%
De acuerdo	3	20%
Totalmente de acuerdo	12	80%
Total	15	100%

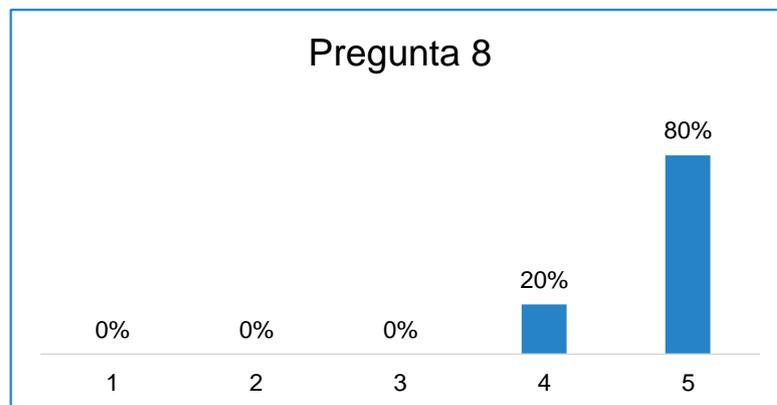


Figura 13. Resultado de la encuesta pregunta 8

En la figura 13 el 80% de los informantes indicó que busca con mayor constancia nuevas maneras para brindar valor agregado a los clientes, representa a 12 personas; mientras que el 20% lo realiza en forma normal.

Pensamiento estratégico

Pregunta 9. ¿Tiene visión a largo plazo y busca oportunidades para llevar a la organización al crecimiento?

Cuadro 18. Resultado de la encuesta pregunta 9

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	1	7%
De acuerdo	5	33%
Totalmente de acuerdo	9	60%
Total	15	100%

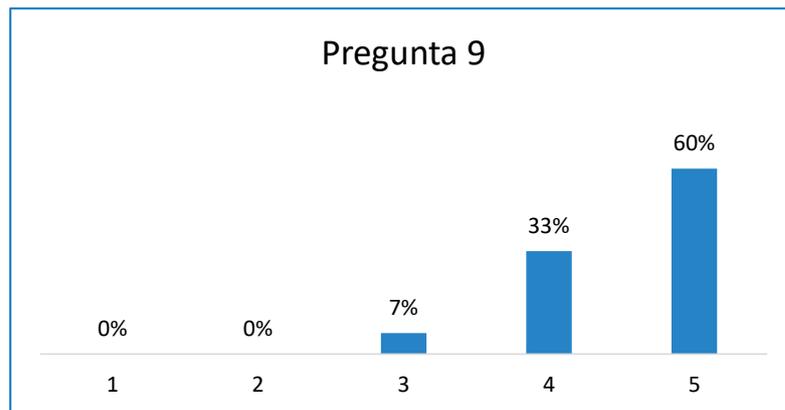


Figura 14. Resultado de la encuesta pregunta 9

Se describe con la figura 14 que la mayoría de los encuestados tiene visión a largo plazo para conseguir las metas de la empresa, representado por el 60%, el 33% lo tiene en menor proporción. Solo el 7% tiene visión a largo plazo para el bienestar de la empresa en menor amplitud.

Pregunta 10 ¿Basa sus decisiones y acciones estratégicas en la misión, visión y valores de la organización?

Cuadro 19. Resultado de la encuesta pregunta 10

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	1	7%
De acuerdo	3	20%
Totalmente de acuerdo	11	73%
Total	15	100%

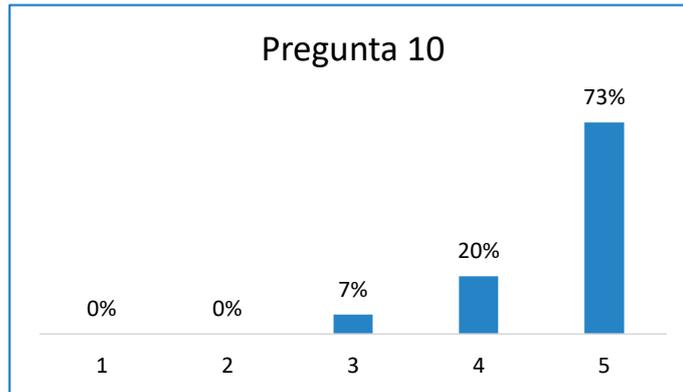


Figura 15. Resultado de la encuesta pregunta 10

Se observa en la figura 15 que el 73% del personal basa sus decisiones y acciones en la misión, visión y valores de la organización a cabalidad, el 20% lo realiza en menor proporción, y el 7% se acoge a los principios parcialmente.

Enfoque a resultados

Pregunta 11. ¿Reconoce y aprovecha las oportunidades?

Cuadro 20. Resultado de la encuesta pregunta 11

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	0	0%
De acuerdo	3	20%
Totalmente de acuerdo	12	80%
Total	15	100%

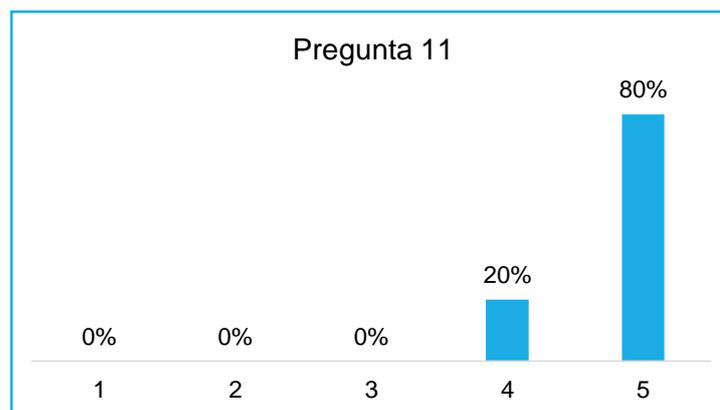


Figura 16. Resultado de la encuesta pregunta 11

En la figura 16 consta que el 80% de los empleados reconoce y aprovecha las oportunidades en su totalidad, mientras que 3 personas que conforma el 20%, también tiene un mismo enfoque solo que no está seguro de hacerlo al 100%.

Ambiente laboral

Pregunta 12. ¿Tiene claro las funciones en su trabajo?

Cuadro 21. Resultado de la encuesta pregunta 12

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	0	0%
De acuerdo	2	13%
Totalmente de acuerdo	13	87%
Total	15	100%

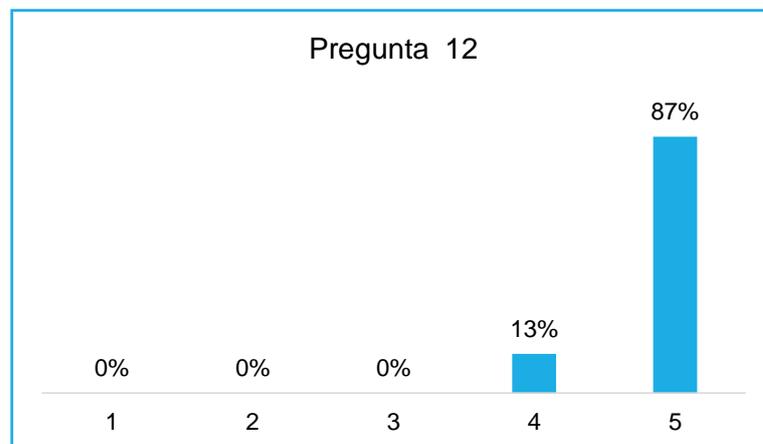


Figura 17. Resultado de la encuesta pregunta 12

En la figura 17 se observa que 13 encuestados que corresponde al 87% está totalmente seguro que conoce sus actividades dentro de la empresa y el 13% indica tener claras sus funciones, pero puede haber alguna tarea que considere que no es parte de sus labores.

Pregunta 13. ¿Su supervisor o jefe directo es justo en sus decisiones?

Cuadro 22. Resultado de la encuesta pregunta 13

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	0	0%
De acuerdo	5	33%
Totalmente de acuerdo	10	67%
Total	15	100%

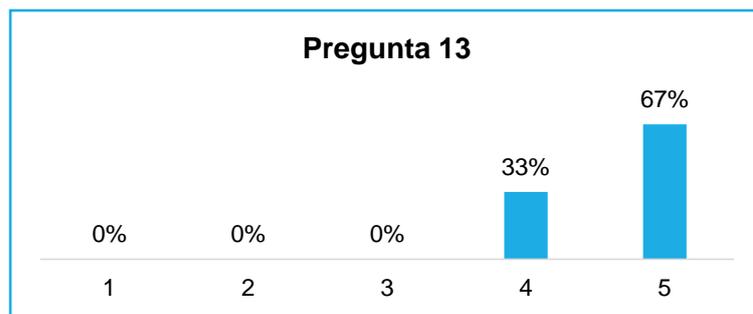


Figura 18. Resultado de la encuesta pregunta 13

De acuerdo a la figura 18, el 67% siente que su jefe inmediato es muy justo en sus decisiones, y un 33% tiene un similar pensamiento que las otras personas encuestadas. Es decir que los empleados consideran que su jefe toma decisiones imparciales.

Pregunta 14. ¿Se siente bien en el trabajo?

Cuadro 23. Resultado de la encuesta pregunta 14

Descripción	Cantidad	Porcentaje
Totalmente en desacuerdo	0	0%
Parcialmente en desacuerdo	0	0%
Neutro	0	0%
De acuerdo	4	27%
Totalmente de acuerdo	11	73%
Total	15	100%

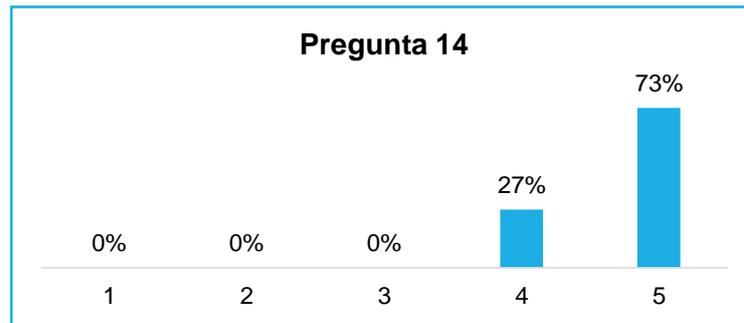


Figura 19. Resultado de la encuesta pregunta 14

En la figura 19 se observa que el 73% que corresponde a 11 personas encuestadas mencionaron que se sienten muy bien laborando en la empresa, un indicador del buen ambiente laboral, por otra parte, el 27 % en general se siente bien trabajando en la empresa.

4.1.8 Información financiera interna

Los estados financieros son informes resumidos de las operaciones o transacciones diarias de las actividades que se realizan dentro de una empresa; es decir, los libros contables suministran información para la elaboración de los estados financieros. El periodo del estado financiero depende de las necesidades de los directivos que, de acuerdo con sus necesidades puede ser mensual, trimestral, semestral o anual (ELIZALDE, 2019). La finalidad es informar sobre la situación económica - financiera y patrimonial de las organizaciones.

Para el desarrollo de la presente investigación, la herramienta principal fueron los estados financieros de la empresa Rivesa, tomando como base los periodos contables 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021 (01 de enero al 31 de diciembre), segregados en Estado de situación financiera y Estado de resultados.

Los Estados financieros de la empresa Rivesa fueron elaborados apegados a los Normas internacionales de información financiera (NIIF) y principios contables. Se emitieron con la unidad monetaria del dólar de los Estados Unidos de América, moneda oficial del país.

De acuerdo con lo que antecede, obtuvimos información financiera confiable de la empresa Rivesa, instrumento primordial para el análisis de la presente investigación, para determinar el diagnóstico financiero y poder realizar las propuestas de acuerdo a los resultados.

4.1.8.1 Estructura financiera de la empresa Rivesa

Cuadro 24. Estructura financiera de la empresa, periodos 2017 – 2021

Balance	2017	2018	2019	2020	2021
Activo	291.524	361.246	98.551	137.807	146.114
Pasivo	247.831	289.834	46.214	46.263	45.071
Patrimonio	43.693	71.411	52.337	91.544	101.043

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022



Figura 20. Estructura financiera de la empresa, periodos 2017 - 2022

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

La estructura financiera de la empresa en los años 2017 y 2018 el activo y el pasivo crecieron de acuerdo a la misma proporción, el patrimonio se fue incrementando; entre los años 2019 y 2021 hubo disminución de activo, pasivo y patrimonio por consecuencia de la pandemia COVID-19; sin embargo, en el 2021 se

observa un crecimiento del patrimonio si lo comparamos desde el año de partida (Véase figura 20).

4.1.8.1.1 Composición del Activo

Cuadro 25. Composición del Activo

Activo	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo	1.631	1.470	3.466	15.704	3.482
Cuentas y documentos por cobrar	247.649	312.184	60.493	98.301	46.212
Inventarios	11.299	9.556	9.556	14.198	8.199
Otros pagos anticipados	0	0	4.916	0	88.221
Propiedad, planta y equipo	30.945	38.036	20.120	9.605	0

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

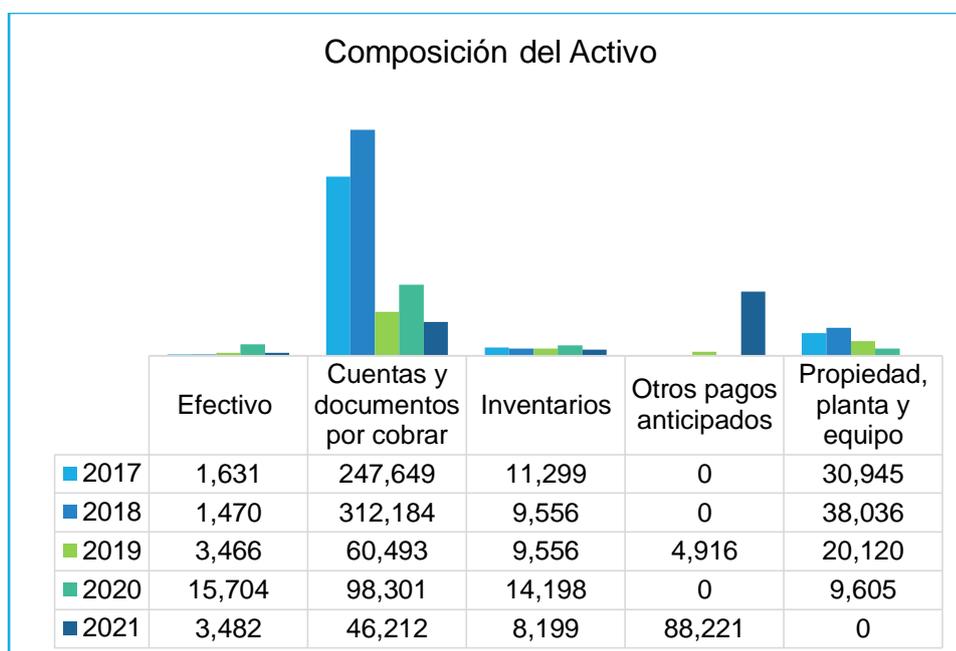


Figura 21. Composición del activo
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Al evaluar el comportamiento del activo podemos observar una baja liquidez en los años 2017 y 2018 por falta de pago de los clientes y por adquisición de activo fijo. Las cuentas por cobras se incrementan en un 26% en el 2018; sin embargo, en los años posteriores periodos tiene un porcentaje similar. Con respecto al inventario

no hay variación significativa ya que la empresa adquiere su inventario de acuerdo con los pedidos de los clientes. En la cuenta Propiedad, planta y equipo, al año 2021 tiene valor cero, ya que está depreciado en su totalidad ((Véase figura 21).

4.1.8.1.2 Composición del pasivo

Cuadro 26. Composición del pasivo

PASIVO	2017	2018	2019	2020	2021
Cuentas por pagar proveedores	186.547	202.169	39.609	14.849	6.217
Cuentas por pagar accionistas	26.900	70.000	0	0	0
Otras cuentas y documentos por pagar	2.000	854	3.933	0	0
Obligaciones con instituciones financieras	19.950	0	0	18.846	29.925
Cuentas por pagar beneficios a empleados	12.434	16.812	2.672	12.568	8.929

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

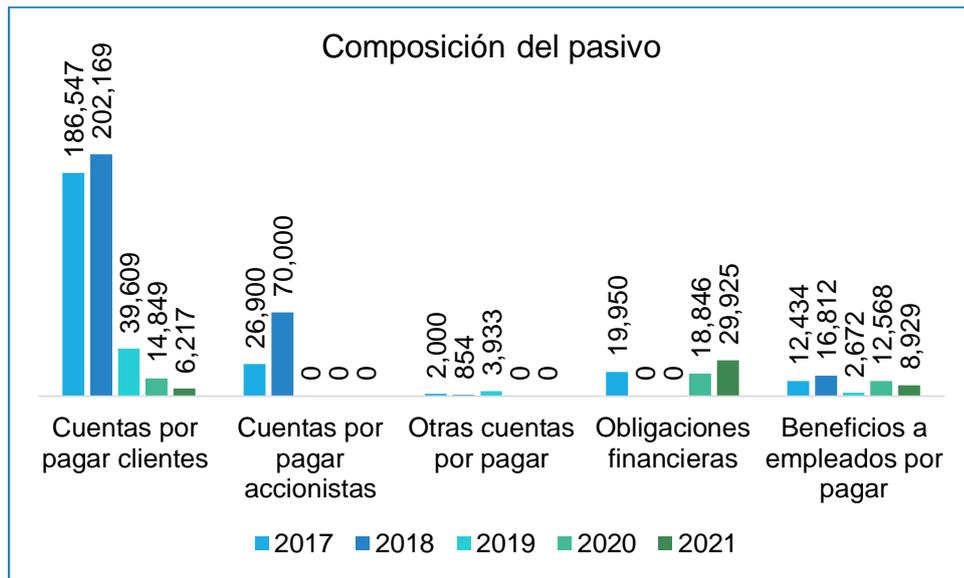


Figura 22. Composición del pasivo
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

El pasivo de la empresa Rivesa está conformado mayormente por las cuentas por pagar a proveedores en el año 2017, en menor proporción lo adeudado a accionistas, obligaciones financieras y los beneficios a empleados, similar composición consta en el año 2018, sin obligaciones bancarias. En los periodos

2019 al 2021 se ha realizado préstamos bancarios, siendo en el último año el rubro de mayor valor, las cuentas por cobrar bajaron rotundamente, por disminución de ventas (Véase figura 22).

4.1.8.1.3 Composición de Patrimonio

Cuadro 27. Composición del Patrimonio

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021
Capital Suscrito	800	800	800	800	800
Capital social	4.200	4.200	4.200	4.200	4.200
Reserva legal	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240
Utilidades Acumulada	23.088	37.452	47.231	46.097	85.304
Utilidad/Pérdida del ejercicio	14.365	27.719	-1.134	39.207	9.499

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

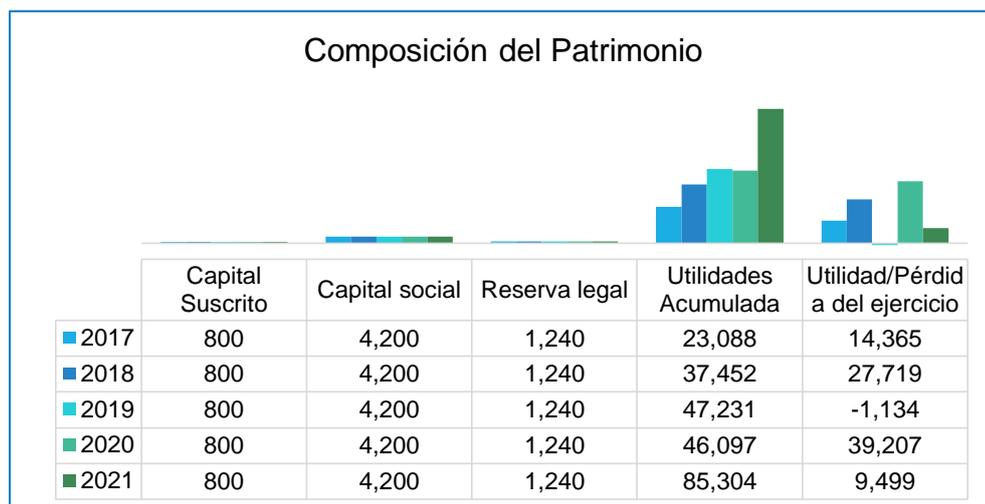


Figura 23. Composición del Patrimonio

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Se puede observar el comportamiento de las partidas del Patrimonio, el Capital suscrito no ha tenido aumentos desde que se inició la empresa, a pesar de cambio de socios, de igual manera sucede con el Capital Social y Reserva Legal. Las utilidades se acumulan, ya que no hay suficiente liquidez para cancelarlas. La

utilidad/Pérdida del ejercicio tiene un comportamiento volátil, en el 2019 se presenta una pérdida (Véase figura 23).

4.1.8.1.4 Composición de la Utilidad marginal, utilidad operacional y utilidad neta

Cuadro 28. Composición de la utilidad marginal, utilidad operacional y utilidad neta

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021
Utilidad bruta del ejercicio	103.418	285.846	137.766	143.243	85.164
Utilidad operacional	22.343	43.656	-1.087	63.515	17.695
Utilidad neta	14.365	27.719	-1.134	39.207	9.499

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

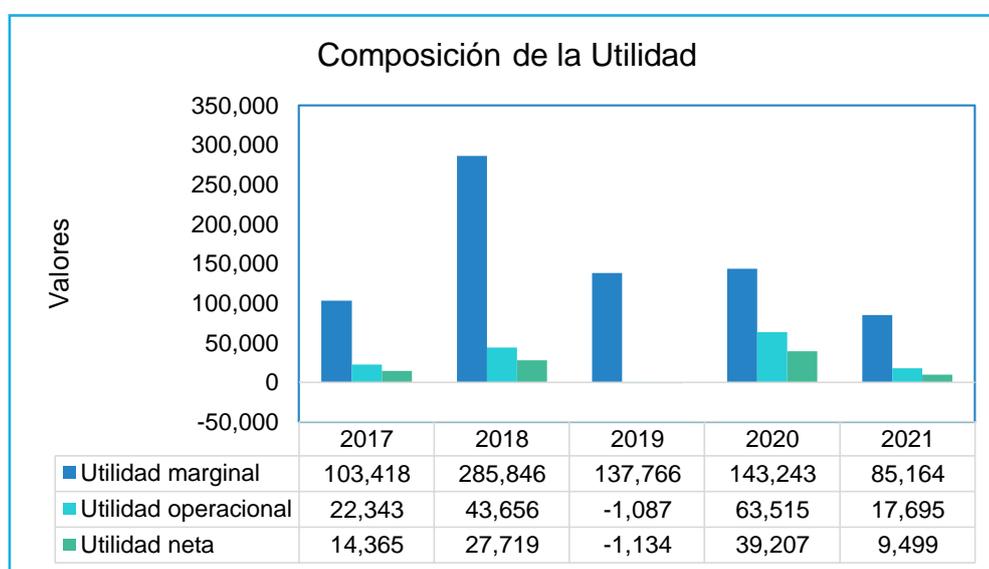


Figura 24. Composición de la utilidad marginal, utilidad operacional y utilidad neta
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Este análisis nos ayuda a comprender el comportamiento de la utilidad de los ejercicios, respecto a la utilidad marginal ha tenido constantes cambios, en el año 2018 tiene mayor margen que los demás periodos, siendo el menor valor en el año 2021. La utilidad operacional fue más óptima en el año 2018, en el año 2019 se presenta pérdida, pero en el año siguiente se recupera, en el año 2021 ha disminuido con relación al año 2017. La utilidad neta en el año de origen es de \$14365 mil, en el año 2019 se visualiza pérdida y termina en el último año con \$9499 mil (Véase figura 24).

4.1.8.1.5 Composición de ingresos, costo y gastos

Cuadro 29. Composición de ingresos, costos y gastos

Cuentas	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos	655.117	1.167.705	695.373	858.256	311.504
Costo De Ventas	551.699	881.858	557.607	715.013	226.340
Gastos Operacionales	81.075	242.190	138.853	79.728	67.469
Gastos Financieros					2.397

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

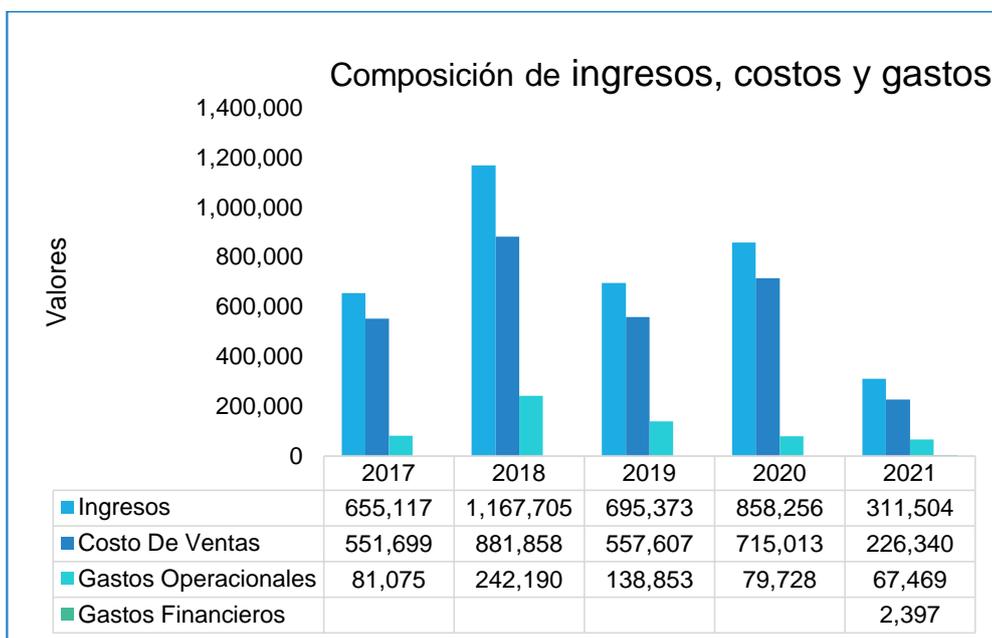


Figura 25. Composición de ingresos, costo y gastos

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En la evolución de los ingresos se observa que en el segundo año de análisis incrementaron las ventas, en el 2019 disminuyeron, en el 2020 aumentaron y en el último año de estudio bajaron rotundamente. El costo de ventas se mantiene en un promedio del 80% con relación a las ventas. Los gastos operacionales no superan el 22% de los ingresos. En el año 2021 podemos observar gastos financieros, producto de adquisición de deuda, representa el 1% de los ingresos (Véase figura 25).

4.1.8.2 Análisis financiero de la empresa Rivesa, periodos 2017 – 2021

4.1.8.2.1 Cálculo de Índices financieros

Razones de liquidez

Para el análisis del comportamiento de la liquidez del presente trabajo investigativo se usaron las siguientes razones:

Cuadro 30. Razones de liquidez

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,05	1,12	1,70	2,77	3,24
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	1,01	1,08	1,49	2,46	3,06

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

La empresa Rivesa para el año 2017 tuvo una razón corriente de \$1,05, se interpreta que por cada unidad de dólar tiene dicho valor para pagar, en el año 2020 contiene \$2,77, mientras que para el año 2021 tiene un incremento de \$0,47. Este análisis nos demuestra que la empresa puede solventar su pasivo corriente con efectividad, ya que tiene tendencia a aumentar, no ha tenido liquidez menor que \$1.00, le queda remanente sobre todo en el último año de estudio (Véase cuadro 30).

En la prueba ácida no se considera la cuenta de inventario, esta razón es más estricta en comparación con la liquidez corriente, se observa que la empresa no depende dicha cuenta para cumplir con sus acreedores, sigue el mismo ritmo de crecimiento de la primera razón, se comienza en el año 2017 con \$1,01 y termina

con \$3.06 en el año 2021, igualmente se observa que cubriendo sus cuentas por pagar le queda remanente (Véase cuadro 30).

Razones de actividad u operación

Cuadro 31. Rotación de Cuentas por Cobrar y periodo promedio de cobro

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Rotación de Cuentas por Cobrar	$\frac{Ventas}{Cuentas\ por\ Cobrar}$	3	4	20	15	10
Período promedio de cobro	$\frac{Cuentas\ por\ Cobrar * 365}{Ventas}$	127	85	18	24	37

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En el cuadro 31 se observa que en los años 2017 y 2018 las cuentas por cobrar rotan cada 3 y 4 veces al año respectivamente, es decir cada 127 y 85 días se realizó la gestión de cobro. Por otra parte, en el 2019 dio un giro a esta gestión ya que los cobros se realizaron cada 18 días; sin embargo, para el 2020 y 2021 volvió la tendencia de prolongar los tiempos de cobro en 24 y 37 días cada año.

Cuadro 32. Rotación y periodo de Inventario

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Rotación de Inventario	$\frac{Costo\ de\ Ventas}{Inventario}$	49	92	58	50	28
Período de Inventario	$\frac{365}{Rotación\ de\ Inventario}$	7	4	6	7	13

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En la rotación de inventario se mide las veces en el año que la empresa se demora en reponer la mercadería. Observamos que en el año 2017 rotaba cada 49

veces con frecuencia de cada 7 días; en el año 2018 se incrementó 43 veces más; a partir de este año fueron decreciendo los días, en el 2019 bajó a 58 veces con un lapso de cada 6 días; en el 2020 rotó 50 veces, es decir cada 7 días; dando como resultado que en el año 2021 siga bajando a rotación a 28 veces y cada 13 días dentro del año, conforme consta en el cuadro 32.

Cuadro 33. Rotación de Activo

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Rotación de Activos no corrientes	$\frac{Ventas}{Activos\ no\ corrientes}$	21	31	35	89	
Rotación de Total de Activos	$\frac{Ventas}{Total\ de\ Activos}$	2	3	7	6	2

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Se observa en el cuadro 33 una tendencia creciente en cuanto a la rotación de activos no corrientes. En el 2017, 2018, 2019, 2020, 2021 por cada dólar invertido en activos fijos, la empresa logró vender \$21, \$31, \$35, \$89, \$0 respectivamente. En cambio, en la rotación de activos totales tiene una tendencia en forma de curva. Para el 2017, por cada 1 dólar de los activos, se ha logrado vender 2 dólares. En los siguientes años 2018, 2019, 2020 se vendió 3, 7, 6, 2 dólares respectivamente por cada dólar del activo total.

Cuadro 34. Rotación de Cuentas por Pagar y periodo medio de pago

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Rotación de Cuentas por Pagar	$\frac{Compras}{Cuentas\ por\ pagar}$	3	4	14	48	36
Período medio de pago	$\frac{Cuentas\ por\ pagar * 365}{Compras}$	123	84	26	8	10

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Se detalla en el cuadro 34 las veces que se realizan los pagos a proveedores. En el primer periodo de estudio consta que se pagaba cada 3 veces en el año y cada 127 días; hubo en el año 2018 un aumento de veces de pago en el año con frecuencia cada 84 días; en el 2019 subieron las veces de 4 a 14, cada 26 días; para el año 2019 se incrementaron totalmente en 48 veces al año, decir cada semana aproximadamente; para finalizar, en el año 2021 las veces de pago anuales fueron 36 con periodos de cada 10 días.

Cuadro 35. Ciclo de Efectivo

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Ciclo de Efectivo	<i>Período de Cuentas por cobrar</i>					
	+ <i>Período de Inventario</i> –	11	5	-1	24	40
	<i>Período de Cuentas por pagar</i>					

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En cuanto al ciclo de efectivo, para el 2017 transcurre 11 días en recuperar las cuentas por cobrar; en el 2018 en cambio recuperó las ganancias en 5 días. Sin embargo, en el 2019 recuperó sus ganancias antes de pagar a proveedores. Después, en los años 2020 y 2021 se recuperó las ganancias en 24 y 40 días respectivamente, es decir primero se pagó a proveedores y luego se cobró a clientes, (Véase cuadro 35).

Razones de endeudamiento

Cuadro 36. Razones de endeudamiento

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Endeudamiento del Activo	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$	0,85	0,80	0,47	0,34	0,31
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$	5,67	4,06	0,88	0,51	0,45
Apalancamiento	$\frac{Activo\ Total}{Patrimonio}$	6,67	5,06	1,88	1,51	1,45

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

La empresa Rivesa en el índice endeudamiento del activo su independencia con los acreedores está por debajo uno; es decir por cada dólar de inversión la empresa tiene 0.85 de deuda en el año 2017, en el año 2018 tiene 0.80 de deuda, en el año 2019 tiene 0.47 de deuda, en los años 2020 y 2021 baja el nivel a 0.34 y 0.31 respectivamente (Véase cuadro 36).

En el índice de endeudamiento patrimonial se interpreta por cada dólar del patrimonio la compañía Rivesa tuvo una deuda de \$5.67 en el año 2017, en el siguiente año fue disminuyendo a \$4.06 y en los años siguientes estuvo por debajo de \$1.00, resultando en el año 2021 con \$0.45 de deuda; es decir fue bajando al pasar el tiempo (Véase cuadro 36).

En el índice de apalancamiento la empresa Rivesa nos muestra que por cada dólar de patrimonio tiene \$6.67 en el año 2017 lo que significa que el patrimonio está revalorizado, en el tiempo ha ido disminuyendo porque existe una reducción de los activos, más aún a partir del año 2019, en el año 2021 se acerca más a la absorción del patrimonio; es decir no se está realizando eficiente inversión (Véase cuadro 36).

Razones de rentabilidad

Cuadro 37. Razones de rentabilidad

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
Margen Bruto	$\frac{Utilidad\ Bruta}{Ventas\ Netas}$	0,16	0,24	0,20	0,17	0,27
Margen Operacional	$\frac{Utilidad\ Operacional}{Ventas\ Netas}$	0,03	0,04	0,00	0,07	0,06
Margen Neto	$\frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$	0,02	0,02	0,00	0,05	0,03

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

El indicador de margen bruto se interpreta que por cada dólar vendido se tuvo \$0.16 de ganancia en el primer año de análisis, en el siguiente año aumentó \$0.08, en el año 2019 disminuyó a \$0.20, tuvo el mismo comportamiento en el año 2020 con \$0.17; sin embargo, al año 2021 cuenta con \$0.27, significa que la eficiencia en gestión de margen fue mejorando medianamente en el último año (Véase cuadro 37).

Si comparamos el resultado del margen bruto con el promedio sectorial de empresa de comercios especializados se verificó que el valor de margen bruto promediado es de \$0.3972, por ello se determina que la empresa Rivesa tiene el margen por debajo del sector. Si se analiza desde esta perspectiva la empresa no tiene una administración óptima respecto al costo de ventas (Véase cuadro 37).

Con respecto al margen operacional podemos analizar si el negocio es lucrativo, se lo interpreta por cada dólar vendido existe ganancia de \$0.03 en el año 2017, sube \$0.01 en el año 2018, mientras que en el año 2019 tuvo \$0.00 de ganancia, obtuvo un alza en el 2020 de \$0.07 y en el último año bajó a \$0.06 (Véase cuadro 37).

La interpretación del margen neto es similar al margen operacional, por cada dólar de ventas se obtuvo una ganancia neta de \$0.02 en el año 2017, en el siguiente se mantuvo el mismo nivel, en el año 2019 se presentó pérdida, en el año 2020 hubo un leve incremento y en el 2021 obtuvo \$0.03 (Véase cuadro 37).

4.1.8.2.2 Análisis horizontal: Método comparativo y tendencias

Cuadro 38. Análisis horizontal del Estado de situación financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	VALOR ABSOLUTO				VALOR RELATIVO			
	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	-161	1.996	12.238	-12.221	-10%	136%	353%	-78%
Cuentas y documentos por cobrar	43.205	-243.682	22.627	-26.140	19%	-90%	88%	-54%
Otras Cuentas y documentos por cobrar	35.401	-35.401	3.000	0	-	-100%	-	0%
Crédito Tributario	-14.071	27.392	12.180	-25.949	-65%	367%	35%	-55%
Inventarios	-1.743	0	4.642	-5.999	-15%	0%	49%	-42%
Otros pagos anticipados	0		-4.916	88.221	-	-	-	-
Total activo corriente	62.631	-244.779	49.772	17.911	24%	-76%	63%	14%
Propiedad, planta y equipo	7.091	-17.916	-10.515	-9.605	23%	-47%	-52%	-
Total activo corriente	7.091	-17.916	-10.515	-9.605	23%	-47%	-52%	100%
TOTAL ACTIVO	69.722	-262.695	39.256	8.306	24%	-73%	40%	6%
Cuentas y Dctos. por pagar comerciales	15.622	-162.560	-24.760	-8.631	8%	-80%	-63%	-58%
Cuentas y Dctos. por pagar accionistas	43.100	-70.000	0	0	160%	-100%	-	-
Otras cuentas y documentos por pagar	-1.146	3.080	-3.933	0	-57%	361%	-100%	-
Obligaciones con instituciones financieras	-19.950	0	18.846	11.078	-	-	-	59%
Cuentas por pagar beneficios empleados	4.378	-14.140	9.896	-3.639	35%	-	-	-
Total Pasivo Corriente	42.004	-243.621	50	-1.192	17%	-84%	0%	-3%
Total Pasivo no Corriente	0	0	0	0	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	42.004	-243.621	50	-1.192	17%	-84%	0%	-3%
Capital Suscrito	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Capital social	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Reserva legal	0	0	0	0	0%	0%	0%	0%
Utilidades Acum. de ejercicios anteriores	14.365	9.778	-1.134	39.207	62%	26%	-2%	85%
Utilidad del ejercicio/ Pérdida del ejercicio	13.354	-28.852	40.341	-29.708	93%	-104%	-3558%	-76%
TOTAL PATRIMONIO	27.719	-19.074	39.207	9.499	63%	-27%	75%	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	69.722	-262.695	39.256	8.306	24%	-73%	40%	6%

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En el análisis comparativo se evidencia que en el año 2018 aumentó el activo en \$69.722,21 que representa un 24%, esto se debe al incremento de ventas y un porcentaje fueron concedidas con modalidad a crédito. En el año 2019 disminuyó el valor del activo en \$262.694,77, es decir un 73% en comparación con el 2018, los clientes cancelaron lo adeudado y también disminuyeron las ventas. En los años 2020 y 2021 hubo aumento y disminución del activo respectivamente, ósea, 40% y 6% (Véase cuadro 38).

En referencia al pasivo en el año 2018 aumentó a \$42.003, se adquirió mercadería para la venta en un 17% con relación al año 2017; en el 2019 se visualiza una disminución del 84%, por motivos de cancelación a proveedores, cancelación de dividendos a los accionistas y poca compra de inventario por baja en las ventas; en el año 2020 hubo variación de 0.1%. En el patrimonio, en el año 2018 se incrementa en un 63%, en el siguiente año se presenta variación negativa del 27% por pérdida del ejercicio; sin embargo, al 2020 aumenta en un 75% y en el último periodo disminuye en 10% (Véase cuadro 38).

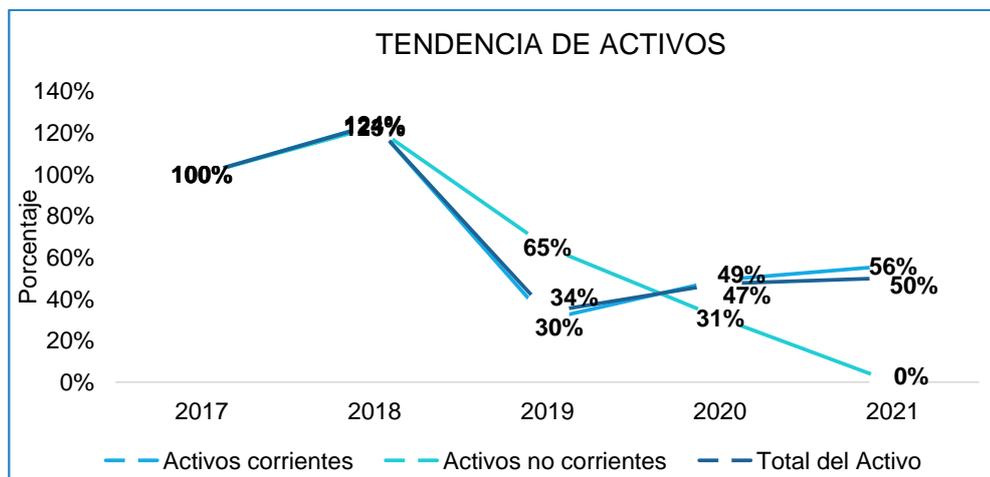


Figura 26. Tendencia de Activos
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En la figura 26 se observa que el activo corriente a partir del año 2018 tiende a decrecer, para los años 2020 y 2021 hay un leve aumento; siendo lo contrario para los activos no corrientes que, para el año 2018 incrementó, entre el año 2019 y 2021 se presenta una baja total, esto se debe a que el rubro propiedad planta y equipo están depreciados al 100% en el último año de estudio.

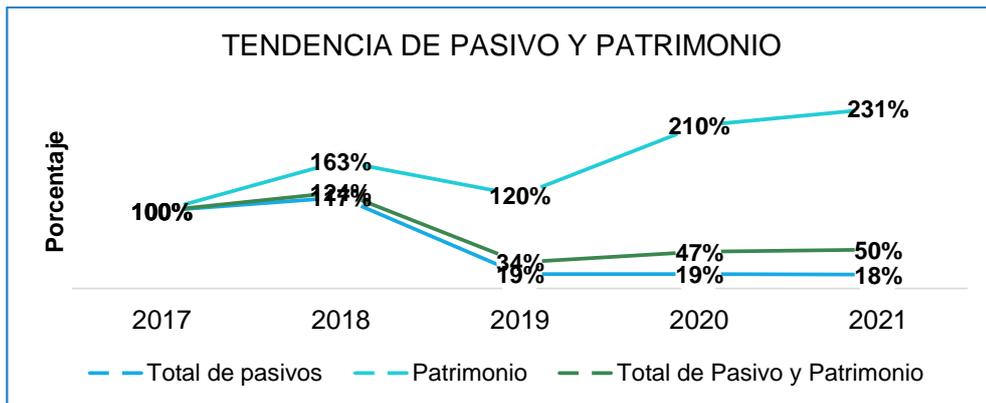


Figura 27. Tendencia de pasivo y patrimonio
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Se observa en la figura 27 que el pasivo desde el año de 2017 al año 2021 tiene una tendencia a bajar; mientras que el patrimonio, a pesar de que en el 2019 generó pérdida, tiene tendencia al incremento en un 31%, en comparación con el año 2017. Lo cual determina que el total pasivo y patrimonio ha decrecido en un 50% en el 2021 con relación al 2017.

Cuadro 39. Análisis horizontal del Estado de resultado

CUENTAS	VALOR ABSOLUTO				VALOR RELATIVO			
	2017 - 2018	2018 - 2019	2019-2020	2020-2021	2017 - 2018	2018 - 2019	2019-2020	2020-2021
Ingresos	512.588	-472.332	162.883	-546.752	78%	-40%	23%	-64%
Costo de ventas	330.159	-324.252	157.406	-488.673	60%	-37%	28%	-68%
Utilidad Bruta en ventas	182.428	-148.080	5.477	-58.079	176%	-52%	4%	-41%
Gastos operacionales	161.115	-103.336	-59.126	-12.259	199%	-43%	-43%	-15%
Utilidad operacional	21.313	-44.744	64.603	-45.820	95%	-102%	-5941%	-72%
Gastos No operacionales	-500	-130	1.948	-1.023	-74%	-74%	4202%	-51%
Utilidad antes de Imp. e Int. (UAI)	21.814	-44.614	62.654	-44.797	101%	-103%		-73%
Gastos financieros	0	0	0	2.397				
Utilidad antes de Imp. (UAI)	21.814	-44.614	62.654	-47.194	101%	-103%		-77%
Participación A Trabajadores	3.272	-6.522	9.228	-7.079	101%	-100%		-77%
Utilidad antes de impuestos	18.542	-36.958	52.292	-40.115	101%	-100%		-77%
Impuesto A La Renta Causado	5.188	-9.240	13.086	-10.406	128%	-100%		-80%
Utilidad Neta	13.354	-28.852	40.341	-29.708	93%	-104%		-76%

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Al analizar el Estado de resultado con el método comparativo, los ingresos tienen comportamiento irregular, en el 2018 aumenta en un 78%, en el 2019 disminuyen en un 40%, en el 2020 se recupera con un incremento del 23%, nuevamente en el 2021 se disminuyen en el 64%. La utilidad operacional, en el año 2020 tuvo una recuperación respecto al año 2019, sin embargo, en el 2021 el resultado fue positivo, pero con un porcentaje menor que el 2020 (Véase cuadro 39).

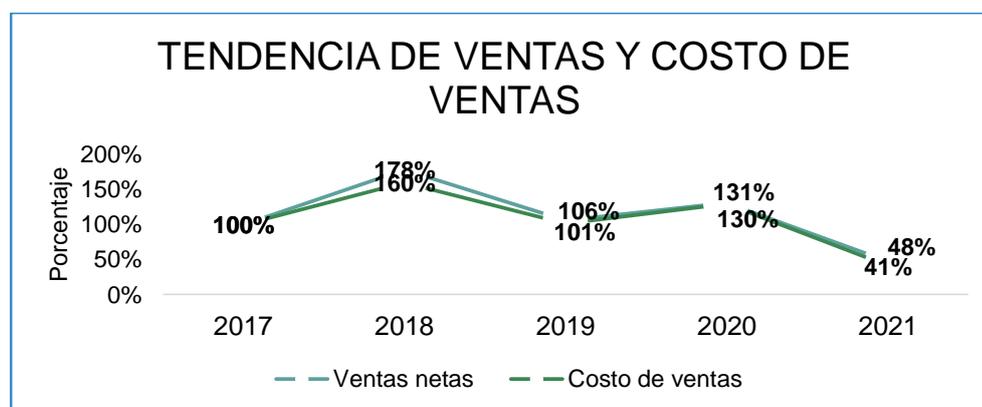


Figura 28. Tendencia de ventas y costo de ventas

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En la figura 28 se observa que los ingresos y el costo de ventas tienen la misma tendencia, pero se inclinan a la baja, del 100% del periodo 2017, en el año 2021, obtiene un 48% del porcentaje de dicho año, se determina que la tendencia es

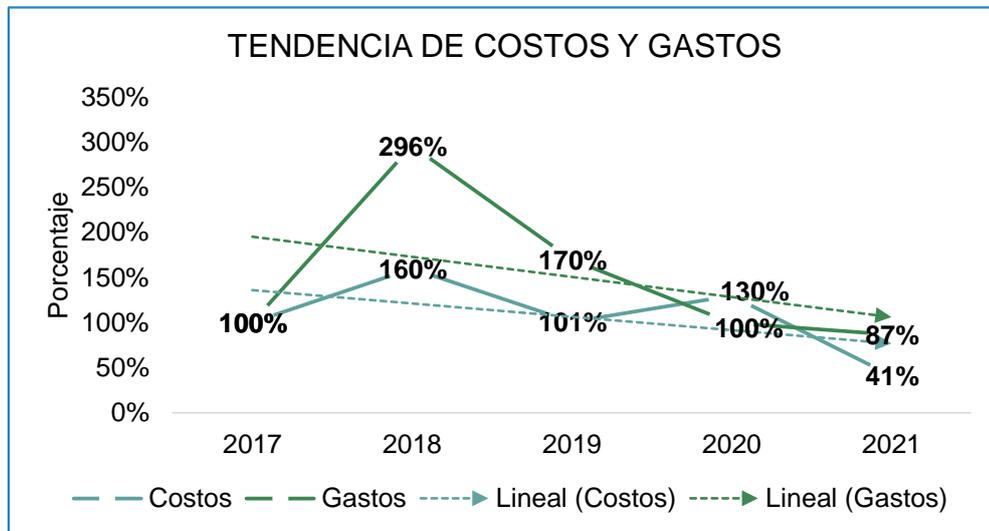


Figura 29. Tendencia de costos y gastos
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

bajista.

La figura 29 nos presenta la tendencia de los costos y gastos, la cual se tiene una inclinación a disminuir, como los costos y gastos van en función de los ingresos, y éstos bajaron al término del año 2021, se determina a un comportamiento bajista en este análisis.

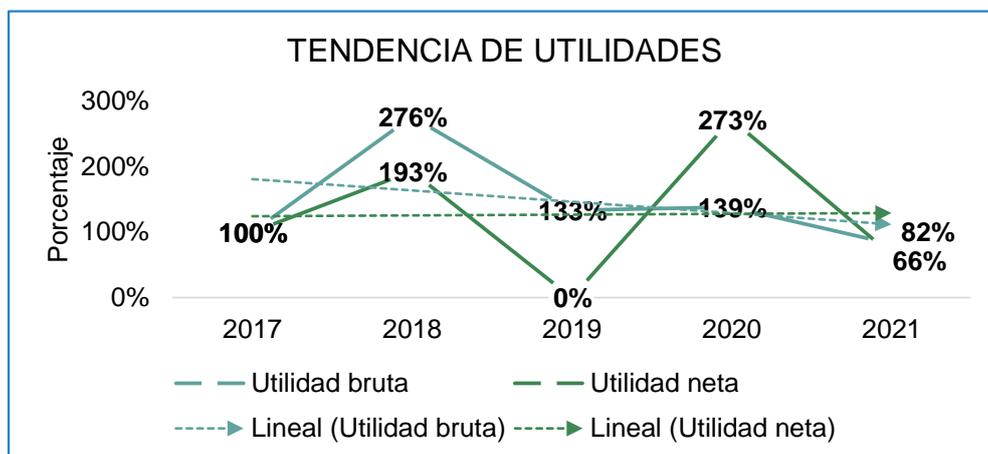


Figura 30. Tendencia de utilidades
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En la figura 30 se describe la tendencia de las utilidades van disminuyendo a lo largo de los periodos de estudio, se concluye que el comportamiento de esas cuentas es bajista, en el año 2021 se observa el 66% de la utilidad obtenida en el año 2017.

4.1.8.2.3 Análisis vertical: Porcentajes integrales e Índices financieros

Cuadro 40. Porcentajes integrales del Estado de situación financiera

CUENTAS	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo o equivalentes al efectivo	1%	0%	4%	11%	2%
Cuentas y documentos por cobrar	78%	75%	26%	35%	15%
Otras Cuentas y documentos por cobrar	0%	10%	0%	2%	2%
Crédito Tributario	7%	2%	35%	34%	14%
Inventarios	4%	3%	10%	10%	6%
Otros pagos anticipados	0%	0%	5%	0%	60%
Total activo corriente	89%	89%	80%	93%	100%
Propiedad, planta y equipo	11%	11%	20%	7%	0%
Total activo no corriente	11%	11%	20%	7%	0%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%
Cuentas y Dctos. por pagar comerciales	64%	56%	40%	11%	4%
Cuentas y Dctos. por pagar accionistas	9%	19%	0%	0%	0%
Otras cuentas y documentos por pagar	1%	0%	4%	0%	0%
Obligaciones con instituciones financieras	7%	0%	0%	14%	20%
Cuentas por pagar beneficios a empleados	4%	5%	3%	9%	6%
Total Pasivo Corriente	85%	80%	47%	34%	31%
Total Pasivo no Corriente	0%	0%	0%	0%	0%
TOTAL PASIVO	85%	80%	47%	34%	31%
Capital Suscrito	0%	0%	1%	1%	1%
Capital social	1%	1%	4%	3%	3%
Reserva legal	0%	0%	1%	1%	1%
Utilidades Acum. de ejercicios anteriores	8%	10%	48%	33%	58%
Utilidad del ejercicio/ Pérdida del ejercicio	5%	8%	-1%	28%	7%
TOTAL PATRIMONIO	15%	20%	53%	66%	69%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En el método de análisis de porcentajes integrales se observa que el activo está compuesto mayormente por el activo corriente en todos los periodos, cuya concentración está en las cuentas por cobrar clientes, el inventario se maneja con porcentajes mínimos; el 11% representa el activo no corriente en los años 2017 y 2020, ya que en el 2021 asciende a 20%, terminando en cero en el año 2021 (Véase cuadro 40).

El pasivo está conformado en un cien por ciento por el pasivo corriente, siendo su mayor componente las cuentas por pagar proveedores en los años 2017, 2018 y 2019, en el año 2020 se compone por el 14% y en 2021 por el 4%. Se observa que la deuda bancaria se genera en los años 2020 y 2021. En lo referente a la deuda por dividendos en el año 2017 se conforma por 9% y en el año 2018 por el 19%. No tiene obligaciones a largo plazo (Véase cuadro 40).

El patrimonio representa mayormente en los años 2019, 2020 y 2021 respecto a la inversión total. El capital suscrito, el capital social reserva legal son un bajo componente del patrimonio que no supera el 5%, siendo las utilidades retenidas las que conforman fundamentalmente este rubro (Véase cuadro 40).

Cuadro 41. Porcentajes integrales del Estado de resultados

CUENTAS	2017	2018	2019	2020	2021
Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de ventas	84,21%	75,52%	80,19%	83,31%	72,66%
Utilidad Bruta en ventas	15,79%	24,48%	19,81%	16,69%	27,34%
Gastos operacionales	12,38%	20,74%	19,97%	9,29%	21,66%
Utilidad operacional	3,41%	3,74%	-0,16%	7,40%	5,68%
Gastos No operacionales	0,10%	0,02%	0,01%	0,23%	0,31%
Utilidad antes de Imp. e Int.(UAll)	3,31%	3,72%	-0,16%	7,17%	5,37%
Gastos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,77%
Utilidad antes de Imp. (UAI)	3,31%	3,72%	-0,16%	7,17%	4,60%
Participación A Trabajadores	0,50%	0,56%	0,00%	1,08%	0,69%
Utilidad antes de impuestos	2,81%	3,17%	0,00%	6,09%	3,91%
Impuesto A La Renta Causado	0,62%	0,79%	0,00%	1,52%	0,86%
Utilidad Neta	2,19%	2,37%	-0,16%	4,57%	3,05%

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En el cuadro 41, en el estado de resultado se visualiza que en promedio el costo de ventas representa el 80% del total de ingresos, los gastos operacionales tienen un comportamiento similar en los años 2018, 2019 y 2021, no siendo así con los años 2017 y 2020. En referencia a la utilidad antes de impuestos e intereses, en el año 2020 el porcentaje es el más alto 7,17% y el más bajo es en el año 2017 con 3,31%. Igual efecto tiene la utilidad neta. Los gastos no operacionales en los años 2020 y 2021 representan el 0.23% y 0.31% respectivamente.

4.1.8.2.4 Método DuPont

Cuadro 42. Método DuPont

Período	(Utilidad neta / Ventas)	(Ventas / Activo)	(Activo / Patrimonio)	(Margen de utilidad * Rotación de activo)	(Apalancamiento * ROA)
	Margen de Utilidad	Rotación de activo	Apalancamiento	Rendimiento sobre Activo (ROA)	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)
2017	2,19%	2,25	6,67	4,93%	32,88%
2018	2,37%	3,23	5,06	7,67%	38,82%
2019	-0,16%	7,06	1,88	-1,15%	-2,17%
2020	4,57%	6,23	1,51	28,45%	42,83%
2021	3,05%	2,13	1,45	6,50%	9,40%

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

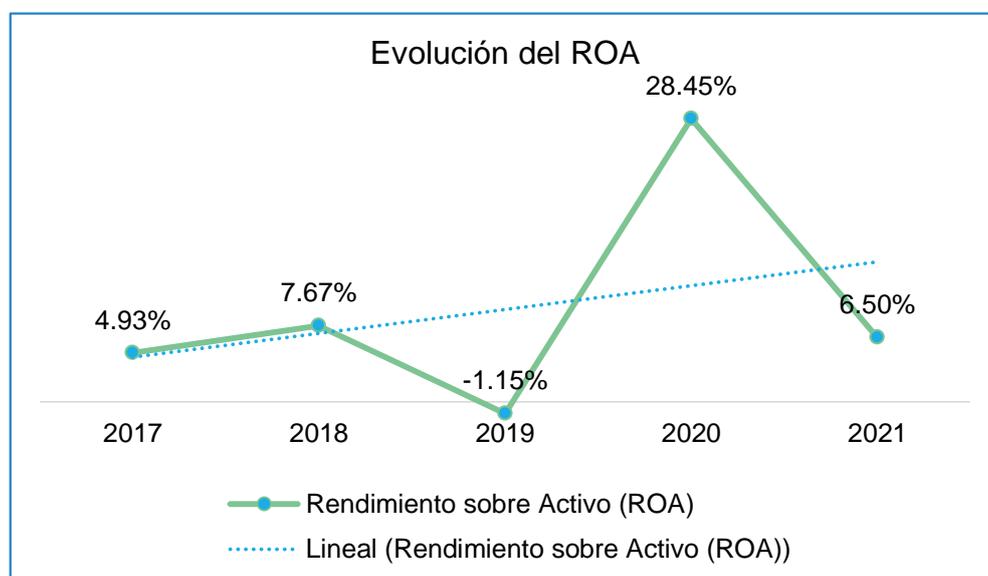


Figura 31. Rendimiento sobre el activo (ROA)

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

La empresa Rivesa por cada dólar de activo obtuvo un rendimiento del 4.93% en el año 2017, se observa que en el año 2019 fue negativo, el monto máximo de rendimiento se presentó en el año 2020 con el 28.45%, en el 2021 bajó al 6.50%. La tendencia es alcista (Véase figura 31).

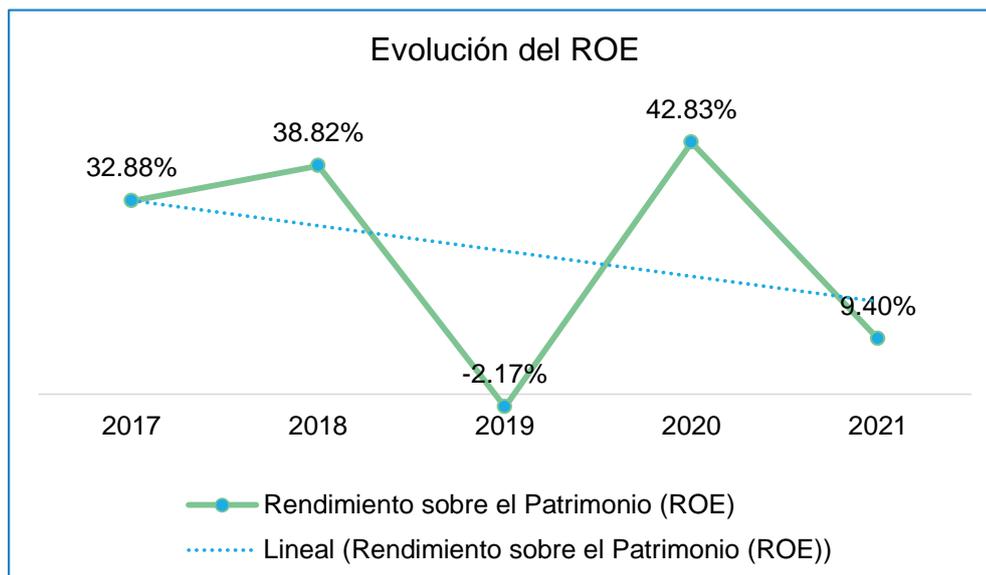


Figura 32. Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)
Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

Por cada dólar del patrimonio la empresa Rivesa tuvo en el año 2017 el 32.88% de rendimiento, en el año siguiente se incrementó a 38.82%, en el año 2019 el resultado fue negativo, en el año 2020 se superó logrando un 42.83% que es el pico más alto; sin embargo, en el último año de estudio bajó un 33.43% respecto al año 2020. La tendencia es bajista (Véase figura 32).

4.2 ANÁLISIS COMPARATIVO, EVOLUCIÓN, TENDENCIA Y PERSPECTIVAS

Al comparar los resultados de la encuesta aplicada al personal de la empresa, objeto de estudio, en los tres ítems: comunicación, mejora continua y trabajo en equipo, los resultados son positivos por la calificación porcentual mayor cercana al 100%, lo que indica una evolución positiva en la parte interna de la empresa, generando perspectivas hacia el fortalecimiento de las relaciones interpersonales. (Véase figura 5, 6, 7, 9).

Un punto interesante en los resultados que permitieron analizar las variables organización y administración del trabajo y enfoque al cliente, están asociados directamente con la capacidad que tienen para resolver los diferentes problemas, siempre enfocados al cliente, a la entrega de un servicio eficiente y eficaz para ganar su fidelidad y constancia. (Véase figura 9, 11,12)

En los resultados también se evidenció que los encuestados mantienen un adecuado pensamiento estratégico, cuyas estrategias permiten identificar las actividades relevantes para obtener óptimos resultados y ejecutarlas de forma adecuada, especialmente cuando trabajan en un buen ambiente laboral, lo que se evidencia en un entorno sano, esto repercute directamente en el servicio que se vende al cliente. (Véase figura 13, 14, 15, 16, 17, 18)

4.3 VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

4.3.1 Verificación de la variable general

Si se ejecutaría la gestión financiera en forma minuciosa, la rentabilidad económica-financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil durante el año 2022 tendría resultados positivos para su crecimiento empresarial y cumplimiento de sus objetivos.

Verificación: En la investigación quedó demostrado que, cuando la gestión financiera se lleva a cabo de forma adecuada y minuciosa por medio de herramientas de análisis, siempre se tiene resultados positivos para el crecimiento empresarial y el cumplimiento de los objetivos.

4.3.2 Verificación de las variables específicas

H1: Si se demuestra que el presupuesto incide en la rentabilidad económica – financiera, entonces se medirá la situación actual de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022, mediante estados financieros proforma.

Verificación: Efectivamente se demuestra que, partiendo del presupuesto y demás rubros que conforman los estados financieros se puede realizar los estados financieros proformas que son guía para tener expectativas de lo requerido para llegar a tener resultados positivos en la empresa, por ejemplo en el estado de resultados proforma constan los ingresos, el costo de venta, gastos operacionales y utilidad el ejercicio proyectados, es una herramienta para controlar que lo esperado se esté cumpliendo y tomar decisiones o correctivos, de ser necesario.

H2: Si se determinan las políticas de crédito y cobranza, entonces se evidenciará la repercusión que tienen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Verificación: En las políticas de crédito y cobranza, de acuerdo a los resultados de la entrevista al Gerente general de la empresa Rivesa, se mantienen con un tiempo de pago entre treinta y ciento cincuenta días, dichos periodos no tienen equilibrio con los tiempos de pago que otorga el proveedor que, en promedio son de sesenta días, lo cual se puede evidenciar en el resultado de los índices financieros de rotación y promedio de cobro y cuentas por pagar, rubros del Estado de situación inicial.

H3: Si se identifican los requerimientos financieros y factores externos, entonces se comprobará como influyen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Verificación: Los requerimientos financieros resultan necesarios para que la empresa pueda invertir y aumentar las ventas, se confirma mediante flujo de caja donde se proyecta las entradas y salidas de dinero, permite observar si al final del periodo hay necesidad de efectivo, si se presenta un déficit se puede recurrir a aportaciones de socios, nuevas inversiones o a instituciones financieras para cubrir lo faltante en fondo de caja, Desde este punto de vista, los factores externos se enfocan en la competencia y en la inversión en publicidad que permiten medir la competitividad, asociada a las promociones y publicidad en línea, considerando que las redes sociales venden con un bajo costo de inversión, lo que indudablemente beneficia a la empresa e influye en la rentabilidad de la empresa.

H4: Si se establecen los índices financieros se determinará la relación con la rentabilidad económica de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.

Verificación: Los resultados obtenidos en el cálculo de los índices financieros nos permiten determinar la situación económica y financiera en que se encuentra la empresa, a través de valores tomados del estado de situación financiera y estado de

resultados, entre los principales cálculos tuvimos los índices de liquidez, de rentabilidad, de actividad y de operación.

CONCLUSIONES

El objetivo del presente trabajo de investigación fue determinar que la gestión financiera incide en la rentabilidad económica- financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022 implementando herramientas que aporten a una adecuada planificación para un buen aprovechamiento de los recursos de la empresa que permitan tomar decisiones convenientes. El diagnóstico financiero se llevó a cabo a través de métodos de análisis horizontal comparativo y de tendencias, análisis vertical e índices financieros, incluyendo el método DuPont; así como también se realizó una entrevista al gerente general de la empresa para conocer la gestión financiera de la empresa y encuesta de evaluación 360 grados a todo el personal; así como también la elaboración de la herramienta FODA. Con todo esto se obtuvieron las siguientes conclusiones:

En base a la entrevista realizada al gerente general de la empresa Rivesa se constató un bajo nivel de elaboración de presupuestos de ventas, costos, gastos, flujo de caja. El control de las ventas se realiza en forma semestral dependiendo del nivel alcanzado hasta dichos periodos, no cuentan con parámetros de cumplimiento para comparar si están llegando al objetivo propuesto y tener un conocimiento futuro de los resultados esperados.

De la entrevista realizada se conoció que la empresa otorga créditos en plazos que oscilan entre treinta y ciento cincuenta días, mientras que los pagos a proveedores se efectúan con un máximo de sesenta días, lo cual repercute directamente en la liquidez de la empresa. Del resultado logrado en la implementación del análisis financiero por medio de los índices se pudo conocer en forma más detallada la situación financiera de la empresa, donde se constató el desfase que existe en los tiempos de cobro a clientes y pago a proveedores.

Con el análisis de los índices financieros también se determinó que la empresa necesita de entradas de dinero para aumentar la inversión y poder ampliar

su mercado, eso conlleva a un incremento de sus ventas. Dentro de los factores externos está la competencia; es decir, la empresa Rivesa tiene pleno conocimiento de los precios de venta de las otras empresas afines, lo cual es un factor determinante para asignar los precios en dentro del negocio; otro factor externo, el uso de las tecnologías de información y las comunicaciones (TICS) en la empresa es limitado para hacer conocer su marca y sus productos, como página Web y redes sociales más usadas.

Para determinar la rentabilidad financiera económica de la empresa Rivesa se usó el método DuPont usando ratios para determinar la rentabilidad del activo y del patrimonio. El ROA tuvo variaciones en todos los años, en el 2021 se obtuvo un porcentaje del 6.50%, los bancos solicitan esta información para el otorgamiento de créditos y debe estar por encima de la tasa efectiva el Banco Central del Ecuador el cual a enero del 2022 es 10.23% anual, es superior al 6.50% resultante de la empresa. El ROA sectorial tiene un promedio del 18.74% es mayor a un 12.24% del obtenido en el análisis. El pico más alto del ROE fue 42.83% en el año 2020, en el 2019 tuvo 0%, en el año 2021 ascendió a 9.40%, la Cuadro sectorial indica un porcentaje promedio de 57.23%, la diferencia es amplia al comparar con el último año de análisis.

RECOMENDACIONES

Se recomienda que la empresa Rivesa implemente las herramientas de la gestión financiera acorde a su modelo de negocio para que pueda plantearse objetivos de venta, de crecimiento económico y el resultado de una óptima planificación pueda verse reflejado en su rentabilidad.

Es importante que la empresa Rivesa realice presupuestos periódicos para tener un mayor enfoque de los niveles de venta, costos y gastos con la finalidad de estar preparados para la toma de decisiones que puedan afectar al futuro de la empresa, dichos presupuestos deberán cotejarse con los resultados reales y determinar si se cumple o no con los objetivos propuestos; es decir, realizar controles constantes.

Es necesario que realcen renegociaciones con los proveedores para el pago de deuda, ya que los resultados arrojados indican que la rotación de las cuentas por cobrar es menor de las cuentas por pagar, en los ratios de liquidez indican que la empresa si puede cubrir sus obligaciones corrientes, pero depende de la cartera por cobrar para que se conviertan en líquidas, el ciclo del efectivo en el año 2021 cerró en 40 días, tiempo superior al pago a proveedores.

Se recomienda que la empresa aproveche las bondades de las TICS para crear su página web, contrate servicios publicitarios en redes sociales de acuerdo con la categoría de usuarios con el fin de mayor captación de clientes, así como también diversifique su portafolio de productos para contrarrestar el riesgo de obtener nuevamente pérdida en los ejercicios contables futuros.

BIBLIOGRAFÍA

- AMAT, O. (2017). *Contabilidad y finanzas*. Barcelona.
- BARBOSA, M. e. (2018). Diagnóstico financiero y desempeño exportador de las Mipymes colombianas. *Panorama Económico*, 24(4), 454.
- CABALLERO, A. (2014). *Metodología integral innovadora*. México: Cengage Learning, Inc.
- CABELLO, J., BRITIZ, M., & CHUNG, C. (2017). Gestión de las políticas de crédito y cobranza de las MIPYMES para su sustentabilidad financiera. *Revista Científica de la UCSA*.
- CADENA, J., & BELLO, M. (2020). La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia. Obtenido de <https://repository.cesa.edu.co/handle/10726/4009>
- COBOS, M., & CONSTANTE, T. (2020). Propuesta de planificación financiera para una empresa familiar del sector ferretero (Master's thesis, ESPOL. FCSH).
- DELGADO, D., & CHAVEZ, G. (2018). Las Pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento. *Revista Observatorio de la economía latinoamericana*.
- DÍAZ, M. (2012). *Análisis contable en un enfoque empresarial*. Edita.- EUMED. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/index.htm>
- DÍAZ, M., PARRA, R., & LÓPEZ, L. (2016). *Presupuestos. Enfoque para la planeación financiera*. Colombia: Pearson.
- ELIZALDE, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *593 Digital Publisher CEIT*, 4(5-1). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144051>
- ESPINOZA, J., FIGUEROA, I., LAÍNEZ, A., & MALAVÉ, L. (2017). Rentabilidad financiera del sector camaronero: formulación del árbol de decisión mediante el algoritmo de CHAID. *Revista de negocios & PyMES*, 3(9).
- FARFÁN, S. (2014). *FINANZAS I*. Lima: Imprenta Unión.
- FLÓREZ, L. (2008). Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX. *Ecos de Economía*, 12(27), 147. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/3290/329027263004.pdf>
- FONSECA, A. (2018). Propuesta de un modelo de análisis y evaluación financiera de la empresa aea accesorios eléctricos, como herramienta para la toma de decisiones (Tesis). Obtenido de <https://www.kerwa.ucr.ac.cr/handle/10669/75516>

- GAMEZ, A., MORALES, M., & RAMIREZ, C. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina. *ECONÓMICAS CUC*, 39(2). Obtenido de <http://dx.doi.org/10.17981/econcuc.39.2.2018.05>
- GARCÍA, E., MAPÉN, F., & BERTTOLINI, G. (2019). Marco analítico de la gestión financiera en las pequeñas y medianas empresas. *Revista Ciencia Unemi*, 12(31). Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661248013/582661248013.pdf>
- GITMAN, L., & ZUTTER, C. (2016). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- GUERRERO, M. e. (2010). La administración del capital de trabajo en el marco de la administración financiera a corto plazo. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Obtenido de <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2010/ffrl.htm>
- IZAGUIRRE, J., CARHUANCHO, I., & Daniel, S. (2020). *Finanzas para no financieros*. Guayaquil: Departamento de Investigación y Postgrados Universidad Internacional del Ecuador.
- LAMBIN, J.-J., GALUCCI, C., & SICURELLO, C. (2009). *Dirección de marketing*. México: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- LANDETA, J., & CORTES, C. (2017). El impacto del crédito y la cobranza en las utilidades. *Poliantea*, XIII(24).
- MARTÍNEZ, J. (2016). Modelo de gestión financiera basado en la optimización de las necesidades operativas de fondos: el caso de las empresas farmacéuticas en España. Obtenido de <https://eprints.ucm.es/id/eprint/40638/1/T38190.pdf>
- MERO, J. (2018). Empresa, administración y proceso administrativo. *Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación en Ciencias Administrativas, Económicas y Contables)*, 3(8). Obtenido de <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/59>
- MORALES, J., & MORALES, A. (2014). *Credito y Cobranza*. MEXICO : Grupo editorial Patria.
- PARRA, A. (2018). Un acercamiento al costo de capital de la empresa: naturaleza y aplicación en las decisiones financieras. *Contexto* , 7(5-22). Obtenido de <https://revistas.ugca.edu.co/index.php/contexto/article/view/883>
- PARRAGA, S., PINARGOTE, N., GARCIA, C., & ZAMORA, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*.
- PERETTO, C. (2016). Métodos para medir y evaluar la eficiencia de unidades operativas. *Revista de la Escuela de Perfeccionamiento en Investigación Operativa*.

- RAJADELL, M., TRULLÁS, O., & SIMO, P. (2014). *Contabilidad para todos*. OminiaScience.
- RAMIREZ, C. (2011). Los presupuestos: sus objetivos e importancia. *Revista cultural Unilibre*, 2. Obtenido de https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/revista_cultural/article/view/3981
- RINCON, C., & NARVAEZ, J. (2017). *Presupuestos*. Bogotá: Ediciones de la U.
- RODRIGUEZ, P. (2016). Gestión Financiera en PyMES. *Revista Publicando*. Obtenido de <file:///C:/Users/angel/Downloads/Dialnet-GestionFinancieraEnPyMES-5833410.pdf>
- ROMERO, M., & ORTEGA, J. (2015). *Propuesta Para la Determinación Del Wacc en Empresas Ecuatorianas Que no Cotizan en el Mercado de Valores Caso de Estudio: Compañía Disan sa. Trabajo final para la obtención del título: Master en Finanzas y Negocios Internacionales Espol*. Guayaquil: ESPOL.
- ROSS, S., WESTERFIELD, R., & JAFFE, J. (2018). *Finanzas corporativas*. México: McGraw-Hill Companies, Inc. New York.
- SANTIESTEBAN, E., FUENTES, V., LEYVA, E., LOZADA, D., & CANTERO, H. (2011). *Análisis de la rentabilidad económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. Ciudad de la Habana: Editorial Universitaria. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=33n1DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP2&dq=LIBRO:+RENTABILIDAD+ECONOMICA+FINANCIERA&ots=kKrtD1P7gc&sig=2H5rSlvUfCcTNKe8I3qOGP2n0j4#v=onepage&q=LIBRO%3A%20RENTABILIDAD%20ECONOMICA%20FINANCIERA&f=false>
- SAPAG, N., & SAPAG, R. (2012). *Preparación y evaluación de proyectos*. McGraw-Hill Interamericana S.A.
- SARLI, R., GONZALES, S., & AYRES, N. (2015). Una herramienta necesaria. *Revista de la Facultad de Odontología*.
- SOLIS, V., & HIDALGO, H. (2019). Gestión administrativa y su incidencia en la sostenibilidad financiera de la PYMES sector manufacturero de Manabí. *ECA Sinergia*, 10(1), 60.
- Stanton, W. J., Etzel, M. J., & Walker, B. J. (2007). *Fundamentos de Marketing*. México: McGraw-Hill INTERAMERICANA.
- SUÁREZ, K. (2017). Impacto económico financiero del cumplimiento de normas tributarias en la gestión empresarial. *Quipukamayoc*, 25(48), 24. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13987>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. (s.f.). Obtenido de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/SectorSocietario/Estadisticas/IndicadoresEconomicos#gsc.tab=0>

- TAFUR, R., & TIMOTEL, A. (2019). Indicadores financieros y la toma de decisiones. Obtenido de <http://repository.unipiloto.edu.co/handle/20.500.12277/9100>
- TAMBIAH, M. (2021). *FAST WAACC Formula*. hal-03147314.
- VILLACIS, J. (2018). Factores de competencia entre PYMES.

CAPITULO V

PROPUESTA

5.1 TEMA

Diseñar un plan estratégico para maximizar las utilidades de la empresa Rivesa en el año 2022.

5.2 FUNDAMENTACIÓN

De acuerdo a los resultados de la investigación cualitativa, en la entrevista aplicada al gerente general de la compañía Rivesa, la entidad presenta limitación en la liquidez debido a que las cuentas por pagar son cubiertas a medida que cancelan los clientes; se requiere análisis y elaboración las políticas y procedimientos de crédito y cobranzas que permitan tener la liquidez requerida para cubrir holgadamente las obligaciones y evitar posibles atrasos.

En el análisis de los estados financieros de la empresa Rivesa: estado de situación financiera y estado de resultados de los periodos 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021, mediante los métodos de comparación horizontal, de tendencias, integral porcentual (Análisis vertical), los índices financieros, aplicación del método DuPont; y, comparación de los resultados con los

promedios de los índices financieros sectoriales se determinó que la empresa efectivamente necesita una reestructuración interna.

Con lo que antecede, se determina la importancia de fortalecer el nivel de la gestión financiera en la empresa Rivesa para que pueda incrementar la rentabilidad económica – financiera.

5.3 JUSTIFICACIÓN

La gestión financiera es relevante dentro de la empresa Rivesa ya que permite conocer la situación real de sus actividades lo cual es de utilidad para la toma de decisiones para accionistas, posibles inversionistas, acreedores, clientes y entidades del sector financiero para el otorgamiento de créditos; así como también la distribución de dividendos.

Esta propuesta permitirá que la empresa Rivesa tome decisiones convenientes para el incremento de su rentabilidad, analizar en cada periodo la situación de la empresa y poder generar estrategias de acuerdo a la evolución de las transacciones, crecer en conjunto, otorgar al recurso humano la oportunidad de crecer y desarrollarse profesionalmente, de igual manera, que su marca sea reconocida por el mercado nacional.

La relevancia educacional es contribuir eficientemente a que las utilidades sean aprovechadas para nuevas inversiones y cubrir el pago de los dividendos para mantener a los accionistas satisfechos en su inversión.

5.4 OBJETIVOS

5.4.1 Objetivo General de la propuesta

Implementar herramientas de la gestión financiera acorde a las necesidades de la empresa Rivesa para el año 2022 que permitan el equilibrio del efectivo y los beneficios, control de los resultados y aumento de la rentabilidad mediante estrategias administrativas financieras

5.4.2 Objetivos Específicos de la propuesta

- Elaborar estados financieros proforma de la empresa RIVESA para el año 2022 que permitan visualizar a futuro el resumen de transacciones y poder tomar correctivos en el caso de requerirlo.
- Establecer control de inventario mediante implementación de políticas de compra acorde a las necesidades operacionales para mantener un stock adecuado en la empresa Rivesa para el año 2022.
- Determinar requerimientos de recursos económicos para el incremento de las inversiones y evitar iliquidez en la empresa Rivesa para el año 2022.
- Proponer la utilización de publicidad online y offline orientados a que el público conozca las propuestas del negocio para el incremento de ventas, por ende, de la rentabilidad de la empresa Rivesa para el año 2022.

5.5 UBICACIÓN

La presente propuesta se llevará a cabo en la empresa Rivesa, de la ciudad de Guayaquil, país Ecuador.

5.6 FACTIBILIDAD

Una vez efectuado el análisis financiero de la empresa Rivesa se determinó que deben utilizar las herramientas de la administración tributaria con más énfasis, para ello se realizó los presupuestos principales, estados financieros proformas y flujo de caja para el año 2022, se eligió solo este año por las fluctuaciones en las ventas, cuya línea de tendencia se consideró bajista.

5.6.1 Presupuesto de ventas

El presupuesto da una visión panorámica de la aproximación de los ingresos de la empresa en base a datos históricos y/o a los objetivos de los

accionistas; ayuda para llevar el control de las metas cumplidas, toma de decisiones a la falta de cumplimiento.

Cuadro 43. Cédula presupuestal de Ventas 2022

Ventas	511.647,11
IVA 12%	61.397,65
Ret. Imp. Rta.	8.953,82
Ret. IVA	6.139,77
Cuentas por cobrar	557.951,17

Fuente: Elaborado por la autora

5.6.2 Presupuesto de cobros

El presupuesto de cobro tiene su importancia en el efectivo que se va a disponer para cubrir los pagos corrientes. Se ajustó la política de cobro a clientes que va equilibrada con la política de pago a proveedores, un pago inicial del 10%, y el 90% en sesenta días divididos proporcionalmente para cada mes.

Cuadro 44. Cédula presupuestal de cobros 2022

Saldo inicial	31.353,76
Ventas del periodo	557.951,17
Cobranzas	505.612,26
Cuentas por cobrar	83.692,68

Fuente: Elaborado por la autora

5.6.3 Presupuesto de compras y costo de venta

El presupuesto de compras va a permitir a la empresa Rivesa a controlar sus necesidades de inventario para lograr una optimización del mismo, considerando siempre tener un stock prudencial para satisfacer los requerimientos de los clientes.

Cuadro 45. Cédula presupuestal de compras 2022

Compras	391.410,04
IVA 12%	46.969,20
Ret. Imp. Rta.	
Ret. IVA	
Cuentas por pagar	438.379,24

Fuente: Elaborado por la autora

Cuadro 46. Cédula presupuestal de costo de venta 2022

Inventario inicial	8.198,72
(+) Compras	391.410,04
(-) Inv. Final	15.873,43
Costo de venta	383.735,33

Fuente: Elaborado por la autora

Los demás costos se calcularon en base a la actividad porcentual de las ventas del periodo 2021 y así elaborar los estados financieros proforma y el flujo de caja de la empresa Rivesa para el año 2022.

5.6.4 Estados financieros proforma

En base a los presupuestos se elaboraron los estados financieros proformas para el año 2022, herramientas que permitirá evaluar a la empresa Rivesa en forma anticipada en la parte económica.

Cuadro 47. Estado de situación financiera proforma 2022

Estado de situación financiero proforma	2022
ACTIVO	
Efectivo o equivalentes al efectivo	20.000,00
Cuentas y documentos por cobrar clientes	83.692,68
(-) Provisión de Cuentas incobrables	9.237,63
Crédito Tributario de IVA	7.305,51
Crédito Tributario de Impuesto a la renta	16.463,32
Inventarios	15.873,43
Otros pagos anticipados	88.220,89
Total activo corriente	222.318,20
Maquinaria y equipo	7.790,00
Muebles y enseres	12.582,36
Equipo de computación	27.167,36
(-) Depreciación acumulada	47.539,72
Total activo	222.318,20
PASIVO	
Cuentas y documentos por pagar proveedores	54.797,41
Obligaciones con instituciones financieras	20.453,97
Participación trabajadores por pagar	9.396,00
Beneficios sociales a empleados	2.287,72
Obligaciones con el IESS	719,65
Impuestos por pagar	1.202,37
Otras cuentas por pagar	386,68
Total Pasivo Corriente	89.243,80
Total Pasivo	89.243,80
PATRIMONIO	
Capital Suscrito y/o Asignado	800,00
Capital social	4.200,00
Reserva legal	1.240,42
Utilidades Acum. de ejercicios anteriores	94.802,38

Utilidad del ejercicio/ Pérdida del ejercicio	32.031,60
Total Patrimonio	133.074,40
Total Pasivo y Patrimonio	222.318,19

Fuente: Empresa Rivesa, año 2022

En este estado financiero se presentan los valores proyectados lo cual servirá para determinar las futuras inversiones y resultados de la empresa Rivesa que será de utilidad para los accionistas y reestructurar los rubros para resultados mayores a los actuales (Véase cuadro 47).

Cuadro 48. Estado de resultados proforma 2022

Estado de resultados proforma	2022
INGRESOS	
Ventas locales tarifa 12%	511.647,11
(-) Costo de ventas	383.735,33
(=) Utilidad bruta del ejercicio	127.911,78
COSTOS OPERACIONALES	
Sueldos y salarios	24.860,81
Beneficios sociales, indemnizaciones	9.080,99
Honorarios profesionales y dietas	4.024,14
Otros gastos empleados	1.311,67
Promoción y publicidad	7.505,17
Transporte	9.027,55
Gastos de viaje	193,57
Consumo de combustibles y lubricantes	7.793,74
Suministros	449,42
Mantenimiento y reparaciones	5.694,35
Servicios públicos	1.324,59
Otros	4.339,98
Total gastos operacionales	75.605,98
Intereses	2.397,07
Comisiones bancarias	66,34
Otros gastos no operacionales	1.529,27
Total gastos financieros y otros no operacionales	3.992,68
Total de gastos	79.598,66
Total costos y gastos	463.333,99
Utilidad del ejercicio	48.313,12
Participación de trabajadores	7.246,97
Utilidad gravable	41.066,15
Impuesto a la renta causado	9.034,55
Utilidad después de Imp. y Part.	32.031,60

Fuente: Elaborado por la autora

La proyección del estado de resultados de la empresa Rivesa se presenta con aproximaciones de venta futuras, las cuales pueden ser monitoreadas mensualmente para los reajustes respectivas, lo cual será beneficioso para el negocio (Véase cuadro 48).

Cuadro 49. Flujo de caja 2022

Flujo de caja	2022
Saldo anterior	3.482
Cobro por las ventas	508.612
Efectivo disponible	512.095
SALIDAS OPERACIONALES	
Compras de mercancías	389.799
COSTOS OPERACIONALES	
Sueldos y salarios	24.861
Beneficios sociales, indemnizaciones	9.081
Honorarios profesionales y dietas	4.024
Otros gastos empleados	1.312
Promoción y publicidad	7.505
Transporte	9.028
Gastos de viaje	194
Consumo de combustibles y lubricantes	7.794
Suministros, herramientas, materiales y repuestos	449
Mantenimiento y reparaciones	5.694
Servicios públicos	1.325
Otros	4.340
Intereses	2.397
Impuestos	13.226
Comisiones bancarias	66
Otros gastos no operacionales	1.529
Total salidas de operación	482.624
Superávit (déficit)	29.471
Saldo mínimo	-20.000
Pago de capital LP	0
Pago de capital de CP	-14.962
Pago de interés LP	0
Pago de intereses CP	0

Faltante o Sobrante de efectivos	-5.492
Préstamo de CP	5.492
Saldo de efectivo	20.000

Fuente: Elaborado por la autora

La proyección nos muestra las entradas y salidas del efectivo para la presente propuesta con la finalidad de vigilar los movimientos del disponible durante el periodo seleccionado y los requerimientos de acuerdo a las transacciones que se realicen en el año provisto (Véase cuadro 49).

5.6.5 Valor de la empresa

Costo de capital promedio ponderado (WACC)

El WACC es un indicador de la tasa de retorno esperado que las empresas esperan obtener como mínimo para solventar sus deudas y tener una rentabilidad idónea. El cuál se calcula sumando el costo de la deuda y del capital propio para la financiación en un proyecto. Donde se involucra el riesgo y los beneficios que se van a obtener. (ROMERO & ORTEGA, 2015)

$$WACC = \left(\frac{C}{V} * K_C\right) + \left(\frac{D}{V} * K_D\right)$$

(TAMBIAH, 2021)

Cuadro 50. Costo de capital promedio ponderado

Ecuación	Descripción
$V = C + D$	Suma total del capital propio y la deuda de la empresa.
$K_C = rf + B_i * (rm - rf) + RP$	rf: Tasa libre de riesgo Bi: Beta apalancado rm: Rentabilidad media histórica de países desarrollados RP: riesgo país
$B_i = b * (1 + (1 - T) * \left(\frac{W_D}{W_C}\right))$	b: Beta no apalancado T: Tasa fiscal

$W_C = \frac{C}{V}$ $W_D = \frac{D}{V}$	WC: Proporción de capital propio WD: Proporción de la deuda
$K_D = t * (1 - T)$	t: Tasa de interés T: Tasa fiscal

Cálculo del WACC

Los siguientes datos se obtuvieron del Estado de resultado de Rivesa del año 2021. Además, la tasa libre de riesgo se la obtuvo mediante el rendimiento del bono de EE. UU a 10 años para el 25 de marzo del 2022. La beta no apalancada se obtuvo de las betas por sector a enero del 2022 por Damodaran.

Datos

$$C = 105.870,95$$

$$D = 40.242,76$$

$$V = 146.113,71$$

$$r_f = 2.49\%$$

$$r_m = 10,60\%$$

$$RP = 7.58\%$$

$$b = 1.15$$

$$T = 36,25\%$$

$$t = 10,22\%$$

- **Beta apalancada**

$$W_C = \frac{105.870,95}{146.113,71} = 72,45\% \quad W_D = \frac{40.242,76}{145.113,71} = 27,54\%$$

$$B_i = 1,15 * (1 + (1 - 36,25\%) * \left(\frac{28\%}{72\%}\right)) = 1,43$$

- **Costo de capital**

$$K_C = 2,49\% + 1,43 * (10,60\% - 2,49\%) + 7,58\%$$

$$K_C = 21,66\%$$

- **Costo de deuda**

$$K_D = 10,22\% * (1 - 36,25\%) = 6,515\%$$

- **WACC**

$$WACC = (72,46\% * 21,67\%) + (27,54\% * 6,52\%)$$

$$WACC = 17,49\%$$

- **Cálculo del valor de la empresa:**

$$\text{Valor Actual} = \text{Flujo de caja libre} * (1 + WACC)^{-1}$$

$$\text{Valor Actual} = 20000 * (1 + 17,49\%)^{-1} = 17.023$$

5.7 DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA

La propuesta del presente trabajo se basa en herramientas de la gestión financiera, se requiere de los estados financieros históricos de la empresa Rivesa, los mismos que servirán para estimar estados financieros proforma para el año 2022.

5.7.1 Actividades

Para llevar a cabo la propuesta se deben realizar las siguientes actividades:

- Revisión de las políticas de crédito y cobranza
- Realizar controles mensuales del inventario
- Motivar a la fuerza de ventas para el cumplimiento de las metas

- Prospeccionar clientes
- Contratar a experto para la creacion de pagina web
- Publicidad en redes sociales aplicables al modelo de negocio
- Comparacion de los presupuestos con los datos reales
- Tomar decisiones para ajustar al presupuesto en el caso de requerirlo
- Analisis financiero al finalizar el periodo

5.7.2 Recursos, Analisis financiero

A continuacion, se presentan los recursos que posee la empresa Rivesa para llevar a cabo la presente propuesta.

Cuadro 51. Recursos, Analisis financiero

Factibilidad	Recurso
Humano	La empresa Rivesa cuenta con personal capacitado y esta conformado organizacionalmente por el gerente general, personal contable, de recursos humanos, de compras, de ventas, de logistica y gestion; asi como tambien, de personal subcontratado, quienes conocen sus funciones en forma efectiva.
Técnico	<ul style="list-style-type: none"> • Físico: Equipos de cómputo • Conectividad: Internet • Comunicación: Servicio de telefonía móvil y fija, correo electrónico • Metodología de análisis: Estados financieros históricos, análisis vertical, horizontal, ratios financieros, comparaciones sectoriales
Financiero	<ul style="list-style-type: none"> • Aportaciones de los socios • Utilidades retenidas • Préstamos bancarios

Fuente: Elaborado por la autora

5.7.3 Impacto

Con la aplicación de la gestión financiera en forma efectiva se obtendrán los siguientes beneficios en la empresa Rivesa:

- Con el análisis frecuente de las políticas de cobros y pagos se tendrá un equilibrio del efectivo, evitando iliquidez.
- Con el control adecuado del inventario se evitará excesos y faltantes, lo cual puede causar estancamiento de inversión y pérdida de ventas respectivamente.
- Proyectar los ingresos requeridos para periodos futuros de acuerdo a las expectativas de los directivos y la capacidad de la empresa. Controlar y evaluar resultados a medida que se vayan ejecutando las actividades; y, tomar las decisiones convenientes.
- Analizar aspectos financieros en nuevas inversiones para determinar si son convenientes.
- Presentar utilidades dentro del periodo 2022 para recuperarse con relación al año anterior.

5.7.4 Cronograma

Cuadro 52. Cronograma de actividades año 2022

Tareas	Abril				Mayo				Junio				Julio				Agosto				Septiembre				Octubre				Noviembre				Diciembre				Total				
Semanas	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4					
Analizar políticas de crédito y cobranza	3												3												3																9
Prospectar clientes	10						10				10				10				10				10				10				10				10				10		120
Demostración de productos y servicios		4	4			4	4			4	4			4	4			4	4			4	4			4	4			4	4			4	4			4	4		96
Motivar fuerza de venta	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	36				
Realizar controles mensuales del inventario				3				3				3				3				3				3				3				3				3	27				
Contratación de servicio publicitario online	5		1																																		6				
Tomar decisiones para ajustarse al presupuesto		2				2				2				2				2				2				2				2				2			18				
Análisis financiero																																	2	1	1	2	6				
Comparación de presupuestos																																					3				
Total	19	5	8	14	5	5	13	8	5	11	7	8	14	5	7	14	5	5	13	8	5	11	7	8	14	5	7	14	5	5	13	8	7	12	8	13	321				



Fuente: Elaborado por la autora

En el cuadro 52 consta el grafico de Gantt para el año 2022 respecto a la propuesta realizada a la empresa Rivesa.

Las líneas en zigzag indican que una actividad depende de la otra.

5.7.5 Lineamiento para evaluar la propuesta

La propuesta en cuestión es una alternativa que ofrecerá la oportunidad a la empresa Rivesa de incrementar las ventas en el año 2022, tener mayor rendimiento, fortalecerse en el mercado, realizar proyecciones de ventas en periodos posteriores, ser más competitivo, optimizar la calidad de sus productos, ofrecer a los empleados alternativa de crecimiento profesional.

Es importante atraer a nuevos clientes para que el presupuesto pueda cumplirse a cabalidad y llevar a cabo las actividades propuestas.

ANEXOS

Anexo 1: Formato de las encuestas

FORMATO DE ENCUESTA				
<p>Estimados usuarios, en esta encuesta se obtendrá información para el análisis del ambiente laboral empresarial para poder descubrir factores internos y externos que podrían relacionarse con el área financiero. Esto es para llevar a cabo la tesis de Maestría en Finanzas. Los participantes responderán con sinceridad.</p>				
CATEGORÍAS				
COMUNICACIÓN				
1. ¿Ud. comparte con sus compañeros información de manera efectiva y asertiva?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
TRABAJO EN EQUIPO				
2. ¿Inspira, motiva y guía al equipo para el logro de las metas?				
Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre
1	2	3	4	5
3. ¿Comparte su conocimiento, habilidades y experiencia?				
Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre
1	2	3	4	5
RESOLUCIÓN DE PROBLEMAS				
4. ¿Recauda información de diferentes fuentes antes de tomar una decisión?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
5. ¿Tiene flexibilidad y disposición de cambio ante las situaciones?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
MEJORA CONTINUA				
6. ¿Se adapta a trabajar con nuevos procesos y tareas?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
ORGANIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE TIEMPO				
7. ¿Utiliza eficientemente los recursos asignados para llevar a cabo sus actividades?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
ENFOQUE AL CLIENTE				
8. ¿Busca nuevas maneras de brindar valor agregado a los clientes?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5

PENSAMIENTO ESTRATÉGICO				
9. ¿Tiene visión a largo plazo y busca oportunidades de llevar la organización a crecer?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
10. ¿Basa sus decisiones y acciones estratégicas en la misión, visión y valores empresariales?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
ENFOQUE A RESULTADOS				
11. ¿Reconoce y aprovecha las oportunidades?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
AMBIENTE LABORAL				
12. ¿Tiene claro las funciones en mi trabajo?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
13. ¿Mi supervisor o jefe directo es justo en sus decisiones?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5
14. ¿Se siente bien en el trabajo?				
Totalmente en desacuerdo	Parcialmente en Desacuerdo	Neutro	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
1	2	3	4	5

Fuente: Elaborado por la autora

Anexo 2: Formato de las entrevistas

FORMATO DE ENTREVISTA PARA EL GERENTE DE LA EMPRESA RIVESA	
Entrevista dirigida hacia el Gerente general de la empresa Rivesa, cuyo objetivo es conocer la situación actual de la empresa y procedimientos administrativos – financieros dentro de la misma para tener una perspectiva global de la rentabilidad de la empresa. La cuál será sustentada en la tesis de Maestría en Finanzas y tributación. Las preguntas deben ser contestadas con sinceridad.	
Preguntas	
1. ¿La empresa cuenta con políticas, manuales de procedimientos y funciones?	
Respuesta:	
2. ¿Con qué frecuencia se realizan estados financieros proforma en la empresa?	
Respuesta:	
3. ¿Cada qué tiempo se realizan flujos de caja esperados en la empresa?	
Respuesta:	
4. ¿Conoce sobre la capacidad de inventario que tiene la empresa?	
Respuesta:	
5. ¿Actualmente cuál es el periodo de cobro promedio de las cuentas por cobrar?	
Respuesta:	
6. ¿Cuántas veces en el año realizan la gestión de cobro a su cartera de clientes?	
Respuesta:	
7. ¿La empresa cuenta con servicio posventa para servicio al cliente y reclamos?	
Respuesta:	
8. ¿Cuándo se revisó la política de crédito en la empresa?	
Respuesta:	
9. ¿Cuál es porcentaje de capital propio que posee la empresa en relación con el	

activo?
Respuesta:
10. ¿Cuál ha sido su nivel de utilidad durante los últimos cinco años?
Respuesta:
11. ¿En qué estado se encuentra la empresa para cubrir obligaciones corrientes?
Respuesta:
12. ¿Cómo se encuentra su nivel crediticio con las instituciones financieras?
Respuesta:
13. ¿La empresa que medios de publicidad y promoción tiene en la actualidad?
Respuesta:
14. ¿Qué conocimiento tiene de la competencia respecto a la actividad de la empresa?
Respuesta:
15. ¿Considera que su beneficio económico está acorde a la inversión del patrimonio?
Respuesta:
16. ¿Qué porcentaje representa su costo de venta en relación en las ventas en los últimos 5 años?
Respuesta:
17. ¿Con qué frecuencia realiza análisis de la inversión que cuenta la empresa?
Respuesta:
18. ¿Los dividendos son repartidos o son reinvertidos en la empresa?

Fuente: Elaborado por la autora

Anexo 3: Estados financieros

Cuadro 53. Estado de situación financiera empresa Rivesa, periodos 2017 -2021

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2017	2018	2019	2020	2021
Efectivo	1.631,09	1.469,69	3.465,80	15.703,55	3.482,27
Cuentas y documentos por cobrar	226.106,05	269.310,77	25.629,03	48.256,05	22.116,13
Otras Cuentas y documentos por cobrar	0,00	35.401,44	0,00	3.000,00	3.000,00
Crédito Tributario	21.543,14	7.472,27	34.864,39	47.044,81	21.095,70
Inventarios	11.298,52	9.555,87	9.555,87	14.198,21	8.198,72
Otros pagos anticipados			4.916,00		88.220,89
Total activo corriente	260.578,80	323.210,04	78.431,09	128.202,62	146.113,71
Propiedad, planta y equipo	30.944,75	38.035,72	20.119,90	9.604,86	0,00
Total activo corriente	30.944,75	38.035,72	20.119,90	9.604,86	0,00
TOTAL ACTIVO	291.523,55	361.245,76	98.550,99	137.807,48	146.113,71
Cuentas y Dctos. por pagar proveedores	186.546,66	202.169,05	39.608,60	14.848,56	6.217,30
Cuentas y Dctos. por pagar accionistas	26.900,00	70.000,00			
Otras cuentas y documentos por pagar	2.000,00	853,54	3.933,12		
Obligaciones con instituciones financieras	19.950,00	0,00		18.846,49	29.924,63
Cuentas por pagar beneficios a empleados	12.434,13	16.811,89	2.672,01	12.568,33	8.928,98
Total Pasivo Corriente	247.830,79	289.834,48	46.213,73	46.263,38	45.070,91
Total Pasivo no Corriente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	247.830,79	289.834,48	46.213,73	46.263,38	45.070,91
Capital Suscrito	800,00	800,00	800,00	800,00	800,00
Capital social	4.200,00	4.200,00	4.200,00	4.200,00	4.200,00
Reserva legal	1.240,42	1.240,42	1.240,42	1.240,42	1.240,42
Utilidades Acum. de ejercicios anteriores	23.087,53	37.452,34	47.230,59	46.096,84	85.303,68
Utilidad del ejercicio/ Pérdida del ejercicio	14.364,81	27.718,52	-1.133,75	39.206,84	9.498,70
TOTAL PATRIMONIO	43.692,76	71.411,28	52.337,26	91.544,10	101.042,80
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	291.523,55	361.245,76	98.550,99	137.807,48	146.113,71

Fuente: Empresa Rivesa año 2022

Cuadro 54. Estado de resultados empresa Rivesa, periodo 2017 - 2021

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	2017	2018	2019	2020	2021
INGRESOS	655.117,26	1.167.704,78	695.372,71	858.255,96	311.504,10
(-) Costo de ventas	551.699,10	881.858,49	557.606,60	715.012,76	226.339,91
(=) Utilidad bruta del ejercicio	103.418,16	285.846,29	137.766,11	143.243,20	85.164,19
GASTOS OPERACIONALES	81.074,98	242.189,87	138.853,49	79.727,99	67.468,82
Utilidad operacional	22.343,18	43.656,42	-1.087,38	63.515,21	17.695,37
GASTOS NO OPERACIONALES	676,81	176,40	46,37	1.994,74	971,45
Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)	21.666,37	43.480,02	-1.133,75	61.520,47	16.723,92
Gastos financieros					2.397,07
Utilidad antes de impuestos (UAI)	21.666,37	43.480,02	-1.133,75	61.520,47	14.326,85
Participación de trabajadores	3.249,96	6.522,00		9.228,07	2.149,03
Impuesto a la renta causado	4.051,61	9.239,50		13.085,56	2.679,12
UTILIDAD NETA	14.364,80	27.718,51		39.206,83	9.498,70

Fuente: Empresa Rivesa año 2022

Anexo 4: Autorización para ejecutar el trabajo investigativo

Guayaquil, marzo 04 del 2022

AUTORIZACIÓN

Yo, Wilson Muñoz Rivera, Gerente general de la RIVESA, autorizo que la empresa que dirijo sea objeto de estudio de investigación por parte de Jacqueline Soto Valarezo. Me comprometo a brindar la información necesaria para llevar a cabo su proceso de investigación previo a la obtención de título de postgrado en la Universidad Estatal de Milagro, Cabe recalcar que se usará el nombre comercial de la empresa.

Sin otro particular.

Atentamente



Ing. Wilson Muñoz Rivera

Anexo 5: Validación del instrumento

FICHA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS

I. DATOS DEL JURADO EXPERTO

APELLIDOS Y NOMBRES	NARANJO PINELA TERESA CELESTE
CARGO QUE DESEMPEÑA	DOCENTE-INVESTIGADOR
INSTITUCIÓN DONDE LABORA	UNIVERSIDAD ETATAL DE MILAGRO
AÑOS DE EXPERIENCIA	11
ESPECIALIZACIÓN-TÍTULO PROFESIONAL	MASTER EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS. DOCTORA, PHD EN SOCIOLOGÍA POLÍTICAS PÚBLICAS Y SOCIALES

II. DATOS DE LA INVESTIGACIÓN

NOMBRE DE LA INVESTIGACIÓN	INFORME DE INVESTIGACIÓN
FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	¿Cómo la administración financiera incide en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022?
SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA	<ul style="list-style-type: none"> • ¿Cómo se demuestra que el presupuesto incide en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022 mediante estados financieros proforma. • ¿Por qué las políticas de crédito y cobranza repercuten en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022? • ¿Qué requerimientos financieros y factores externos influyen en la rentabilidad económica - financiera de la

	<p>empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022?</p> <ul style="list-style-type: none"> • ¿Cuáles son los índices financieros relacionados con la rentabilidad económica de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil en el año 2022?
OBJETIVO GENERAL	<p>Determinar que la administración financiera incide en la rentabilidad económica-financiera en la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.</p>
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	<ul style="list-style-type: none"> • Demostrar cómo el presupuesto incide en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022, mediante cédulas presupuestales. • Establecer por qué políticas de crédito y cobranza repercuten en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022. • Identificar los requerimientos financieros y factores externos que influyen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022. • Establecer análisis financieros relacionados con la rentabilidad económica de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.
HIPÓTESIS GENERAL	<ul style="list-style-type: none"> • Si se ejecutara la administración financiera en forma minuciosa, la rentabilidad económica-financiera de la

	<p>empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022 tendría resultados positivos para su crecimiento empresarial y cumplimiento de sus objetivos.</p>
HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	<ul style="list-style-type: none"> • Si se demuestra que el presupuesto incide en la rentabilidad económica – financiera, entonces se medirá la situación de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022, mediante estados financieros proforma. • Si se analizan las políticas de crédito y cobranzas, entonces se determinará la repercusión que tienen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022. • Si se identifican los requerimientos financieros y factores externos, entonces se comprobará como influyen en la rentabilidad económica - financiera de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022. • Si se establecen los índices financieros se determinará la relación con la rentabilidad económica de la empresa Rivesa de la ciudad de Guayaquil para el año 2022.
VARIABLE INDEPENDIENTE	Administración financiera
VARIABLE DEPENDIENTE	Rentabilidad económica - financiera

<p>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS</p>	<ul style="list-style-type: none"> • La encuesta, siendo el cuestionario el instrumento utilizado. • La entrevista, con el formato de preguntas. • Recolección de documentos de la empresa.
<p>UNIDAD DE ANÁLISIS</p>	<p>La unidad de análisis para la encuesta fueron los funcionarios y empleados de la empresa RIVESA.</p> <p>La unidad de análisis para la entrevista fue el gerente general de la empresa RIVESA, quien está al tanto del manejo de su representada.</p>

III. ASPECTOS DE VALIDACIÓN

Para calificar los criterios mostrados debe tener en cuenta la siguiente nomenclatura de calificación:

ESCALA	
Muy Pertinente (MP)	5
Pertinente (P)	4
Indeciso (I)	3
Poco Pertinente (PP)	2
Nada Pertinente (NP)	1

CUADRO DE CALIFICACIÓN

INDICADORES	CRITERIOS	5 M P	4 P	3 I	2 PP	1 NP
1.LENGUAJE	Está formulado en el lenguaje apropiado.	x				
2.OBJETIVIDAD	Está expresado de acuerdo a los aspectos o categorías relacionadas a cada variable de estudio.	x				
3.ORDEN EN LAS PREGUNTAS	Existe una organización lógica de las ideas que sustentan el instrumento propuesto.	x				
4. INTENCIONALIDAD	Adecuado para cumplir con el objetivo de la investigación y probar hipótesis.	x				
5.COMPLEMENTARIEDAD	Entre las preguntas existe una complementariedad que permite la correlación de causa y efecto.	x				
6.METODOLOGIA	El instrumento o instrumentos propuestos tienen relación con el objeto de estudio.	x				
7.PERTINENCIA	El instrumento es útil para dar respuesta al problema	x				
OBSERVACIÓN O SUGERENCIA: Ninguna						
FIRMA	 Firmado digitalmente por: TERESA CELESTE NARANJO PINELA					
FECHA	04-03-2022					