

MAESTRIA

Amilkar Edmundo Cuadrado Silva

**LAS FINANZAS CORPORATIVAS, APLICADAS A LA
CORRECTA ADMINISTRACION DE EMPRESAS.**

Disertación presentada como requisito parcial para la obtención del Título Máster en Administración de Negocios MBA de la Universidad Del Pacífico bajo la dirección del Dr. Danilo Gortaire

UNIVERSIDAD DEL PACIFICO

Quito, 2016

CUADRADO, Amilkar E., Las finanzas corporativas, aplicadas a la correcta administración de empresas. Quito: UPACÍFICO, 2016, 133p. Dr. Danilo Gortaire (Tesis de Maestría- T.C.C. presentado a la Facultad de Negocios y Economía de la Universidad Del Pacífico).

Resumen:

La presente investigación se centra en demostrar que las finanzas corporativas contribuyen a una correcta administración de empresas, ya que, las finanzas permiten conocer la situación real de la empresa, orientándose a maximizar el valor de la misma, minimizar los costos, optimizar los recursos disponibles, estableciendo una adecuada estructura empresarial, acorde a las necesidades que cada organización experimente. Conlleva decisiones de inversión, financiamiento, de dividendos y directivas, contribuyendo así a una adecuada toma de decisiones. A través de la correcta aplicación de las Finanzas se favorece una adecuada administración, en función de la situación real de la empresa, para lo cual se calcula diversos indicadores financieros, que permiten identificar posibles falencias, y consecuentemente incrementar la productividad organizacional y su posicionamiento en el mercado.

Uno de los factores relevantes es el apalancamiento financiero, que, al ser usado de forma adecuada y equilibrada con la estructura financiera de la empresa, puede contribuir positivamente en la obtención de fondos necesarios para llevar a cabo operaciones o inversiones. Además, facilita la comprensión y entendimiento de la organización en conjunto, la importancia de manipular información tanto interna como externa para evaluar el desempeño, la productividad, los niveles de eficiencia, eficacia y efectividad organizacional.

Palabras claves: FINANZAS CORPORATIVAS, INDICADORES FINANCIEROS, CORRECTA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS.

	ENTREGA DE TESIS PARA MAESTRIA	Fecha: 09/07/2015
		Versión: 001
	PA-FR-67	Página: 1 de 1

DECLARACIÓN

Al presentar este Trabajo de Tesis como uno de los requisitos previos para la obtención del MBA de la Universidad Del Pacífico, hago entrega del documento digital, a la Biblioteca de la Universidad.

El estudiante certifica estar de acuerdo en que se realice cualquier consulta de este Trabajo de Tesis dentro de las Regulaciones de la Universidad, acorde con lo que dictamina la L.O.E.S. 2010 en su Art. 144.

Conforme a lo expresado, adjunto a la presente, se servirá encontrar cuatro copias digitales de esta Tesis para que sean reportados en el Repositorio Nacional conforme lo dispuesto por el SENESCYT.

Para constancia de esta declaración, suscribe



Amilkar E. Cuadrado S.
Estudiante de la Facultad de Negocios
Universidad Del Pacífico

Fecha:	Quito, marzo del 2016
Título de Tesis:	Las finanzas corporativas aplicadas a la correcta administración de empresas.
Autor:	Amilkar Edmundo Cuadrado Silva
Tutor:	Dr. Danilo Gortaire
Miembros del Tribunal:	Dra. Teresa Erice Máster Nelcar Camacho
Fecha de calificación:	Marzo del 2016

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CAPITULO I	1
1. TEMA	1
2. PROBLEMA	1
2.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
3. OBJETIVOS	3
3.1. OBJETIVO GENERAL	3
3.1.1. OBJETIVOS ESPECIFICOS	3
4. JUSTIFICACIÓN	4
5. HIPOTESIS	5
CAPITULO II	6
2. MARCO TEORICO	6
3. MARCO CONCEPTUAL	11
4. LAS FINANZAS CORPORATIVAS	14
4.1. HISTORIA Y EVOLUCION	14
4.2. FINANZAS CORPORATIVAS EN ECUADOR	16
4.3. CONCEPTO DE FINANZAS CORPORATIVAS	18
4.3.1. DECISIONES DE FINANZAS CORPORATIVAS	20
4.3.2. CARACTERISTICAS DE LAS DECISIONES FINANCIERAS	21
4.4. IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS CORPORATICAS	23
4.4.1. PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS	25
4.4.2. GESTION DE FONDO DE MANIOBRA	27
4.4.3. DECISIONES DE INVERSION	28
4.4.4. APALANCAMIENTO	29
4.4.4.1. TIPOS DE APALANCAMIENTO	31
4.4.5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO	31

CAPITULO III	33
3. METODOLOGIA	33
3.1. TIPOS DE ESTUDIOS	33
3.1.1. METODOS DE ESTUDIO	34
3.2.1. TECNICAS DE RECOLECCION DE INFORMACION	35
CAPITULO IV	36
PROPUESTA	36
4. EVOLUCION DE FINANZAS CORPORATIVAS	36
4.1. FORMULACION DEL PROBLEMA	38
4.1.1. OBJETIVO	38
4.1.2. IMPORTANCIA DE LA PROPUESTA	38
CAPITULO V	39
5. LA EMPRESA TALLERES FACONZA	39
5.1. ANTECEDENTES	39
5.2. MACRO ENTORNO DE TALLERES FACONZA	39
5.2.1. FACTOR POLITICO – LEGALES	40
5.2.2. FACTOR ECONOMICO	41
5.2.3. TASAS DE INFLACION	41
5.2.4. TASAS DE INTERES ACTIVAS	42
5.2.5. TASAS DE INTERES PASIVAS	43
5.2.6. FACTOR TECNOLOGICO	43
5.2.7. FACTOR SOCIAL	43
5.3. MICRO ENTORNO TALLERES FACONZA	43
5.3.1. PROVEEDORES	44
5.3.2. COMPETIDORES DIRECTOS	44
5.3.3. CLIENTES	44
5.3.4. INTERMEDIARIOS	44
5.3.5. STAKEHOLDERS	45
5.4. DIRECCIONAMIENTO ESTRATEGICO	45

CUADRADO VI

5.4.1. VISION	45
5.4.2. MISION	45
5.4.3. OBJETIVOS EMPRESARIALES	46
5.4.4. POLITICAS	48
5.4.5. PRINCIPIOS ORGANIZACIONALES	50
5.4.6. VALORES ORGANIZACIONALES	50
CAPITULO VI	52
6. ANALISIS DE LA SITUACION ACTUAL DE CONTROL DE GESTION DE TALLERES FACONZA	
52	
6.1. METODOLOGIA	52
6.2. ANALISIS FODA	53
6.2.1. ANALISIS DE SITUACION INTERNA	54
6.2.2. ANALISIS DE SITUACION EXTERNA	56
6.3. ESTADOS FINANCIEROS	57
6.3.1. BALANCE GENERAL 2013	58
ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS 2013	60
6.3.2. BALANCE GENERAL 2014	62
6.3.3. ESTADO DE RESULTADOS 2014	64
6.4. INGRESOS EMPRESARIALES	65
6.5. ANALISIS HORIZONTAL	66
6.6. ANALISIS VERTICAL	70
6.7. INDICADORES FINANCIEROS TALLERES FACONZA	73
6.7.1. INDICADORES CUANTITATIVOS	73
6.7.2. ANALISIS DU PONT	82
6.7.3. ANALISIS EVA	84
6.8. ESTRATEGIAS EMPRESARIALES	86
6.8.1. FALENCIAS IDENTIFICADAS	86
6.8.2. ESTRATEGIAS PLANTEADAS	87

CUADRADO VII

6.9 BALANCE GENERAL PROYECTADO 2015	91
6.10. ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO 2015	93
6.11. INDICADORES FINANCIEROS	94
6.11.1. INDICADORES CUANTITATIVOS	94
6.11.2. ANALISIS DU PONT	104
6.11.3. ANALISIS EVA	106
CAPITULO VII	108
7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	108
7.1. CONCLUSIONES	108
7.2. RECOMENDACIONES	110
BIBLIOGRAFIA	111
ANEXOS	114

INDICE DE FIGURAS

FG 1. OBJETIVOS DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS	18
FG 2. LAS FINANZAS CORPORATIVAS	19
FG 3. VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO	21
FG 4. PRINCIPIOS DE FINANZAS	25
FG 5. CAPITAL CIRCULANTE	27
FG 6. APALANCAMIENTO	30
FG 7. INFLACION 2010 – 2015	42
FG 8. ORGANIGRAMA DE FACONZA	51

INDICE DE TABLAS

TABLA 1. OBJETIVOS DE LAS DECISIONES DE INVERSION	29
TABLA 2. INFLACION 2010 – 2015	41
TABLA 3. TASAS DE INTERES ACTIVAS	42
TABLA 5. POLITICAS DE TALLERES FACONZA	48
TABLA 6. FODA	53
TABLA 7. ANALISIS INTERNO	55
TABLA 8. ANALISIS EXTERNO	56
TABLAS INDICADORES AÑO 2014	
TABLA 9. INDICADOR DE LIQUIDEZ CORRIENTE	73
TABLA 10. INDICADOR DE PRUEBA ACIDA	74
TABLA 11. CAPITAL DE TRABAJO	74
TABLA 12. ENDEUDAMIENTO DE ACTIVO	75
TABLA 13. ENDEUDAMIENTO DE PATRIMONIO	75
TABLA 14. APALANCAMIENTO	76
TABLA 15. APALANCAMIENTO FINANCIERO	76
TABLA 16. ROTACION DE CARTERA	77
TABLA 17. ROTACION DE ACTIVO FIJO	77
TABLA 18. ROTACION DE VENTAS	78
TABLA 19. PERIODO MEDIO DE COBRANZA	79
TABLA 20. PERIODO MEDIO DE PAGO	79
TABLA 21. IMPACTO DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACION DE VENTAS	80
TABLA 22. MARGEN OPERACIONAL	80
TABLA 23. RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	81
TABLA 24. RENTABILIDAD OPERACIONAL DE PATRIMONIO	81
TABLA 25. ANALISIS DUPONT	82

TABLA 26. UODI	84
TABLA 27. COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL	85
TABLA 28. COSTO PROMEDIO PONDERADO DE CAPITAL	85
TABLAS INDICADORES AÑO 2015	
TABLA 29. INDICADOR LIQUIDEZ CORRIENTE	94
TABLA 30. INDICADOR PRUEBA ACIDA	95
TABLA 31. CAPITAL DE TRABAJO	96
TABLA 32. ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	96
TABLA 33. ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO	97
TABLA 34. APALANCAMIENTO	97
TABLA 35. APALANCAMIENTO FINANCIERO	98
TABLA 36. ROTACION DE CARTERA	99
TABLA 37. ROTACION DEL ACTIVO FIJO	99
TABLA 38. ROTACION DE VENTAS	100
TABLA 39. PERIODO MEDIO DE COBRANZA	101
TABLA 40. PERIODO MEDIO DE PAGO	101
TABLA 41. IMPACTO DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACION DE VENTAS	102
TABLA 42. MARGEN OPERACIONAL	102
TABLA 43. RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	103
TABLA 44. RENTABILIDAD OPERACIONAL DE PATRIMONIO	103
TABLA 45. ANALISIS DUPONT	104
TABLA 46. UODI	107

CAPITULO I

1. TEMA

“LAS FINANZAS CORPORATIVAS, APLICADAS A LA CORRECTA ADMINISTRACION DE EMPRESAS”

2. PROBLEMA

2.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Como es bien entendido en nuestros tiempos, la globalización es uno de los estribos del cambio. La globalización nos presenta un nuevo ambiente que tiene relación directa con los cambios en las empresas y en la alineación financiera para hacerlas más competitivas. El entorno que afectan a las empresas y a la función que se manifiesta por lo siguiente:

Las iniciativas de las formaciones empresariales para competir con mayor eficiencia y efectividad, en términos de calidad y la satisfacción, cambian las estructuras de la empresa, adecuándola a las exigencias y a los amplios cambios financieros, tales como la globalización de la economía o la estrecha competencia en los mercados nacionales e internacionales.

Los cambios sociales y demográficos, tales como la disminución de las personas que llegan a una vida laboral activa y los cambios de valores de los trabajadores. Los asuntos políticos, tales como el incremento en la regulación para cruzar las fronteras entre países con diferente grado de desarrollo.

En este espacio es indispensable tener en cuenta que el beneficio empresarial se fundamenta en el autofinanciamiento por parte de la entidad, que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de

CUADRADO 2

utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, y lograr el uso racional de las reservas de la empresa para su mejor funcionamiento.

La inexperiencia de cómo las finanzas brinda financiamiento a las unidades empresariales sin que se incurra necesariamente en apertura sus capitales; es decir, perder su propiedad, ha sido una de las principales razones del escaso desarrollo de este mercado en el Ecuador.

Pero para que esto cambie es necesario que las empresas manipulen la información y datos financieros de forma técnica, transparente y eficiente, por lo que resulta indispensable que las técnicas de finanzas corporativas sean utilizadas en cada tipo de empresas legalmente constituida en La Superintendencia de Compañías y ayude a distribuir los recursos eficientemente, a fin de que su impacto permita mejorar las condiciones de crecimiento sostenido de negocios nacientes.

Además, en la actualidad el tema de las finanzas es de vital importancia para la administración de las organizaciones e intervienen diversos elementos teóricos, matemáticos y contables cuya aplicación es trascendental para el adecuado funcionamiento del mundo empresarial, sin embargo muchos desconocen la manera adecuada de aplicar las finanzas corporativas, eliminando la posibilidad de obtener recursos económicos de forma eficiente y minimizando la optimización de los mismos.

Por tanto es fundamental que las empresas asimilen claramente que las Finanzas Corporativas involucran decisiones de inversión, Financiamiento, dividendos y directivas, en función de las cuales se basa el crecimiento y trascendencia empresarial.

3. OBJETIVOS

3.1. OBJETIVO GENERAL

- Manejar las finanzas corporativas para precisar las estrategias de desarrollo y planificación financiera empresarial, en virtud del análisis de los indicadores financieros de la empresa Talleres Faconza, permitiendo optimizar el uso de los recursos empresariales, mejorar la solvencia, estabilidad y productividad financiera.

3.1.1. Objetivo Específicos

- Identificar la importancia de las finanzas corporativas en el ámbito empresarial, estableciendo la problemática desencadenada por la inadecuada aplicación de las mismas.
- Analizar las Finanzas Corporativas, el ámbito empresarial.
- Analizar los factores del micro y macro entorno empresarial de un caso puntual “Talleres Faconza”, así como el direccionamiento estratégico y las herramientas de gestión en las que se apoya.
- Estudiar el estado actual de las finanzas corporativas de la empresa Talleres Faconza, y su relación con el desarrollo del mercado de capitales en la economía.
- Emplear las finanzas corporativas descritas a lo largo del presente estudio, dentro de la situación financiera de la empresa Talleres Faconza, orientadas a

implementar estrategias que contribuyan a direccionar y mejorar su desarrollo y gestión.

4. JUSTIFICACIÓN

El estudio sobre “Finanzas Corporativas aplicadas a la correcta administración de empresas”. Disertación en Talleres Faconza, se basa en un profundo análisis teórico de finanzas corporativas, que busca profundizar en metodologías de investigación y de diagnóstico modernas de la situación financiera de una organización; ya que esto juega un papel fundamental en el desempeño operacional y financiero de las organizaciones pues es responsable de la obtención de los recursos, de su asignación a los proyectos que garanticen el aumento del valor de la empresa y de la elaboración del continuo flujo de información financiera que resiste las operaciones de la empresa e interactúa naturalmente con sistemas de información que soportan dichos procesos.

Este proyecto está dirigido a Directores Financieros, Gerentes de Planeación Financiera, Contralores, Contadores, Auditores, Tesoreros, Consultores Financieros y dueños de medianas y pequeñas empresas que requieran entender de forma integral y con visión estratégica los procesos de administración financiera pues pretende constituirse en un material de fácil entendimiento y valiosa contribución teórica y práctica.

La técnica de investigación a utilizar será el método de inducción completa, que permite obtener la conclusión del proyecto, analizando todos los elementos que forman el objeto de la investigación, ya que permite articular cada componente hasta lograr un conocimiento generalizado de la investigación. En Talleres Faconza, el llegar a una conclusión adecuada, se logra mediante la unión de todos los elementos

que componen el entorno de la empresa además del comportamiento de las finanzas dentro de la misma.

Se perfeccionara el desarrollo del estudio utilizando el método analítico que permite distinguir y proceder a revisar ordenadamente cada resultado arrojado por el análisis de la aplicación de las herramientas teóricas, para relacionar cada deducción entre sí e interpretar la situación real de la empresa basada en la información que se obtiene de los balances financieros.

Hoy en día, el entorno se ha vuelto cada vez más cambiante y turbulento, por lo que se hace imprescindible contar con herramientas que permitan el análisis financiero de la organización, dado que este razonamiento proporcionará información relevante al proceso de toma de decisiones al interior de la empresa, como también, en las decisiones de los inversionistas externos que desean obtener retornos de sus recursos asignados en una organización determinada.

Además una empresa puede visualizarse, en un momento determinado de tiempo, como una agregación de fondos, recursos que provienen de diversas fuentes: inversionistas que compran acciones, acreedores que le otorgan crédito y utilidades acumuladas en ejercicios fiscales anteriores. Pero en el Ecuador la correcta administración financiera de estas fuentes es poco técnica, por lo que se quiere encontrar la esencia de la evaluación del monto, la oportunidad, la rentabilidad y el riesgo en la empresa basada en una correcta toma de decisiones orientada por las técnicas de finanzas corporativas.

5. Hipótesis

Manejar adecuadamente las finanzas corporativas, permite precisar o establecer estrategias de desarrollo y planificación financiera organizacional, en base a los

resultados obtenidos en los indicadores financieros, contribuyendo a optimizar los recursos disponibles, tener una mejor y mayor solvencia, estabilidad y productividad financiera.

CAPITULO II

2. MARCO TEÓRICO

Las finanzas corporativas incluyen una variedad de temas. No obstante se debe destacar que la totalidad de los conceptos clave están fundamentados en cuatro teorías que se unen para crear una sola entre sí. Estas teorías constituyen los pilares fundamentales de las finanzas corporativas, estas son:

- **Finanzas Corporativas:**

Las finanzas comprenden aquellas actividades relacionadas para el intercambio de diversos bienes de capital entre empresas, organizaciones o personas, donde existe riesgo e incertidumbre. Se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero, involucra el estudio de la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc. Es decir, estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado. (Montaño, 2014),

- **Administración de Capital de Trabajo:**

Se refiere a la gestión de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero. La administración de los recursos empresariales son fundamentales para el progreso de la misma, puesto que centra sus objetivos en mostrar los puntos claves en el manejo del capital de trabajo, porque es este el que nos mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de gerentes, accionistas y administradores. (Geovanny, 2001)

- **Administración de Empresas:**

Es el proceso de planear, organizar, dirigir y controlar, en otras palabras, realiza un conjunto de actividades o funciones de forma secuencial, las cuales incluyen:

- **Planificación:** “Consiste básicamente en elegir y fijar las misiones y objetivos de la organización. Después, determinar las políticas, proyectos, programas, procedimientos, métodos, presupuestos, normas y estrategias necesarias para alcanzarlos, incluyendo además la toma de decisiones al tener que escoger entre diversos cursos de acción futuros”. (Díez de Castro, García, Jimenez, & Cristobal., 2001, pág. 4)
- **Organización:** “Consiste en determinar qué tareas hay que hacer, quién las hace, cómo se agrupan, quién rinde cuentas a quién y dónde se toman las decisiones”. (Stephen & Coulter, 2005, págs. 7-9)
- **Dirección:** “Es el hecho de influir en los individuos para que contribuyan a favor del cumplimiento de las metas organizacionales y grupales; por lo tanto,

CUADRADO 8

tiene que ver fundamentalmente con el aspecto interpersonal de la administración”. (Koontz & Weihrich, 2004, págs. 6-14)

- **Control:** “Consiste en medir y corregir el desempeño individual y organizacional para garantizar que los hechos se apeguen a los planes. Implica la medición del desempeño con base en metas y planes, la detección de desviaciones respecto de las normas y la contribución a la corrección de éstas”. (Koontz & Weihrich, 2004, págs. 6-14)
- **Relación riesgo-beneficio:** Mientras más rentabilidad espere un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr. Los inversionistas son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo. (A mayor riesgo esperan mayor rentabilidad y viceversa). (Mejía, 2014).
- **Valor del dinero en el tiempo:** Es una realidad que el dinero posee un valor en el tiempo, por ello existen los tipos de interés, y atendiendo a esta realidad, es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro, es así que el dueño de un recurso financiero está dispuesto a renunciar a dicho recurso, a cambio de recibir un interés, en el caso de las entidades crediticias es la tasa activa, mientras que en el caso del ahorrista, los bancos pagan una tasa de interés pasiva (Mejía, 2014).
- **Dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir:** El denominado capital de trabajo o dinero en efectivo, es indispensable para las operaciones diarias de las entidades, lo cual involucra sacrificar mayores inversiones (Mejía, 2014).

CUADRADO 9

- **Costos de oportunidad:** Existen siempre varias opciones de inversión, el costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la mejor alternativa de inversión disponible; también se puede considerar como la pérdida que estamos dispuestos a asumir, por la opción que eligen y les genera el mejor uso alternativo del dinero (Mejía, 2014).
- **Financiamiento apropiado:** Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo. En otras palabras, las inversiones deben calzarse con financiación adecuada al proyecto (Mejía, 2014).
- **Apalancamiento (uso de deuda):** Equilibrar una adecuada estructura de la empresa, entre deuda y recursos propios, en función de la rentabilidad de la misma (Mejía, 2014).
- **Diversificación eficiente:** El inversionista prudente diversifica su inversión recursos entre varias opciones de inversión, consecuentemente se diversifica el riesgo, reduciéndolo de forma general (Mejía, 2014).
- **Riesgo:** es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados, es decir, comprende la posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra (Mejía, 2014).
- **Riesgo Total:** Es la combinación del Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático (Mejía, 2014).
- **Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable):** Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. No existe forma alguna

CUADRADO 10

para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes, por ejemplo una decisión política afecta a todos los títulos por igual (Mejía, 2014).

- **Riesgo No Sistemático** (Diversificable o Evitable): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación (Mejía, 2014).

3. Marco Conceptual

Finanzas: "Estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo". (Bodie & Merton, 2014)

Empresa: "Entidad integrada por el capital y el trabajo, como factores de la producción y dedicada a actividades industriales, agrícolas, mercantiles o de prestación de servicios generadoras de su propio desarrollo y con la consiguiente responsabilidad social" (Hernández, 2011, pág. 433)

Estrategia: "Planes de acción a gran escala para interactuar con el fin de alcanzar los objetivos y metas de largo plazo" (Hernández, 2011, pág. 434)

Jerarquía: "Orden de precedencia establecido entre los integrantes de una organización, derivado de la distribución de autoridad y responsabilidad" (Benjamín & Fincowsky, 2009, pág. 485)

Competencia: "Organizaciones que ofrecen o tienen el potencial de ofrecer productos o servicios rivales" (Hernández, 2011, pág. 432)

Mercado: "Conjunto de todos los compradores reales y potenciales de un producto o servicio" (Kotler & Armstrong, 2008, pág. 26)

Organización: "Conjunto de personas interrelacionadas con un propósito determinado y formalizado" (Hernández, 2011, pág. 437)

Precio: “Cantidad de dinero u otros elementos redituables que se necesitan para adquirir un producto” (Stanton, Etzel, & Walker, 2007, pág. 725)

Presupuesto: Comprende el “plan establecido en términos cuantitativos, generalmente monetarios, de la obtención y aplicación de recursos organizacionales para un periodo determinado” (Hernández, 2011, pág. 438)

Proyecto: “Conjunto de actividades que forman una unidad de propósitos para el logro de un objetivo, que no pueden plantearse de forma aislada” (Benjamín & Fincowsky, 2009, pág. 488)

Producto: “Cualquier cosa que se puede ofrecer a un mercado para su atención, adquisición, uso o consumo, y que pudiera satisfacer un deseo o una necesidad” (Kotler & Armstrong, 2008, pág. 27)

Proveedor: “Personas o empresas que suministran los bienes o servicios que una organización necesita para producir lo que vende” (Stanton, Etzel, & Walker, 2007, pág. 725)

Proceso: “Conjunto de actividades interrelacionadas con insumos y rendimientos prescritos, que atraviesan los límites funcionales de una organización” (Benjamín & Fincowsky, 2009, pág. 487).

Productividad: “elaboración de productos finales de una manera eficiente, empleando la mínima cantidad posible de insumos” (Hansen & Mowen, 2007, pág. 975)

Valor Presente Neto: Justifica en qué condiciones las decisiones de inversión y consumo se tienen que separar, poniendo a nuestra disposición una metodología para la evaluación de series de ingresos y egresos, es decir, flujos de caja.

La Teoría del Riesgo (Riesgo y Retorno): Se indica en qué forma se debe incorporar el riesgo a la hora de tomar decisiones de inversión. La Teoría de Riesgos es un complemento indispensable del Valor Presente Neto.

La Teoría de Opciones: Enseña a valorar derechos de compra o venta así como el valor de la flexibilidad en las decisiones de inversión y financiamiento. Esta teoría completa a las dos anteriores al juntar la posibilidad de decisiones futuras como una especie de contingencia (González Jordán, 2014).

La Estructura de Capital: Explica el impacto en que la forma de financiamiento puede tener sobre la empresa a la cual pertenece el patrimonio (González Jordán, 2014).

El riesgo y rendimiento: Son factores importantes en la valoración de decisiones que toma la empresa antes de invertir o tener liquidez. Donde se dice que el riesgo total de un portafolio se divide en riesgo del mercado y riesgo único (González Jordán, 2014).

Las Acciones Preferentes: Son otro componente esencial dentro del costo de capital, donde los tenedores de estas acciones deben recibir sus dividendos establecidos antes de distribuir cualquiera de las utilidades generadas. El costo de las acciones preferentes es “la tasa de rendimiento que los inversionistas requieren sobre las acciones preferentes de la empresa” (Ross, 2014). Y se calcula dividiendo las ganancias anuales de este tipo de acciones entre el flujo neto procedente de la venta de la acción preferente (precios menos costos de flotación, que son los gastos en los que se incurre cuando se venden nuevas emisiones de valores).

Costo de las Utilidades Retenidas: Que se define como “la tasa de rendimiento sobre las acciones comunes actuales de una empresa requerida por los accionistas”, (Besley, 2008). En otras palabras es el ROE (rendimiento sobre capital contable).

4. Las Finanzas Corporativas

4.1. Historia y evolución de las finanzas corporativas

La investigación que se llevaba a cabo en el campo de las finanzas, era prácticamente inexistente hasta el siglo XIX. En esa época, los gerentes financieros se dedicaban a llevar libros de contabilidad y su principal tarea era buscar financiamiento cuando fuese necesario.

Durante la segunda revolución industrial, a principios del siglo XX, la empresa se expande y empiezan a darse las fusiones, por lo que son necesarias grandes emisiones de acciones y obligaciones y los empresarios comienzan a prestar atención a los mercados financieros y a la emisión de empréstitos.

En 1929, la economía se encuentra en una crisis internacional, donde la situación de la bolsa de Nueva York era caótica y la política económica que se llevaba a cabo contribuyó a agravar la crisis. Los grupos financieros norteamericanos y británicos se encontraban enfrentados ya que al conceder préstamos sin prudencia crearon un ambiente de solidez y estabilidad inexistentes.

Además, se produjo un alza en las tasas de interés estadounidenses que llevó a la paralización de los préstamos al exterior, lo que causó una agravación económica en los países que habían recibido estos préstamos. Por todo esto, las empresas tuvieron problemas de financiamiento, muchas tuvieron que declararse en quiebra y las liquidaciones eran numerosas y muy comunes. El objetivo dominante de las empresas, en ese momento, era mantener la solvencia necesaria para sus operaciones

y reducir el endeudamiento. Por primera vez, se preocupan por la estructura financiera de la empresa.

En la época de los años cuarenta se vivió la 2ª Guerra Mundial y más tarde, la guerra fría, por lo que no se da ningún cambio considerable en la concepción de las finanzas de la empresa y sigue predominando una política de financiamiento poco arriesgada.

Después de la Guerra, se empiezan a estudiar los desarrollos de la Investigación Operativa y la Informática aplicados a la empresa.

Durante la década de los 60's surgió un movimiento hacia el análisis teórico y el foco de atención cambió hacia las decisiones relacionadas con la elección de los activos y los pasivos necesarios para maximizar el valor de la empresa. Por lo que comienzan a preocuparse por la planificación y control en la organización, y con ellos la implantación de presupuestos y controles de capital y tesorería.

Entre los años cincuenta y la crisis energética de 1973 se vivió un ciclo especulador en la economía, en el que la empresa tiene una gran expansión y se asientan las bases de las finanzas actuales. En este periodo, los objetivos que tienen los gerentes son los de rentabilidad, crecimiento y diversificación internacional, en lugar de los objetivos de solvencia y liquidez del periodo anterior.

En resumen, la teoría argumenta que bajo las condiciones de información incompleta e incierta, las cuales caracterizan la mayoría de los mercados, dos problemas de agencia se presentan entre el accionista y el administrador. El primero se trata de que el accionista no puede determinar con exactitud si el administrador representa su habilidad de hacer el trabajo por el cual se le está pagando.

El segundo se da cuando el accionista no puede asegurar que el administrador ha puesto su máximo esfuerzo.

Bajo estos supuestos, la empresa debe incurrir en costos ocasionados por los procedimientos de monitoreo y control y costos por cualquier discrepancia residual de la maximización del valor de la empresa.

4.2. El estado actual de las finanzas corporativas en el Ecuador

Dialogar de finanzas corporativas para fomentar el mercado de capitales y crear vías de desarrollo que estimule su crecimiento, es un tema poco conocido entre los empresarios de hoy, ya que no ha sido difundido ni tampoco investigado con total claridad, constituyéndose en un limitante para el desarrollo del mercado de valores en nuestro país.

Mantener los registros contables de una empresa ajustados y sin problema forma parte de una cultura de fiscalización interna de la organización para poder llevar un control adecuado sobre su gestión. En la empresa internamente se desea que los procesos ayuden a aumentar la productividad y competitividad, ya sea a nivel nacional y mejor aún internacional o a la adaptación al entorno económico dinámico que la globalización ha creado como necesidad. Sin embargo llevar registros sin indicadores que alerten sobre la estabilidad de la empresa, evitan el desarrollo y crecimiento de la misma. Estos indicadores que son poco utilizados diagnostican cuanto y en qué forma, bajo qué condiciones y factores la sociedad comercial puede emitir obligaciones para obtener financiamiento y lograr reparar fallas o invertir más y continuar con su correcto crecimiento.

En la actualidad, las finanzas corporativas para fomentar el desarrollo del mercado de valores en el Ecuador no han sido explotadas en su totalidad, tanto por

falta de conocimiento o por poca información. Considerar que el mercado de valores es exclusivo para grandes corporaciones y no para ofertantes de pequeñas y medianas empresas que están en sectores económicos atractivos de inversión en crecimiento y potencial desarrollo, es una idea incorrecta, debido a que en la actualidad existen planes y nuevas políticas para incorporar a este grupo de organizaciones en el mercado bursátil.

La idea de reunir capital para financiamiento entre comerciantes y empresarios para un proyecto que es superior a la capacidad de cada uno individualmente no es nueva, pero el encuentro entre la demanda con su oferta se da con la creación y desarrollo de la bolsa de valores en todo el mundo.

Las bolsas de valores se desarrollaron originalmente alrededor del siglo XV en Venecia y Florencia, ciudades en la cuales se crearon los primeros bancos de la edad media. El origen del mercado bursátil se da al final del siglo XV en las ferias medievales en Europa occidental, en ellas se inició la práctica de las transacciones de valores mobiliarios y títulos. Donde el término "Bolsa" apareció por primera vez ya que los campesinos se reunían con su pequeña fortuna llevada en bolsas para llevar a cabo sus negocios. De allí derivaría la denominación de "Bolsa", que se mantiene vigente en la actualidad (valores, 2013).

En 1460 se creó la Bolsa de Amberes, primera institución bursátil. Para 1570 se crea la Bolsa de Londres y en 1595 la de Lyon. La Bolsa de Nueva York nació en 1792 y la de París en 1794, sucesivamente fueron apareciendo otras Bolsas en las principales ciudades del mundo (wikilearning, 2014).

Con este antecedente la mayoría de las empresas tiene poco conocimiento sobre las finanzas corporativas, que son herramientas fundamentales para la buena

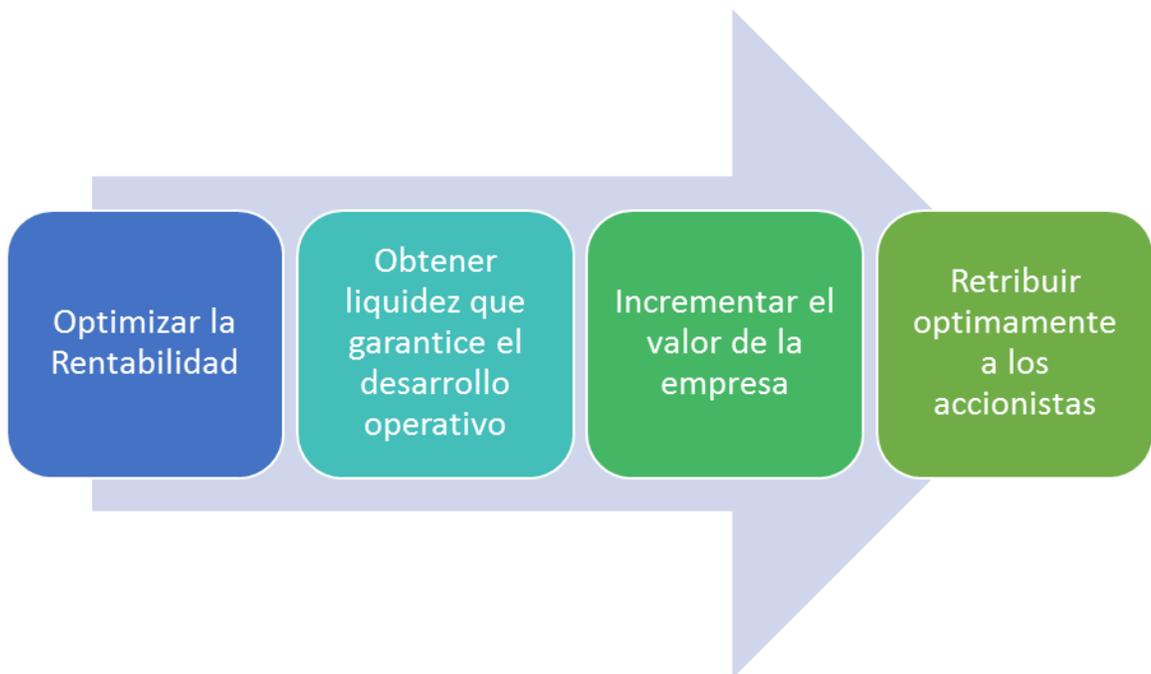
administración financiera y para entender cómo se deben controlar de manera eficiente los recursos de la empresa antes de emitir algún tipo de obligación en el mercado.

4.3. Concepto de Finanzas Corporativas

Las Finanzas Corporativas son parte de las finanzas, las mismas que se preocupan por la mejor manera de crear valor para las empresas y pueden mantenerlo a través del tiempo, efectuando una optimización de los recursos disponibles, y una gestión eficiente de los recursos financieros para generar una adecuada rentabilidad a los accionistas.

Las finanzas corporativas permiten determinar el valor de la empresa y contribuye a tomar las mejores decisiones posibles, ya que se centra en crear valor y mantenerlo en el tiempo o incrementarlo.

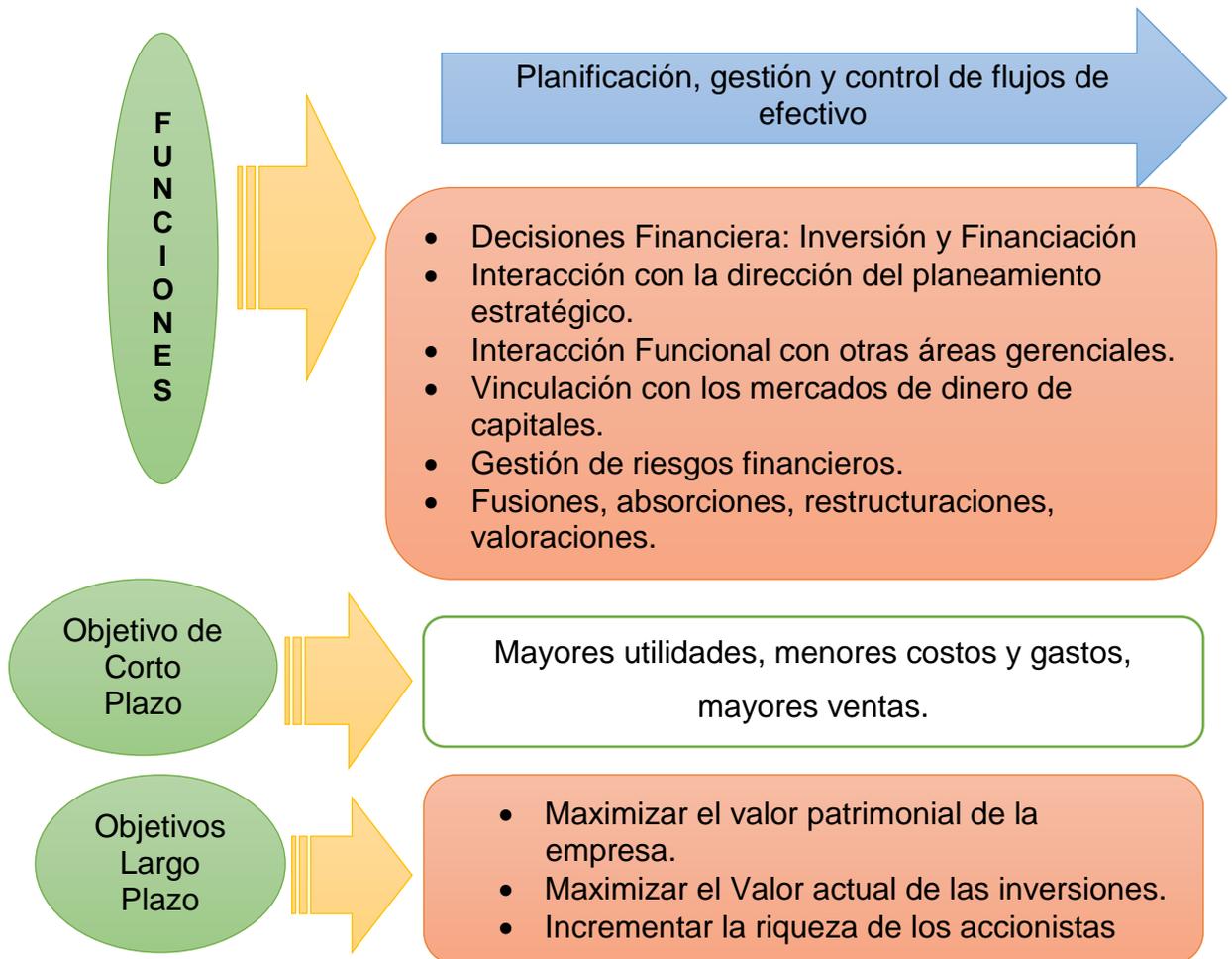
Figura N°. 1. Objetivo de las finanzas Corporativas



Fuente: (Martínez, 2011, pág. 12).

“Las Finanzas Corporativas o Corporate Finance es el área específica de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras que toman las empresas, y los instrumentos y análisis utilizados para tomar esas decisiones. La disciplina en su conjunto puede ser dividida entre el largo plazo o decisiones de inversión de capital, y el corto plazo, la gestión del capital. Los dos están relacionados con el valor de la empresa que será mayor cuando el rendimiento del capital, en función de la gestión del working capital, excede al coste de capital, que resulta de las decisiones de capital a largo plazo. Las Finanzas Corporativas están estrechamente relacionadas con las finanzas de gestión, que es un término más amplio, que describe las técnicas financieras disponibles para todas las formas de empresa comercial, empresarial o no” (ENCICLOPEDIAFINANCIERA, 2010).

Figura N°. 2. Las Finanzas Corporativas



Fuente: (Paredes, 2012, págs. 4-5)

Las finanzas corporativas buscan obtener:

- Mayores utilidades posibles
- Maximizar el valor económico de la empresa o de las acciones (Ver Anexo N° 1).
- Minimizar los costos y gastos
- Facilita el cálculo de la utilidad operativa
- Permite determinar el capital de trabajo.
- Se enmarca en un horizonte de largo plazo.
- Reconoce el riesgo e incertidumbre.
- Estructura de capital acorde a la situación de la empresa, considerando el apalancamiento.
- Considera los beneficios para los accionistas.
- Contribuye a la toma de decisiones financieras (Ver Anexo N° 2).

Las Finanzas Corporativas buscan maximizar el valor de la empresa, es decir para los accionistas o propietarios y medir la contribución de una determinada decisión al valor del accionista.

4.3.1. Decisiones de las finanzas corporativas:

- **De inversión:** Estudio de los activos (tangibles e intangibles) en los que empresa debería invertir.
- **De financiación:** Analiza la obtención de fondos, (públicos, privado, emisión de acciones, etc.)

- **Sobre dividendos:** Decisiones para equilibrar aspectos cruciales de la empresa. Por un lado, una remuneración al capital accionario y por otro procurar privar a la empresa de recursos financieros.
- **Directivas:** Encaminadas al logro de los objetivos organizacionales, que involucra tanto decisiones operativas y como financieras, en el devenir diario de la entidad.

4.3.2. Características de las decisiones financieras

Toda decisión financiera exige la presencia de tres elementos fundamentales que son:

- Las consecuencias de todas las decisiones se deben cuantificar.
- Dichas posibles eventualidades deben ser proyectadas en el tiempo, ya que toda decisión conlleva consecuencias a futuro; por tanto, se suele considerar el valor presente valor futuro.

Figura N°. 3. Valor del dinero en el Tiempo

VALOR DEL DINERO EN EL TIEMPO

Factor de Capitalización = $(1 + i)^n$

Factor de Actualización = $1/(1 + i)^n$

Anualidad Vencida = $R \frac{(1+i)^n}{1}$

Valor Actual Anualidad Vencida = $R * \frac{(1+i)^n - 1}{(1+i)^n + 1}$

Fuente: (Martínez, 2011).

- **Determinar el nivel de riesgo e incertidumbre que involucra cada posible decisión.**

Estos elementos permiten contribuir a solucionar posibles problemas empresariales, considerando que las decisiones de carácter financiero genera flujos en el tiempo. Motivo por el cual, se considera el factor tiempo.

Tipos de decisiones empresariales:

- **Decisiones de inversión:** Generalmente cuando los flujo de efectivo generan riqueza, parte de ésta se orienta al pago de las obligaciones financieras como intereses, dividendos, etc.,otraparte se acumula a manera de fondo, para cubrir eventualidades o autofinanciarse.
- **Decisiones de Financiamiento:** Permite determinar cómo se va a conformar la estructura empresarial, considerando las distintas necesidades de activos que requiere la empresa para realizar sus operaciones empresariales.

Respecto a la captación de fondos empresariales, las empresas suelen efectuar:

- Proporcionar derechos empresariales.
- Sacar acciones al mercado, las mismas que generan una determinada rentabilidad.
- Emiten títulos de deuda.
- Efectuar fusiones empresariales.

4.4. Importancia de las Finanzas Corporativas

La economía nacional es movida por la actividad financiera, porque da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones, como consecuencia, el aumento de la demanda global en todas las ramas productivas, de servicios y de comercio. Este proceso es atribuido exclusivamente a la actividad financiera. La misma que influye sobre el costo de producción de las empresas modificándola eficiencia en el capital; elemento determinante del volumen de inversiones, así como también compromete la capacidad productiva, que sitúa a los individuos ya las organizaciones en un escenario de limitar la producción o de liberarla.

Esto indica que dentro de las finanzas se involucran una cantidad de agentes que intervienen en una economía y que actúan directamente con ellos, como por ejemplo, las inversiones, los corredores de bolsa, la planificación financiera personal, los planificadores y asesores financieros, los gerentes de cartera, los analistas de valores, los agentes de bienes raíces, etc. Así se comprende que las finanzas corporativas son la base de toda actividad comercial, de producción y de 20 servicios. Por ello es bueno que se tenga en cuenta que las finanzas, no solo se limitan a explicar de qué se tratan estas actividades, sino que también señala todos los factores que en ellas inciden y hacen posible todas estas relaciones.

Refiriéndose a si una empresa necesita tomar decisiones lo más acertadas posibles, es necesario que amplié el concepto de finanzas corporativas, ya que estas directrices se las puede enfocar de tres puntos de vista diferentes, que ayudan a que la empresa gire su rumbo a objetivos de acuerdo a las necesidades de la organización.

En primer lugar se tiene las decisiones de inversión que se refieren al modo de empleo del dinero obtenido, para que se invierta en recursos que pueden resultar productivos para el desarrollo de la empresa. En segundo lugar están las decisiones de

financiación, en donde se buscan las mejores formas de obtener recursos o refinanciar posibles deudas y los fondos correspondientes para gestiones del negocio. El tercer grupo de decisiones financieras es aquel que comprende los dividendos, y que generalmente se encuentra vinculada a la política que la empresa emplea para el financiamiento.

Las finanzas corporativas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia de la organización, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute en la economía empresarial, haciendo que sus efectos se noten en decisiones tanto de producción como de consumo. Igualmente la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

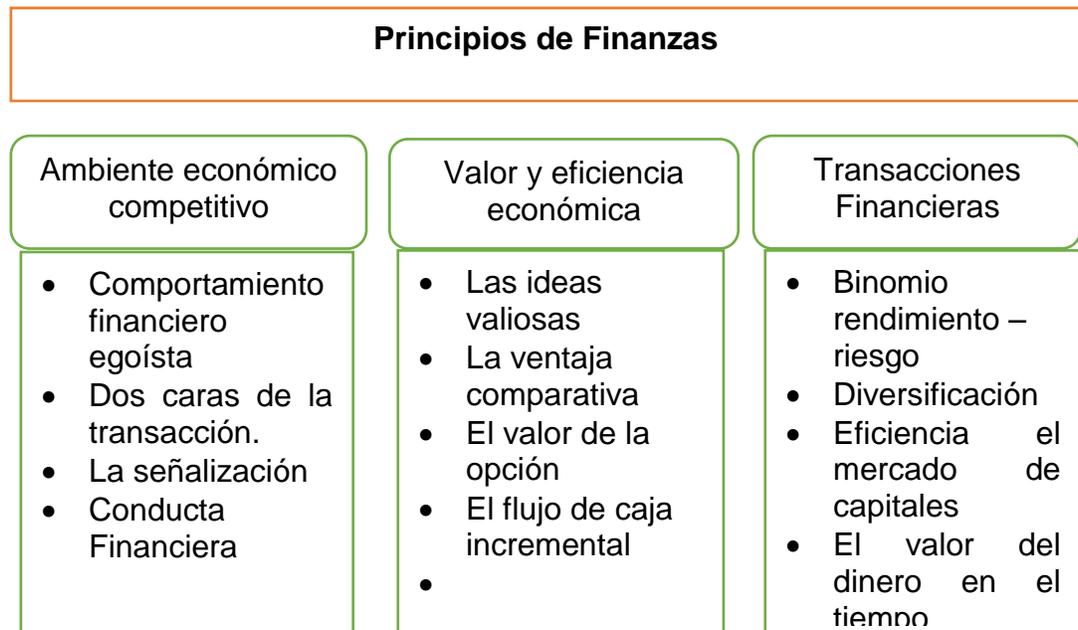
El propósito de las finanzas es maximizar el valor para los accionistas o propietarios. Las finanzas están firmemente relacionadas con otras dos disciplinas: la Economía y la Contabilidad. Además, miden el nivel de rendimiento de una inversión, estudian los activos reales (tangibles e intangibles) y la obtención de fondos, el ritmo de crecimiento de la empresa, tamaño del crédito concedido a los clientes, Remuneración de los empleados, endeudamiento, adquisición de empresas, entre otras áreas.

Esta importante rama involucra cuatro secciones, las cuales se detallan a continuación:

4.4.1. Principios de las Finanzas Corporativas

Las finanzas corporativas como parte de las finanzas, gestionan las decisiones e instrumentos y análisis financieros de las empresas, con el fin de facilitar la toma de decisiones, orientándose a maximizar el valor corporativo, minimizando la gestión el riesgo; estudia las decisiones financieras de todas las empresas, los principales conceptos en el estudio de las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de todo tipo de empresas e involucra decisiones a largo plazo y a corto plazo o técnicas, donde las decisiones de inversión de capital son las opciones a largo plazo sobre los proyectos que reciben la inversión, ya sea para financiar la inversión con fondos propios o deuda, o el pago de dividendos a los accionistas. Mientras que, las decisiones a corto plazo se refieren a las decisiones sobre el activo y pasivo circulante, donde el enfoque es sobre la gestión de caja, las existencias, las deudas a corto plazo y los préstamos.

Figura N°. 4. Principios de Finanzas



Fuente: (Mascareña, 2007, pág. 2)

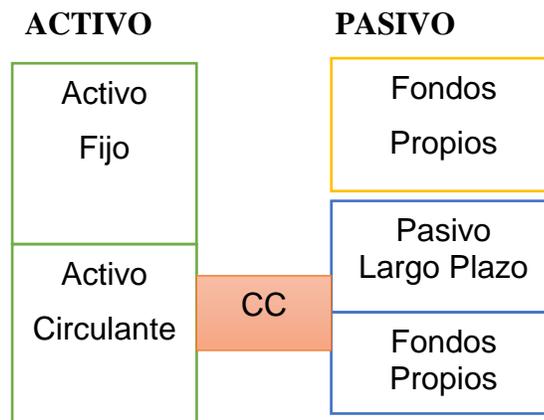
Los principios financieros citados en el gráfico anterior, comprenden la base para asimilar las distintas transacciones del ámbito financiero y contribuyen a la toma de decisiones financieras; los mismos que se refieren a tres principios, donde cada uno de estos se desglosa más detalladamente:

- **Ambiente económico competitivo:** En el ámbito empresarial cada parte buscará obtener el mejor beneficio posible, lo cual obedece a la naturaleza racional del ser humano, sin embargo, la relación más satisfactoria en una negociación se establece al llegar a una situación “ganar – ganar”. A ello contribuye la señalización, que existe en el mercado tal como los precios de mercado de los activos, devaluaciones, depreciaciones, etc., en función de la cual, transmite información que se debe optimizar y utilizar en beneficio a los objetivos organizacionales. Cabe mencionar que para determinadas empresas que carecen de la disponibilidad de información, suelen actuar como líder (aquella que se posiciona en el mercado) o seguidora (aquella que se guía en las actuaciones de empresas similares).
- **Valor y eficiencia económica:** Las ideas valiosas generan oportunidad, ante lo cual se fijan barreras de entrada como son las patentes, derecho de autor, y similares; mientras que el principio de eficiencia económica hace referencia a que otras empresas querrán participar en los rendimientos generados por la nueva idea, a través de adquirentes de acciones de dicha empresa.
- **Transacciones financieras.** Toda inversión conlleva un determinado nivel de riesgo, guardando entre ambas variables una relación directa, es decir, a mayor rentabilidad esperada, mayor riesgo y a menor rentabilidad, menor riesgo asociado; motivo por el cual, se suele diversificar las inversiones y con ello también el riesgo asociado.

4.4.2. Gestión del Fondo de Maniobra o Capital Circulante

El fondo de maniobra comprende la cantidad de capital que está a disposición de una organización, por tanto es la diferencia entre los recursos en efectivo (activo circulante), y las necesidades de efectivo (Pasivo Circulante); las decisiones sobre el capital circulante se diferencian de las decisiones de inversión de capital en términos de las consideraciones de actualización y de rentabilidad, sino que también son "reversibles" en cierta medida, mientras que las decisiones de gestión de capital circulante no se toman en las mismas condiciones que las decisiones a largo plazo, y la gestión sigue diferentes criterios en la toma de decisiones.

Figura N°. 5. Capital Circulante



Principales consideraciones

- Flujo de tesorería
- Flujo de liquidez
- Flujo de rentabilidad y
- Rendimiento sobre el capital

La medida más ampliamente utilizada del flujo de caja es:

- Periodo medio de maduración
- Ciclo de explotación neto o ciclo de conversión de efectivo: indica la capacidad de la empresa para convertir sus recursos en dinero en efectivo

4.4.3. Decisiones de Inversión

Las decisiones de inversión son a largo plazo y están directamente relacionadas con los activos fijos y la estructura de capital; se basan en diversos criterios relacionados entre sí. La administración corporativa busca maximizar el valor de la empresa mediante inversiones adecuadas en proyectos que producen un valor presente neto positivo cuando se valoran con una tasa de descuento apropiada. Si no existen oportunidades, la maximización de valor para los accionistas establece que la gestión debe devolver el exceso de efectivo a los accionistas (es decir, la distribución a través de dividendos).

Las empresas deben tomar decisiones sobre:

- Que inversiones acometer a través de la valoración de inversiones
- Que estructura de financiación utilizar a través de su estructura de capital y el Teorema de Modigliani-Miller
- El importe del dividendo a pagar a los accionistas

Tabla N° 1. Objetivos de las decisiones de Inversión

- ✓ Minimizar el riesgo
- ✓ Maximizar la seguridad
- ✓ Maximizar las ventas
- ✓ Maximizar la calidad del producto/servicio
- ✓ Minimizar la fluctuación cíclica de la empresa
- ✓ Minimizar la fluctuación cíclica de la economía
- ✓ Maximizar el bienestar de los empleados
- ✓ Crear o mantener una imagen pública conveniente

4.4.4. Apalancamiento

El apalancamiento es un término utilizado para denominar a las técnicas que permiten multiplicar las ganancias y pérdidas, y para conseguir el efecto multiplicador, usualmente se recurre a préstamos de dinero, la compra de activos fijos y el uso de derivados.

Figura N°. 6. Apalancamiento



4.4.4.1. Tipos de apalancamiento

- a. **Apalancamiento Operativo:** Comprende la estructura comercial en cuanto a costes fijos y variables, con el fin de aprovechar el capital para pedir dinero, de manera que los beneficios o pérdidas se reparten entre una base más pequeña proporcionalmente y son proporcionalmente más grandes como resultado.

- b. **Apalancamiento Financiero:** Corresponde a la estructura de capital elegida por la empresa, que da lugar a la diferencia entre la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

4.4.5. Gestión del Riesgo Financiero

La gestión de riesgos es el proceso de medición del riesgo, elaborando estrategias adecuadas que permitan minimizar el riesgo, es decir, se enfoca en aquellos riesgos administrables ("se pueden cubrir"), manejando instrumentos financieros intercambiados (por lo general los cambios en los precios de las materias primas, los tipos de interés, tipos de cambio y precios de las acciones).

El presente ámbito se relaciona con las finanzas corporativas de dos maneras:

- Exposición a riesgos, resultado de las decisiones anteriores de inversión y financiación.
- Comparten el objetivo de mejorar o preservar el valor de la empresa.

“Los derivados son los instrumentos más utilizados en la gestión de riesgos financieros. Como crear contratos derivados únicos es costoso de crear y controlar, los más rentables métodos de gestión del riesgo financiero implican generalmente derivados que cotizan en los mercados financieros bien establecidos. Estos instrumentos derivados estándar incluyen opciones, contratos de futuros, forwards y swaps. Pese a ello, también pueden

CUADRADO 33

contratarse derivados por fuera del mercado por acuerdo directo entre los contratantes, este tipo de derivados se llama OTC o Over The Counter.” (Enciclopedia, 2010).

CAPITULO III

3.METODOLOGÍA

Existen diversos tipos de investigación, que contribuyen o facilitan la investigación, por tanto, a continuación se detalla algunos estudios y métodos a utilizar.

3.1. TIPOS DE ESTUDIOS

Estudio Exploratorio: Se hace uso de este tipo de estudio para profundizar un tema de investigación, como es las finanzas corporativas aplicadas a la correcta administración de empresas, puesto que existe información por separado, sin embargo es crucial determinar o conocer cuál es la aplicación más idónea. (Sampieri & Fernández, 2010)

Estudio Descriptivo: Se pretende especificar características relevantes, lineamientos, maneras de actuar respecto al uso o aplicación de las finanzas para una correcta administración de empresas. (Sampieri & Fernández, 2010)

Estudio Explicativo: Existe una relación causa efecto, por tanto, se pretende establecer las causas o factores financieros que determinan o facilitan una correcta administración de empresas y en qué condiciones se manifiestan, es decir, se trata de relacionar dos o más variables, para conocer la causa-efecto, (Sampieri & Fernández, 2010)

3.1.1 MÉTODOS DE ESTUDIO

Método Analítico – Sintético: Estudia los hechos, partiendo de la descomposición del objeto de estudio en cada una de sus partes para estudiarlas en forma individual (análisis), y luego se integran dichas partes para estudiarlas de manera holística e integral (síntesis). (Bernal C., 2006, pág. 56).

Se trata de efectuar un análisis de los hechos particulares del tema de investigación, sintetizándolos para facilitar su correcta aplicación.

Método Inductivo – Deductivo: “Es un método de inferencia basado en la lógica y relacionando con el estudio de hechos particulares, aunque es deductivo en un sentido (parte de lo general a lo particular) e inductivo en sentido contrario (va de lo particular a lo general)”. Es decir, parte de datos particulares para llegar a las generalidades. (Bernal C., 2006, pág. 56).

Este tipo de método permite estudiar casos de empresas u organizaciones que hagan un uso idóneo de las finanzas, permitiéndoles una correcta administración de la misma, en virtud de lo cual se pueden establecer generalidades a considerar.

MÉTODO SISTÉMICO.- Propone analizar el comportamiento del sistema, cómo se comporta y evaluar su funcionamiento; emitir un diagnóstico del problema, actualizado, identificando el planteamiento de los aspectos que rodean al problema.; emitir las posibles soluciones junto a un diseño de la misma. (Muñoz, 2011, pág. 89)

Respecto a los aspectos que rodean el tema establecido, es una realidad que la empresa en su totalidad constituye un sistema y funciona como tal, sin embargo, cuenta con diversas herramientas que no son aprovechadas o utilizadas de manera adecuada, lo cual delimita la participación de la misma en el mercado.

3.2.1. TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Fuentes Primarias: Comprende aquellos datos e información obtenidos de primera mano, como producto de encuestas, entrevistas, artículos científicos, entre otros, que facilitan la investigación; pero conlleva un mayor uso de recursos económicos y humano. Involucra el uso de técnicas y procedimientos para la recopilación de información requerida.

Fuentes Secundarias: “Estos datos o información que va a recolectarse son el medio a través del cual se prueban las hipótesis, se responden las preguntas de investigación y se logran los objetivos del estudio originados del problema de investigación”. (Bernal C., 2010, pág. 191)

Abarca datos, hechos, cifras que fueron recopiladas con anterioridad y que se encuentran disponibles en sitios web, bibliotecas, periódicos, libros, diccionarios, anuarios, etc., permitiendo el acceso a los mismos de manera más rápida y ágil.

CAPITULO IV

PROPUESTA

4 Evolución de las Finanzas Corporativas

Para Zamorano (Ob.cit), a principios del siglo XX, las finanzas centraban su énfasis sobre la materia legal (consolidación de firmas, formación de nuevas firmas y emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos. Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras, reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.

A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo. En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital. Durante la década de los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa. Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor. En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes. (Gómez, 2006)

De manera que, la actividad financiera existe desde el momento en que las personas empezaron a utilizar el dinero como una medida de valor e instrumento de intercambio de cualquier tipo de transacción, es decir, desde épocas muy remotas, la

obtención de un beneficio económico ha sido de gran importancia para el hombre, como medio para garantizar su subsistencia y consecuentemente mejorar su calidad y nivel de vida. Por tanto, cualquier tipo actividad económica, sea esta de carácter comercial o prestación de servicios, se encuentra inmersa dentro de la actividad financiera; sin embargo, en su origen se relacionaron solamente con los documentos, instituciones y aspectos de procedimiento de los mercados de capital.

Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el funcionamiento externo que en la administración interna. Hacia fines de siglo se intensificó el interés en los valores, en especial las acciones comunes, convirtiendo al banquero inversionista en una figura de especial importancia para el estudio de las finanzas corporativas. (Chiavenato, 1989)

Desde una perspectiva económica y financiera, las ideas cameralistas se caracterizan por los siguientes rasgos fundamentales:

- Preocupación por la utilización óptima de los recursos de la economía nacional.
- Conexión entre la economía privada y la pública, considerando al Estado como el eje sobre el que podía montarse el desarrollo y fortalecimiento de la economía nacional.
- El papel preponderante que asignaron al Presupuesto del Estado.

Esta consideración les llevó a un tratamiento institucional del contenido del Presupuesto que ha pesado notablemente en la elaboración posterior y sistematización

CUADRADO 39

de la Ciencia financiera, considerada durante mucho tiempo como parte de la economía que surge como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado.

4.1 Formulación del Problema

¿Las finanzas corporativas facilitan una correcta administración de empresas, y por ende la optimización de los recursos disponibles?

4.1.1 Objetivo

Establecer estrategias de desarrollo y planificación financiera empresarial, haciendo uso de las finanzas corporativas, en virtud del análisis de los resultados obtenidos en los indicadores financieros, lo cual permitirá direccionar y gestionar adecuadamente a la empresa, de acuerdo a las necesidades de la misma.

4.1.2 Importancia de la propuesta

Implementar estrategias basadas en el resultado de ciertos indicadores financieros, permite identificar las falencias que la empresa experimenta, y a su vez, establecer una solución acertada, que le permita gestionar adecuadamente sus recursos disponibles, direccionarse al cumplimiento de los objetivos organizacionales y contribuir a la toma de decisiones; favoreciendo la creación de valor agregado para los clientes, un mejor posicionamiento en el mercado y finalmente, maximizar el valor de la empresa.

CAPÍTULO V

5 La empresa Talleres “Faconza”

5.1 Antecedentes

La empresa Talleres Faconza tiene ya varios años de trayectoria, está ubicada en la ciudad de Quito, en la calle Ramón Borja Oe2-191 y Av. Ladrón de Guevara, su propietario es el Sr. Fausto Aguilar Zurita. Tiene como objetivo prestar servicios y productos automotrices de alta calidad para la satisfacción de sus clientes.

LA empresa Talleres Faconza cuenta con maquinarias adecuadas para brindar los siguientes servicios como: Alineación, balanceo, lubricación, correcciones de camber y caster, enllantaje y servicios de lavado.

La gerencia de la empresa tuvo nuevas proyecciones e iniciativas y adicionalmente presto el servicio de mecánica, capacitación del personal, así como las instalaciones de la misma son las óptimas para brindar un completo y eficiente servicio automotriz.

5.2 Macro entorno de Talleres Faconza

Herramientas con mayor utilización para el control financiero en el macro entorno de la empresa Talleres Faconza son las siguientes:

5.2.1 Factor político – legales

El gobierno en su desempeño puede limitar y regular los negocios, basándose en las leyes que son aprobadas como el resultado de las presiones y problemas sociales. Es por eso que este factor tiene un resultado importante en el nivel de oportunidades y amenazas ya que las leyes hay restricciones legales que puede afectar al desarrollo de la empresa, e impedirle progresar frente a la competencia.

Todo administrador o gerente se encuentra rodeado por varias leyes y reglamentos, algunas se elaboraron para obligar a cumplir los contratos y proteger los derechos de la propiedad, otras para proteger a los empleados, a los consumidores y a las comunidades, la mayoría tienen un fin de normalizar el comportamiento de los administradores y de los empleados.

En el sector de las microempresas hay ordenanzas, leyes tributarias y de seguro social, códigos y reglamentos que mandan en procesos educativos o de servicios con un fin de evitar la injusticia y desorden en las diferentes ciudades y organizaciones.

Leyes y normas que rigen en la empresa TALLERES FACONZA establecidas por el Ilustre Municipio de Quito y por el Gobierno Nacional y son las siguientes:

- Ley de Régimen Tributario.
- Código de Trabajo.
- Ley de Compañías.
- Estatutos detallados en La Escritura de Constitución.
- Constitución Política del Ecuador.

5.2.2 Factor económico

En el 2010 concluyó con una tasa de inflación del 3,33% lo que representa para la empresa una variación de costos que podrían afectar la demanda. Podemos ver que tiene reacción significativa ya que esto hace que afecte a la demanda y se podría producir variaciones en los costos.

5.2.3 Tasas de inflación

La inflación es un factor económico que afecta a precios de servicios y productos.

Tabla N°. 2. Inflación 2010 - 2015

TASAS DE INFLACIÓN

AÑOS 2010-2014

2010 | 3,33%

2011 | 5,41%

2012 | 4,16%

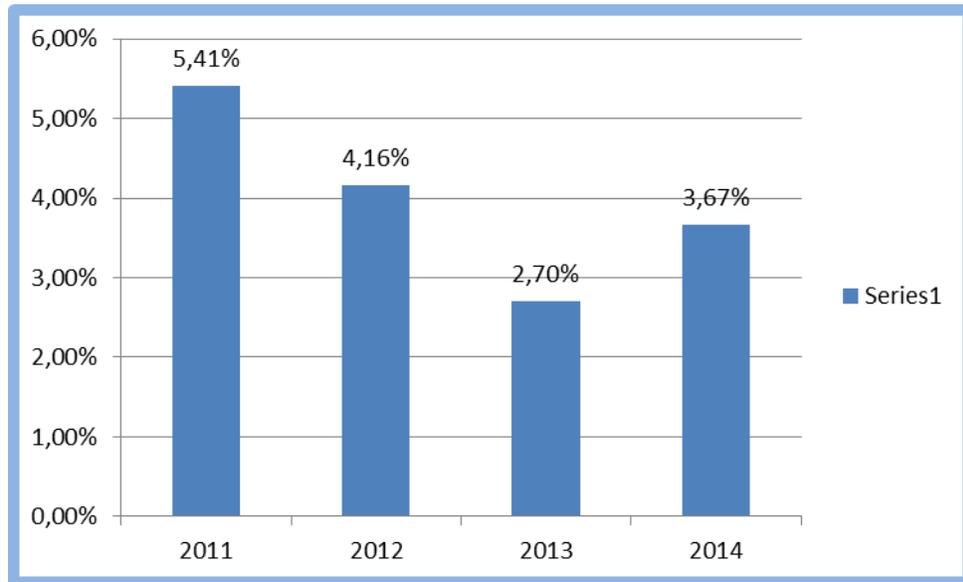
2013 | 2,70%

2014 | 3,67

Fuente: (Inec., 2015)

De acuerdo a los datos obtenidos (Inec., 2015) en los últimos años se ha producido ciertos desniveles en el incremento de la inflación, por lo tanto la empresa TALLERES FACONZA ha mantenido un equilibrio económico y financiero.

Figura N°. 7. Inflación 2010 -2015



Fuente: (Inec., 2015)

Analizamos la gráfica y podemos concluir que la tasa de inflación en el año 2014 es de 3,67% , por lo tanto se determina que ha tenido un incremento en comparación al año anterior 2013 que es de 2,70%, pero en un porcentaje no elevado, al igual que en los años anteriores se ha mantenido en una situación de inflación moderada.

5.2.4 Tasas de interés activas

Tabla N°. 3. Tasas de Interés Activas

AÑOS	Tasa de interés activa
2010	9,20%

2011	7,82%
2012	8,23%
2015	8,06%

5.2.5 Tasa de interés pasiva

2015 – 5.55 %

5.2.6 Factor tecnológico

Con el continuo cambio tecnológico la empresa puede acceder a nuevas tecnologías que le permitan un desarrollo superior al de la competencia haciendo de la empresa una de las pioneras en servicios automotrices, facilitando los procesos productivos de los empleados haciéndolos más eficientes.

5.2.7 Factor social

En los últimos años es más fácil el acceso a la compra de autos hay muchas facilidades en el mercado lo que ocasiona que esta actividad tenga un continuo crecimiento lo que representa más rentabilidad de la empresa.

5.3 Micro entorno Talleres Faconza

El micro entorno se refiere a los factores que controlables o influenciables por la empresa, fundamentalmente son cinco.

- Proveedores
- Competencia
- Clientes

- Intermediarios
- Stakeholders

5.3.1 Proveedores

Son aquellos con quienes la empresa Faconza mantiene cierto poder de negociación, al momento de determinar cierta incidencia en los precios, modos de envío de mercancía, entre otras variables que inciden en el proceso de relación con los mismos, cabe considerar que aunque es mínima por pertenecer al ámbito de respuestas, por ser cliente fijo y demandar volumen, goza de ciertos beneficios.

5.3.2 Competidores directos

Comprende aquellas empresas que ofrecen al mercado productos y servicios similares a los de Faconza, puesto que se encuentra en un mercado de libre competencia donde la intensidad de la rivalidad es amplia en el ámbito comercial.

5.3.3 Clientes

En este factor, Talleres Faconza incide con los precios, descuentos, promociones, venta cruzada, calidad del servicio, comprende aquellos con quienes podemos establecer las relaciones fomentando una relación sólida y duradera que nos aporte valor.

5.3.4 Intermediarios

Son con quienes la empresa establece en qué medida nos permiten seguir con nuestra cadena de valor hasta llegar al consumidor final. E decir, se trata de la

logística, empresas con las que podamos establecer diferentes externalizaciones de servicios, como es el caso del servicio de limpieza, entre otros.

5.3.5 Stakeholders

Comprende aquel grupo con quienes la empresa mantiene diferentes tipos de relación en función del papel que cada uno de ellos desempeñe, como son: los accionistas de talleres Faconza, asociaciones empresariales para el caso de los repuestos y similares, ya que éstos deben ajustarse a los gustos y necesidades de los clientes, dentro de este grupo se encuentran también los empleados, el gobierno, los inversores, medios de comunicación, ONGs, sindicatos, etc.

5.4 Direccionamiento Estratégico

5.4.1 Visión

Es un camino por donde tiene proyección a largo plazo la empresa, con finalidad de tomar decisiones idóneas y hacer frente a la competitividad.

La Visión de la Empresa Talleres Faconza es:

“Talleres Faconza Fortalecerse como el tecni centro y Taller de vanguardia en la prestación de servicio vehicular de tipo LandRover y automotores, con finalidad de extender su camino y consolidarla en todo el entorno de sus clientes actuales y futuros, que soliciten la prestación de servicio de mantenimiento mecánico integral”

5.4.2 Misión

La misión es el trabajo concreto que debe realizar la organización es decir:

- Lo que se quiere llegar a lograr en su entorno o sistema social en el que actúa,
- Lo que procura hacer
- El para quién lo va a hacer

Tiene una influencia en momentos concretos por elementos como:

- La trayectoria de la empresa
- Las preferencias de la gerencia y/o de los propietarios,
- Los factores externos o del entorno,
- Los recursos disponibles, y sus capacidades distintivas

La misión de la empresa talleres Faconza es:

“Apoyar firmemente con los requerimientos continuos que se dan en el mercado actual, con finalidad de satisfacer a los clientes individuales y corporativos, realizando un servicio personalizado”

5.4.3 Objetivos Empresariales

“Un objetivo no es más que la expresión de un deseo mediante acciones concretas para conseguirlo” (Cortiñas, 2014).

Es decir que son los puntos específicos a los que deseamos llegar, mediante los procesos y gestiones que se realicen en la trayectoria del camino para obtenerlos.

Tabla N°. 4. Funciones de los objetivos

FUNCIONES DE LOS OBJETIVOS

Dirigir y coordinar las decisiones y las acciones en el seno de la empresa.

Proporcionar una base de evaluación y control de los resultados logrados.

Motivar a los miembros de la empresa por el conocimiento, entendimiento y aceptación de sus metas.

Transferir al exterior a; clientes, competidores, proveedores sociedad en general las propósitos de la empresa, en busca de soportes y de imagen

Fuente: (FACONZA, 2015)

Para lograr el éxito de una organización, tiene que establecer, crear objetivos claros, duraderos y alcanzables, los mismos que permitan el óptimo desarrollo de la empresa.

Los objetivos de Talleres Faconza son los siguientes:

- Satisfacer las necesidades y exigencias de todos clientes prestando un servicio eficiente de calidad, con atención personalizada, óptima y a tiempo.
- Posicionarse en el mercado logrando tener la mejor imagen y desempeño hacia todos los clientes mediante la prestación de un servicio de calidad y productos automotrices de renombre

- Establecer motivación a los empleados, una capacitación adecuada y constante, para que estén preparados, atentos a los cambios de la tecnología, con finalidad de que su trabajo sea eficiente y eficaz.
- Crear una base laboral solidaria con respeto, igualdad y apoyo a los clientes, mediante la incentivación de trabajo y ayuda en equipo
- Autorización para que el cliente pueda observar el trabajo que se desempeña en las instalaciones de la empresa, con un propósito de que el cliente sienta confianza y seguridad del servicio que se presta.

5.4.4 Políticas

“Las políticas empresariales son un recurso muy útil, ya que permiten comunicar de forma explícita, los principios básicos de la compañía para la toma de decisiones. Este proceso debe ser coherente con los objetivos globales de la empresa, es decir, las decisiones que se tomen deben ir orientadas a la consecución de las metas propuestas, de lo contrario, se habrá perdido todo el esfuerzo” (Emprsamía, 2013)

Es decir que es uno de los caminos para hacer operativa la estrategia al extenderla a través de los niveles jerárquicos, con el debido compromiso y la colaboración de todo personal.

La política organizacional tiende a perturbar a varias funcionales, favoreciendo a enlazar verticalmente a la empresa para el desempeño de los objetivos estratégicos.

Las políticas de la empresa Talleres Faconza son las siguientes:

Tabla N°. 5. Políticas de Talleres Faconza

POLÍTICAS DE TALLERES FACONZA

- Un cumplimiento de normas y reglamentos con responsabilidad, así como el cumplimiento de deberes hacía con el estado y municipio de la zona ya que esto admitirá la regularización para el funcionamiento de la empresa
- Cumplir con lo establecido en el código de trabajo; el pago justo de sueldos, Beneficios Sociales que por ley les corresponde, y también otros beneficios de la empresa.
- Hacer conocer al personal las obligaciones y beneficios en base a su desempeños que deben cumplir de acuerdo a sus actividades
- Como aspecto elemental indispensable de la empresa, afirmar la seriedad, el cumplimiento y el respeto en la negociación con los clientes
- Determinar clara y detalladamente con los proveedores, la forma de pago, condiciones y determinación de tiempo de entrega y parámetros de elaboración del trabajo.

Fuente: (FACONZA, 2015)

5.4.5 Principios organizacionales

- **Unidad Organizacional:** Las distintas actividades organizacionales se interrelacionan y encaminan al logro de los objetivos organizacionales.
- **Trabajo en Equipo:** Se fomenta la colaboración y ayuda mutua en determinados procesos empresariales, efectuando una adecuada y armoniosa colaboración y ayuda mutua.
- **Especialización:** En el ámbito de los trabajadores o área determinada, ya que talleres Faconza cuenta con personal profesional capacitado, presto para ofrecer el mejor servicio a los clientes. Implica que la responsabilidad es similar de una acción o deber laboral.
- **Jerarquía:** Comprende la existencia de autoridad que emane y viabilice la comunicación interrumpida y clara, necesaria para alcanzar los objetivos de la empresa.
- **Control:** Principio que postula una responsabilidad compartida, debido al tamaño y magnitud de la empresa, orientados a efectuar el mejor desempeño posible.

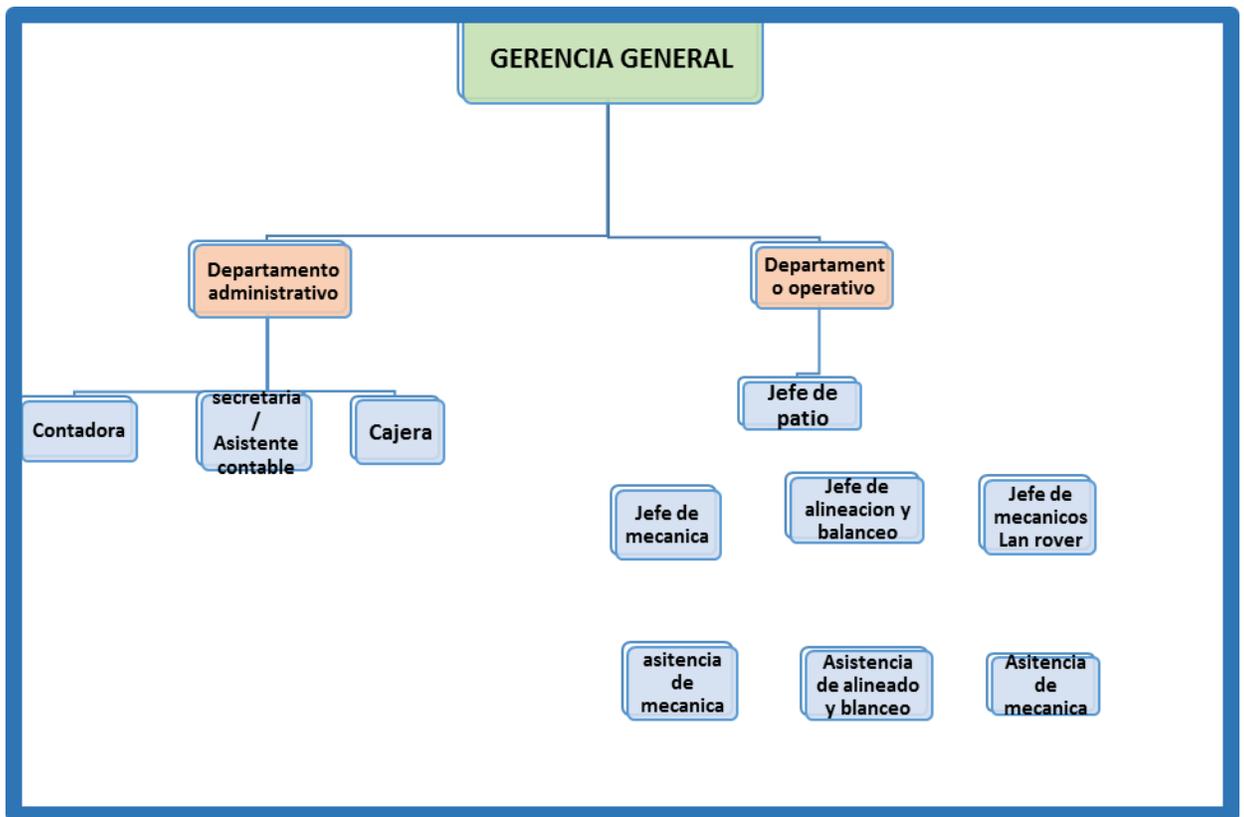
5.4.6 Valores Organizacionales

- Responsabilidad
- Respeto

- Eficiencia
- Eficacia
- Puntualidad
- Honestidad
- Cumplimiento
- Servicial

5.4.7 Organigrama de la empresa

Figura N°. 8. Organigrama de Talleres Faconza



Fuente: (FACONZA, 2015)

CAPITULO VI

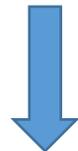
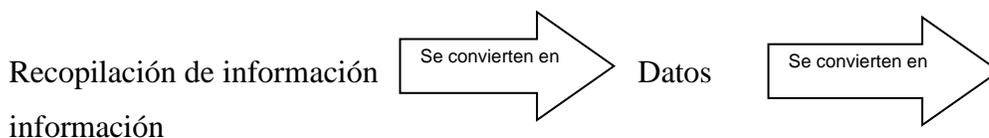
6 Análisis de Situación Actual de Control de Gestión de Talleres Faconza

Este análisis nos permitirá verificar y conocer la rentabilidad que tiene la empresa TALLERES FACONZA, esta verificación se la podrá hacer a nivel administrativo como también financiero, además reconocer los clientes metas y el talento humano con el que dispone.

6.1 Metodología

Para el análisis interno para la recolección de información se utiliza la metodología de investigación de campo y observación directa ya que este método es con el cual se puede obtener información directa y confiable, y se puede utilizar medios audiovisuales como por ejemplo una cámara fotográfica entre otros que facilitaran el tratamiento de la información.

El proceso a seguirse para realizar el análisis de fortalezas y debilidades es el siguiente:



Para la toma de
decisiones

6.2 Análisis F.O.D.A.

La matriz de análisis dafo o foda, es una conocida herramienta estratégica de análisis de la situación de la empresa. El principal objetivo de aplicar la matriz dafo en una organización, es ofrecer un claro diagnóstico para poder tomar las decisiones estratégicas oportunas y mejorar en el futuro. Su nombre deriva del acrónimo formado por las iniciales de los términos: debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades. La matriz de análisis dafo permite identificar tanto las oportunidades como las amenazas que presentan nuestro mercado, y las fortalezas y debilidades que muestra nuestra empresa (Espinosa, 2014)

Por lo tanto el análisis FODA es una rama fundamental que brinda a la organización los recursos necesarios para un proceso de planeación, gracias a que proporciona la información idónea y útil para tomar decisiones con el fin de mejorar, corregir y tener el correcto desempeño de la empresa para lograr los objetivos.

Tabla N°. 6. FODA

FODA
<p>FORTALEZAS: son las capacidades especiales con que cuenta la empresa, que le han permitido llegar al nivel actual de éxito y lo que le distingue de la competencia, así como recursos que se controlan, capacidades y habilidades que se poseen, actividades que se desarrollan positivamente, etc.</p>
<p>OPORTUNIDADES: son aquellos factores que resultan positivos, favorables, explotables, que se deben descubrir en el entorno en el que actúa la empresa, y que</p>

permiten obtener ventajas competitivas, La organización no los controla y no dependen de estas pero pueden sustraer ventaja.

DEBILIDADES: son aquellos factores que provocan una posición desfavorable frente a la competencia, tienen características y capacidades internas de la organización que no están en el punto de contribuir al éxito de la empresa.

AMENAZAS: son aquellas circunstancias que provienen del entorno y que son perjudiciales ya que pueden llegar a atentar incluso contra la permanencia de la empresa.

Fuente: (Espinosa, 2014)

En la empresa Talleres Faconza al realizar el análisis FODA, se procederá a determinar sus Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. Ya establecido y determinado el FODA de la empresa se llevara a cabo el desarrollo del plan y se trazarán las estrategias correctas para que la empresa tenga mejoramiento de sus servicios de mantenimiento integral para vehículos de cuatro ejes que presta y satisfaga al cliente.

6.2.1 Análisis de situación interna

La empresa Talleres Faconza cuenta con personal que tiene un nivel alto de capacitación, el mismo que está dirigido por coordinadores especializados en las diferentes áreas, los cuales son suficientes para satisfacer la demanda, cabe destacar la tecnología y responsabilidad usada en los procesos que se llevan a cabo lo cual hace que tenga gran aceptación en el mercado, respaldándose en una infraestructura adecuada para la realización de las diferentes actividades. Por otra parte la empresa le hace falta herramientas que le admitan el control de indicadores de gestión hace que

CUADRADO 57

el plan estratégico no tome en cuenta ciertos indicadores provocando la toma de decisiones que perjudiquen a la empresa.

Tabla N°. 7. **Análisis Interno**

Fortalezas

- ✓ Experiencia y capacitación del personal que labora en la empresa. La empresa cuenta con varios años en el mercado automotriz, los cuales le han dado a TALLERES FACONZA la experiencia necesaria para la prestación de los servicios automotrices, además cuenta con personal capacitado en las diferentes áreas de la empresa.
- ✓ Liderazgo de los jefes de las diferentes áreas de trabajo.- Es la capacidad que tienen los jefes de área para direccionar y conducir al grupo de personas con los que trabajan.
- ✓ Maquinaria y equipos de punta que ayudan a proporcionar servicios de mantenimiento de calidad.
- ✓ Responsabilidad en el cumplimiento del trabajo.
- ✓ La infraestructura es la adecuada para la cantidad de vehículos que atiende

DETALLE	m ²	Nº AUTOS
Oficina	50 m ²	
Estacionamiento	100 m ²	20
Área de cambio de aceite	10 m ²	2
Área mecánica patio	220 m ²	10
Área de Bodega	70 m ²	
Área de personal	50 m ²	
TOTAL	500 m²	

Debilidades

- ✓ Ausencia de indicadores de control interno y externo de la empresa.
- ✓ Decisiones erróneas por no considerar los indicadores de gestión al momento de plantear las estrategias.
- ✓ Plan estratégico no acorde a la empresa lo cual no permite tener una mejor estructura interna, plan general, planes específicos y distribución de acuerdo a su especialidad.

6.2.2 Análisis de la Situación externa

Dentro del ámbito externo de Talleres Faconza se analizan las oportunidades y amenazas de la misma, obteniéndose lo siguiente:

Tabla N°. 8. **Análisis Externo**

Oportunidades

- ✓ Nuevas tecnologías.- El desarrollo acelerado de la tecnología permite obtener conocimientos científicos, para construir objetos y máquinas que se adapten al medio y satisfagan las necesidades de los clientes.
- ✓ Continúo crecimiento del parque automotor.
- ✓ Fácil accesibilidad a créditos para la adquisición de repuestos

Amenazas

- ✓ Incremento de los valores de los productos con los que trabaja la empresa.
- ✓ Dificultades al importar los repuestos por los aranceles.
- ✓ Por estar ubicado al norte de la ciudad, de preferencia atiende a vehículos que circulan solo por esta zona.

6.3 Estados financieros

Los estados financieros son documentos o informes que permiten conocer la situación financiera de una empresa, los recursos con los que cuenta, los resultados que ha obtenido, la rentabilidad que ha generado, las entradas y salidas de efectivo que ha tenido, entre otros aspectos financieros de ésta (k, 2013).

Por lo tanto los estados financieros son informantes por medio de documentos para la empresa que dan a conocer su situación económica, para poder

CUADRADO 61

tomar decisiones en cuanto a inversiones, verificación de ganancias etc. Con finalidad de analizar la situación para la mejora.

Presentación del panorama histórico de los estados financieros inmersos a la idea del proyecto:

6.3.1 Balance General 2013

TALLERES FACONZA

BALANCE GENERAL Del 01/01/2013 al 31/12/2013			
Activos			77.003,88
Disponible		51.206,62	
Caja	4.548,62		
Bancos	46.658,00		
Exigible			
Cuentas por cobrar clientes	254,00		
Impuesto anticipados		8.304,72	
Retención de IVA	899,52		
Retención en la fuente	1.728,84		
IVA en compras	5.676,36		
Realizables			
Inventarios		17.492,54	
Productos terminados	17.492,54		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			77.003,88
ACTIVO NO CORRIENTE			397.279,43
ACTIVOS FIJOS			397.279,43
MUEBLES Y ENSERES		3.858,08	
Muebles y Enseres Costo Histórico	6.430,13		
Depreciación. Ac. Muebles y Enseres	(2.572,05)		
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		47.067,17	
Maquinarias y Equipos Costo-H	116.863,93		
Depreciación. Ac. Maquinaria y Equipo	(70.118,33)		
Sistema Contable Bonos	321,60		
INSTALACIONES		44.541,55	
Instalaciones Costo Histórico	49.490,61		
Depreciación. Ac. Costos H	(4.949,06)		
EDIFICIO		41.205,49	
Edificio Costo Histórico	74.919,07		

CUADRADO 63

Depreciación Acumulada Edificio	(33.713,58)		
VEHICULOS		10.607,14	
Vehículo Costo Histórico	17.678,57		
Depreciación Acumulada Vehículos	(7.071,43)		
INMUEBLES		250.000,00	
Terreno	250.000,00		
TOTAL ACTIVOS			474.283,31
Pasivos			
Pasivo corriente			
Exigible			13.758,24
Proveedores		3.635,76	
Proveedores varios	3.635,76		
IESS		3.211,80	
Aporte patronal varios	3.211,80		
Ministerio de finanzas		6.910,68	
IVA impuesto al valor agregado	4.975,92		
Retención fuente 312 1%	272,16		
Retención fuente 340 1%	35,52		
Retención 100% IVA honorarios	302,4		
Retenciones 70% IVA	507,12		
Retenciones 30% IVA	454,44		
Retenciones en la fuente 8% honorarios	201,6		
Retención fuente 341 2%	161,52		
Pasivo a largo plazo			
Acreedores varios			15.940,44
Accionistas	15.940,44		
TOTAL PASIVO			29.698,68
Patrimonio			444.584,63
CAPITAL LIQUIDO CONTABLE			
Capital Social		421.976,07	
Aporte de Capital			
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIOR			
Resultados Anteriores		14.685,25	
Resultado presente ejercicio		7923,31	
TOTAL PATRIMONIO			444.584,63
PASIVOS +PATRIMONIO			474.283,31
Gerente		Contador	

CUADRADO 64

Fuente: Talleres Faconza

Estado de Pérdidas y Ganancias 2013

SERVIFACONZA		
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Del 1 enero al 31 de diciembre del 2013		
INGRESOS		225.385,12
INGRESOS POR VENTAS		225.305,12
Venta de servicios mercadería	200.520,00	
Venta mercaderías sin IVA	24.785,12	
OTROS INGRESOS		80,00
Otros Ingresos Operacionales	80,00	
		TOTAL DE INGRESOS 225.385,12
GASTOS		211.095,66
GASTOS		142.207,85
GASTOS ADMINISTRATIVOS		113.114,16
GASTOS PERSONAL		
Sueldo Unificado	31.120,15	
Vacaciones	126,5	
Aporte Patronal 12.15%	2.580,00	
Fondos de Reserva	452,31	
Décimo Tercer Sueldo	1.612,04	
Décimo Cuarto Sueldo	1.605,87	
Luz	1.987,54	
Agua	2.900,00	
Teléfono	1.254,00	
Costo de mercaderías vendidas	30.580,12	
Suministro de oficina	65	
Uniformes delantales botas	866,87	
Refrigerio y alimentación	2.897,45	
Cámara-Asociaciones-Federaciones	196	
Seguros	568	
Gastos Bancarios	1.858,15	
Gastos Médicos	500,00	
Material Limpieza Automotriz	57	
Trabajos Ocasionales	1.500,00	
Servicios Contratados	29.587,11	

CUADRADO 66

Gastos Generales	800,05	
GASTOS ADMINISTRACIÓN		29.093,69
Gastos Generales	9.799,96	
Gastos por depreciación	19.293,73	
GASTOS VENTAS		68.802,55
Gastos de Venta		68.802,55
Repuestos Automotrices	62.580,00	
Material Automotriz	6.222,55	
GASTOS NO OPERACIONALES		85,26
GASTOS FINANCIEROS		85,26
Gastos Bancarios	85,26	
TOTAL GASTOS		
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	14.289,46

Fuente: Talleres Faconza

6.3.2 Balance General 2014

TALLERES FACONZA			
BALANCE GENERAL			
Del 01/01/2014 al 31/12/2014			
Activos			104.657,43
Disponible		18.604,91	
Caja	5.890,23		
Bancos	12.714,68		
Exigible		20.183,58	
Cuentas por cobrar clientes			
Cientes varios	5.728,54		
Cuentas por cobrar empleado	530,00		
Impuesto anticipados			
Retención de IVA	1.154,99		
Retención en la fuente	7.877,08		
IVA en compras	4.892,97		
Realizables			65.868,94
Inventarios		65.868,94	
Productos terminados	65.868,94		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			104.657,43
ACTIVO NO CORRIENTE			372.719,30
ACTIVOS FIJOS			372.719,30
MUEBLES Y ENSERES		3.215,07	
Muebles y Enseres Costo Histórico	6.430,13		
Depreciación Acum. Muebles y Enseres	(3.215,07)		
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		35.380,78	
Maquinarias y Equipos Costo-H	116.863,93		
Depreciación Acum Maquinaria y Equipo	(81.804,75)		
Sistema Contable Bonos	321,60		
INSTALACIONES		39.592,49	
Instalaciones Costo Histórico	49.490,61		
Depreciación Acum. Costos H	(9.898,12)		
EDIFICIO		7.459,54	
Edificio Costo Histórico	74.919,07		
Depreciación Acum. Edificio	(37.459,54)		
VEHICULOS		7.071,43	
Vehículo Costo Histórico	17.678,57		
Depreciación Acum. Vehículos	(10.607,14)		

CUADRADO 68

INMUEBLES		250.000,00	
Terreno	250.000,00		
TOTAL ACTIVOS			477.376,73
Pasivos			
Pasivo corriente			33.765,91
Exigible			
Proveedores		20.324,11	
Proveedores varios	20.324,11		
CUENTAS POR PAGAR		208,57	
Cuentas por pagar varios	208,57		
IESS		5.939,16	
Aporte patronal varios	5.939,16		
Ministerio de finanzas		7.294,07	
IVA impuesto al valor agregado	5.100,76		
Retención fuente 312 1%	324,20		
Retención fuente 340 1%	35,52		
Retención 100% IVA honorarios	302,40		
Retenciones 70% IVA	355,21		
Retenciones 30% IVA	869,76		
Retenciones en la fuente 8% honorarios	201,60		
Retención fuente 341 2%	104,62		
Pasivo a largo plazo			
Acreedores varios		2.350,31	
Accionistas	2.350,31		
TOTAL PASIVO			36.116,22
Patrimonio			
CAPITAL LIQUIDO CONTABLE			441.260,51
Capital Social		409.685,67	
Aporte de Capital			
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIOR			
Resultados Anteriores		7.923,31	
Resultado presente ejercicio		23.651,53	
TOTAL PATRIMONIO			441.260,51
Pasivos +patrimonio			477.376,73
Gerente			Contador

Fuente: Talleres Faconza

6.3.3 Estado de Resultados 2014

TALLERES FACONZA				
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
DEL 1 ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014				
INGRESOS				299.911,42
INGRESOS POR VENTAS		299.811,42		
Venta de servicios mercadería	254.924,71			
Venta mercaderías sin IVA	44.886,71			
OTROS INGRESOS		100,00		
Otros Ingresos Operacionales	100,00			
TOTAL DE INGRESOS				299.911,42
GASTOS				276.184,67
GASTOS			178.486,12	
GASTOS ADMINISTRATIVOS		149.392,43		
GASTOS PERSONAL				
Sueldo Unificado	38.243,29			
Vacaciones	176,91			
Aporte Patronal 12.15%	4.648,54			
Fondos de Reserva	767,70			
Décimo Tercer Sueldo	1.917,04			
Décimo Cuarto Sueldo	2.097,34			
Luz	2.273,05			
Agua	3.242,12			
Teléfono	1.834,06			
Mercaderías vendidas	53.331,85			
Suministro de oficina	88,37			
Uniformes delantales botas	929,66			
Refrigerio y alimentación	3.153,26			
Cámara-Asociaciones-Federaciones	237,60			
Seguros	665,69			
Gastos Bancarios	2.553,07			
Gastos Médicos	1.854,33			
Material Limpieza Automotriz	71,50			
Trabajos Ocasionales	5.577,09			
Servicios Contratados	24.626,29			
Gastos Generales	1.103,67			
GASTOS ADMINISTRACIÓN		29.093,69		
Gastos Generales	9.799,96			
Gastos por depreciación	19.293,73			
GASTOS VENTAS			97.565,22	

CUADRADO 70

Gastos de Venta		97.565,22		
Repuestos Automotrices	86.729,50			
Material Automotriz	10.835,72			
GASTOS NO OPERACIONALES			133,33	
GASTOS FINANCIEROS		133,33		
Gastos Bancarios	133,33			
TOTAL GASTOS				276.184,67
UTILIDAD DEL EJERCICIO				23.726,75

Fuente: Talleres Faconza

6.4 Ingresos Empresariales

Por lo general a los ingresos se los involucra netamente con las ventas, cabe destacar que la empresa mantiene ingresos por servicios prestados:

AÑO	MONTO
2013	260.693,54
2014	299.811,42

Fuente: Análisis Financiero de Talleres Faconza

La variación del ingreso por ventas es de 15% anual, incrementado así más utilidades para la empresa e indica una rentabilidad más alta.

6.5 Análisis Horizontal

	2014	2013	VARIACIÓN	%
ACTIVOS				
DISPONIBLE		51.206,62	(32.601,71)	(63.67%)
	18.604,91			
Caja	5.890,23	4.548,62	1.341,61	29.51%
Bancos	12.714,68	46.658,00	(33.943,32)	(72.75%)
EXIGIBLE	20.183,58		11.624,86	135.82%
		8.558,72		
Cuentas por cobrar clientes	5.728,54	254,00	5474,54	21.55%
Cuentas por cobrar empleados	530,00	-	-	-
IMPUESTOS ANTICIPADOS	13.925,04	8.304,72	5.620,28	67.67%
Retención del IVA	1.154,99	899,52	255,47	28.40%
Retención en la fuente	7.877,08	1.728,84	6.148,24	355.63%
IVA en compras	4.892,97	5.676,36	(783,39)	(13.80%)
REALIZABLE	65.868,94	17.492,54	48.376,40	276.55%
Inventarios	65.868,94	17.492,54	48.376,40	276.55%
Productos terminados	65.868,94	17.492,54	48.376,40	276.55%
T. ACTIVO CORRIENTE	104.657,43	77.003,88	27.653,55	35.91%
ACTIVO NO CORRIENTE	372.719,30	397.279,43	(24.560,13)	(6.18%)
ACTIVOS FIJOS	372.719,30	397.279,43	(24.560,13)	(6.18%)
MUEBLES Y ENSERES	3.215,07	3.858,08	(643,01)	(16.67%)
Muebles y Enseres Costo			0	0%
Histórico	6.430,13	6.430,13		
Depr. Ac. Muebles y Enseres	(3.215,07)	(2.572,05)	643,02	25%
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	35.380,78	47.067,17	(11.686,39)	(24.83%)
Maquinarias y Equipos Costo-H	116.863,93	116.863,93	0	0%
Depr. Ac. Maquinaria y Equipo	(81.804,75)	(70.118,33)	11.686,42	16.67%
Sistema Contable Bones	321,60	321,6	0	0%
INSTALACIONES	39.592,49	44.541,55	(4.949,06)	(11.11%)

CUADRADO 72

Instalaciones Costo Histórico	49.490,61	49.490,61	0	0%
Depr. Ac. Costos Histórico	(9.898,12)	(4.949,06)	4.949,06	100%
EDIFICIO	7.459,54	41.205,49	(33.745,95)	(81.89%)
Edificio Costo Histórico	74.919,07	74.919,07	0	0%
Depr. Ac. Edificio	(37.459,54)	(33.713,58)	3.745,96	11.11%
VEHICULOS	7.071,43	10.607,14	(3.535,71)	(33.33%)
Vehículo Costo Histórico	17.678,57	17.678,57	0	0%
Depr. Ac. Vehículos	(10.607,14)	(7.071,43)	3.535,71	49.99%
INMUEBLES	250.000,00	250.000,00	0	0%
Terreno	250.000,00	250.000,00	0	0%
TOTAL ACTIVOS	477.376,73	474.283,31	3.093,42	0.65%

Fuente: Análisis Financiero de Talleres Faconza

PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE				
EXIGIBLE	33.765,91	13.758,24	20.007,67	145,42%
Proveedores	20.324,11	3.635,76	16.688,35	459,01%
IESS	5.939,16	3.211,80	2.727,36	84,92%
MINISTERIO DE FINANZAS	7.294,07	6.910,68	383,39	5,55%
IVA impuesto al valor agregado	5.100,76	4.975,92	124,84	2,51%
Retención fuente 312 1%	324,2	272,16	52,04	19,12%
Retención fuente 340 1%	35,52	35,52	0,00	0,00%
Retención 100% IVA honorarios	302,4	302,40	0,00	0,00%
Retenciones 70% IVA	355,21	507,12	(151,91)	(29,96%)
Retenciones 30% IVA	869,76	454,44	415,32	91,39%
Retenciones en la fuente 8% honorarios	201,6	201,60	0,00	0,00%
Retención fuente 341 2%	104,62	161,52	(56,90)	(35,23%)
PASIVO A LARGO PLAZO	2.350,31	15.940,44	(13.590,13)	(85,26%)
ACREEDORES VARIOS	2.350,31	15.940,44	(13.590,13)	(85,26%)
Accionistas	2.350,31	15.940,44	(13.590,13)	(85,26%)
TOTAL PASIVOS	36.116,22	29.698,68	6.417,54	21,61%
PATRIMONIO	441.260,51	444.584,63	(3.324,12)	(0,75)%

CAPITAL LIQUIDO CONTABLE				
Capital Social	409.685,67	421.976,07	(12.290,40)	(2,91%)
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIOR				
Resultados Anteriores	7.923,31	14.685,25	(6.761,94)	(46,05%)
Resultado presente ejercicio	23.651,53	7923,31	15.728,22	198,51%
TOTAL PATRIMONIO	441.260,51	444.584,63	(3.324,12)	(0,75%)

Fuente: Estados Financieros Talleres Faconza

Análisis

Se presentamos algunas variaciones dentro de varias cuentas del estado financiero.

Variación del 2013-2014.

Activo

Activo Disponible:

Reduce un 63.67% haciendo la comparación el año 2013-2014 lo que muestra, es que el efectivo para el año 2014 se ha reducido, el mismo puede darse por varias razones ya sea por inversión de materia prima, maquinaria para mejorar la productividad de la empresa o disminución en las ventas.

Activos exigibles como son los productos terminados tenemos una variación de 135.82% haciendo la comparación con el año 2013-2014 por lo tanto nos dice que

CUADRADO 74

la cantidad de inventarios ha incrementado, siendo un factor que puede afectar a la empresa, lo que representa un gasto para la misma.

Activo corriente tiene una variación total del 35.91% es decir que en comparación al 2013 el activo corriente incremento.

Activo Total sufre una variación del 0.65% que puede deberse a la variación del valor de los activos fijos por causa de la depreciación.

Pasivos

La principal variación de los pasivos es en Proveedores 459.01% podemos ver que aumentamos en un porcentaje considerable las deudas hacia nuestros acreedores.

Pasivo Total tiene una variación del 21.61%

Patrimonio

El Capital Social varía en un 2.91% estos se debe al valor de perdida de los activos por la deprecación.

6.6 Análisis Vertical

Descripción	2010	%
Activos		
Disponible	18.604,91	3,90%
Caja	5.890,23	1,23%
Bancos	12.714,68	2,66%
Exigible	20.183,58	4,23%
Cuentas por cobrar clientes	5.728,54	1,20%
Cuentas por cobrar empleado	530	0,11%
Impuesto anticipados		
Retención de IVA	1.154,99	0,24%
Retención en la fuente	7.877,08	1,65%
IVA en compras	4.892,97	1,02%
Realizables		
Inventarios		
Productos terminados	65.868,94	13,80%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	104.657,43	21,92%
Activo no Corriente		
ACTIVOS FIJOS	372.719,29	78,08%
MUEBLES Y ENSERES		
Muebles y Enseres Costo Histórico	6.430,13	1,35%
Depr. Ac. Muebles y Enseres	(3.215,07)	(0,67%)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		
Maquinarias y Equipos Costo-H	116.863,93	24,48%
Depr. Ac. Maquinaria y Equipo	(81.804,75)	(17,14%)
Sistema Contable Bones	321,6	0,07%
INSTALACIONES		
Instalaciones Costo Histórico	49.490,61	10,37%
Depr. Ac. Costos H	(9.898,12)	(2,07%)
EDIFICIO		
Edificio Costo Histórico	74.919,07	15,69%

CUADRADO 76

Depr. Acum. Edificio	(37.459,54)	(7,85%)
VEHICULOS		
Vehículo Costo Histórico	17.678,57	3,70%
Depr. Ac Vehículos	(10.607,14)	(2,22%)
INMUEBLES		
Terreno	250.000,00	52,37%
TOTAL ACTIVOS	477.376,72	100,00%

Fuente: Estados Financieros Talleres Faconza

PASIVO CORRIENTE		
EXIGIBLE	33.765,91	7,07%
Proveedores	20.324,11	4,26%
IESS	5.939,16	1,24%
Cuentas por Pagar	208,57	0,04%
MINISTERIO DE FINANZAS	7.294,07	1,53%
IVA impuesto al valor agregado	5.100,76	1,07%
Retención fuente 312 1%	324,2	0,07%
Retención fuente 340 1%	35,52	0,01%
Retención 100% IVA honorarios	302,4	0,06%
Retenciones 70% IVA	355,21	0,07%
Retenciones 30% IVA	869,76	0,18%
Retenciones en la fuente 8% honorarios	201,6	0,04%
Retención fuente 341 2%	104,62	0,02%
PASIVO A LARGO PLAZO	2.350,31	0,49%
ACREEDORES VARIOS	2.350,31	0,49%
Accionistas	2.350,31	0,49%
TOTAL PASIVOS	36.116,22	7,57%
PATRIMONIO	441.260,51	92,43%

CAPITAL LIQUIDO CONTABLE		
Capital Social	409.685,67	85,82%
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIOR		
Resultados Anteriores	7.923,31	1,66%
Resultado presente ejercicio	23.651,53	4,95%
TOTAL PATRIMONIO	441.260,51	92,43%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	477.376,72	100,00%

Análisis

- En los datos anteriores presentados en el cuadro podemos verificar la estructuración del activo total de la empresa Talleres Faconza, por lo tanto resaltamos lo siguiente.
- El activo que dispone no es el adecuado porque puede generar serios problemas, que podrían notarse en consecuencias con en el servicio brindado al cliente.
- Se tiene un 13,80% del total de los activos invertidos en inventarios.
- El activo que tiene mayor porcentaje es el Terreno con un 52,37% y como este no se deprecia gana plusvalía.
- Los demás activos por el paso del tiempo tienen un menor porcentaje de participación en el total del activo como veremos a continuación:

Porcentaje real de la participación de los activos

Activo	Porcentaje Real
Muebles y Enseres	0,68%
Maquinaria y Equipo	7,34%
Instalaciones	8,30%
Edificio	7,84%
Vehículo	1,48%
TOTAL	25,64%

Fuente: Estados Financieros Talleres Faconza

6.7 Indicadores financieros Talleres Faconza**6.7.1 Indicadores cuantitativos**

Tabla N°. 9. Indicador de liquidez Corriente

LIQUIDEZ CORRIENTE	
$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	
$\text{Liquidez Corriente} = \frac{104.657,43}{33.765,91}$	
$\text{Liquidez corriente} = 3,10$	

Análisis

La empresa Talleres Faconza cuenta con un indicador de liquidez corriente aceptable, con el cual se puede hacer frente a las obligaciones adquiridas en el corto plazo, ya que, por cada dólar de pasivo corriente, Talleres Faconza cuenta con \$3,10 de respaldo en el Activo Corriente.

Tabla N°.10. Indicador Prueba Ácida

PRUEBA ÁCIDA	
Prueba Ácida =	$\frac{\text{Activo corriente}-\text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$
Prueba Ácida =	$\frac{104.657,43-65.868,94}{33.765,91}$
Prueba ácida = 1,15	

Análisis

El resultado indica que después de haber realizado la resta, (el inventario al activo corriente), conocemos que la empresa posee \$ 1,15 de efectivo para cubrir cada dólar de deuda corriente.

Tabla N°.11. Capital de Trabajo

CAPITAL TRABAJO	
Capital de Trabajo =	Activo corriente-Pasivo Corriente
Capital de Trabajo =	104.657,43-(-33.765,91)
Capital de Trabajo =	138.423,34

Análisis

El resultado nos da a conocer que la empresa tiene una buena disponibilidad de activos líquidos, una vez descontadas las obligaciones o deudas con vencimiento en el corto plazo.

Tabla N°.12. Endeudamiento del activo

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	
Endeudamiento del Activo =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
Endeudamiento del Activo =	$\frac{36.116,22}{477.376,72}$
Endeudamiento del activo = 0,08 u 8%	

Análisis

El 8% de los activos de la empresa Talleres Faconza son financiados con deuda, por tanto, se puede concluir que existe un índice comparativamente bajo, lo que representa una independencia financiera para la empresa respecto a sus acreedores, evidenciando una capacidad de endeudamiento formidable.

Tabla N°.13. Endeudamiento del Patrimonio

ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO	
Endeudamiento del patrimonio =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Endeudamiento del patrimonio =	$\frac{36.116,22}{441.260,51}$
Endeudamiento del patrimonio = 0,08	

Análisis

Una vez obtenido el resultado se puede concluir que la empresa no depende de créditos para su desarrollo, si no que los accionistas son los que financian la misma.

Tabla N°.14. Apalancamiento

APALANCAMIENTO	
Apalancamiento =	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento =	$\frac{477.376,72}{441.260,51}$
Apalancamiento = 1,08	

Análisis

La empresa ha conseguido \$1,08 de activos por cada \$1,00 de Patrimonio Se concluye que por cada unidad monetaria invertida, el patrimonio tiene una utilidad de ocho centavos de dólar.

Tabla N°. 15. Apalancamiento Financiero

APALANCAMIENTO FINANCIERO

$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$
$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{20.167,74/441.260,51}{20.301,07/477.376,73}$
$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{0,046}{0,043} = 1,07$

Análisis

La empresa trabaja con capital propio, sin necesidad de acudir a deudas con terceros.

Tabla N°.16. Rotación de Cartera

ROTACIÓN DE CARTERA	
$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	
$\text{Rotación de Cartera} = \frac{299.811,42}{5.728,54} = 52,34$	

Análisis

Las cuentas por cobrar rotan 52,34 veces al año. Se analiza que la rotación de cartera es alta, obteniéndose este resultado en base a que los clientes son puntuales en el pago de las obligaciones contraídas con la empresa.

Tabla N°.17. Rotación del Activo Fijo

ROTACIÓN ACTIVO FIJO	
Rotación del Activo Fijo =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$
Rotación del Activo Fijo =	$\frac{299.811,42}{372.719,29}$
Rotación del activo = 0,8	

Análisis

Se puede dar a conocer que por cada dólar de activo fijo la empresa vende 0.80 centavos, la inversión realizada en activos fijos tangibles está por encima de las ventas efectuadas por lo cual el aumento de las ventas sería lo apto para un correcto equilibrio.

Tabla N°.18. Rotación de Ventas

ROTACIÓN DE VENTAS	
Rotación de Ventas =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Rotación de Ventas =	$\frac{299.811,42}{477.376,72}$
Rotación de ventas = 0,63	

Análisis

Cada 0,63 veces la empresa está generando ingresos con relación a la inversión de Activos Fijos. Es decir que, por cada dólar de activo total se vende 0.63 centavos y se puede concluir que la administración no está desarrollándose debidamente, aunque se mantiene dentro de los niveles aceptables.

Tabla N°.19. Período medio de Cobranza

PERÍODO MEDIO DE COBRANZA	
Período Medio de Cobranza =	$\frac{\text{Cuentas y Documentos por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$
Período Medio de Cobranza =	$\frac{5.728,54 \times 365}{299.811,42}$
Período Medio de Cobranza = 7 Días	

Análisis

Por lo tanto el plazo de cobranza que existe para el crédito es medio debido a que tan solo son 7 días.

Tabla N°.20. Período Medio de Pago

PERÍODO MEDIO DE PAGO	
Período Medio de Pago =	$\frac{\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$
Período Medio de Pago =	$\frac{20.324,11 \times 365}{65.868,94} = 113 \text{ días}$

Análisis

El tiempo medio de pago es de 113 días, lo que podría estar sucediendo es que se tienen lapsos de pago largos y una rotación lenta de inventarios.

Tabla N°.21. Impacto de los Gastos de Administración de Ventas

IMPACTO DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas =	$\frac{\text{Gastos Adm. y Ventas}}{\text{Ventas}}$
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas =	$\frac{178.486,12+97.565,22}{299.811,42}$
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas =	$\frac{178.486,12+97.565,22}{299.811,42}$
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas =	$\frac{276.051,34}{299.811,42} = 0,92$

Análisis

Se determina que el impacto de los gastos de administración y ventas es elevado, esto puede que traiga consecuencias es decir que las utilidades se vean

afectadas, evitando el fortalecimiento del patrimonio con lo que las oportunidades de crecimiento son escasas.

Tabla N°.22. Margen Operacional

MARGEN OPERACIONAL	
Margen Operacional =	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$
Margen Operacional =	$\frac{23.860,08}{299.811,42} = 0,079$

Análisis

La empresa tiene 8% de utilidad operacional para cubrir sus actividades de financiamiento. Se puede concluir que la empresa no es muy rentable de acuerdo a este indicador, ya que se está incidiendo en gastos operacionales excesivos.

Tabla N°.23. Rentabilidad Neta de Ventas

RENTABILIDAD NETA DE VENTAS (MARGEN NETO)	
Margen Neto =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
Margen Neto =	$\frac{15.125,80}{299.811,42} = 0,05$

Análisis

La empresa tiene 5% de utilidad neta de ventas para cubrir sus actividades de financiamiento.

Tabla N°.24. Rentabilidad Operacional de Patrimonio

RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$
Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	$\frac{23.860,08}{441.260,51} = 0.054$

Análisis

El rendimiento de la inversión de los accionistas es apenas de 5,4%, evidenciándose la necesidad urgente de tomar medidas al respecto.

6.7.2 Análisis Du Pont

Tabla N°.25. Análisis DuPont

ANÁLISIS DUPONT	
Sistema Du Pont=	$\left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}\right) \times \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}\right) \times (\text{Multiplicador del Capital})$

$$\text{Sistema Du Pont} = \frac{15.125,80}{299.811,42} \times \frac{299.811,42}{477.376,73} \times \frac{477.376,73}{441.260,51}$$

Sistema Du Pont = Margen de utilidad neta x Rotación de los activos totales x Multiplicador del capital.

$$\text{Sistema Du Pont} = 0,05 \times 0,63 \times 1,08$$

$$\text{Sistema Du Pont} = 0,034$$

MARGEN = UTILIDAD NETA / VTAS = 0,05

$$\frac{15.125,80}{299.811,42} = 0,05$$

Nos da a conocer que la empresa genera 0,05 de utilidad por cada dólar que venda.

ROTACIÓN DEL ACTIVO = VENTAS / ACTIVO TOTAL = 0,63

$$\frac{299.811,42}{477.376,73} = 0,63$$

Por lo tanto esto representa que un dólar invertido se convierte en una venta \$ 0,65.

ROA = MARGEN * ROTACION DEL ACTIVO

$$\text{ROA} = 0,05 * 0,63$$

$$\text{ROA} = 0,0315$$

Cada dólar invertido en activo la empresa genera \$ 0,0315 en utilidad

MULTIPLICADOR DE APALACAMIENTO

ACTIVO TOTAL / PATRIMONIO = 1,08

$$\frac{477.376,73}{441.260,51} = 1,08$$

El patrimonio de los propietarios de la empresa está comprendido en

\$1.08 por cada dólar invertido en activos.

- **ROE= MULTIPLICADOR APALANCAMIENTO x ROA**

$$\text{ROE} = 1,08 * 0,0315$$

$$\text{ROE} = 0,034$$

Nos da a conocer la ganancia de \$0,034 que los accionistas de la empresa obtienen por cada dólar invertido.

Análisis

Por lo tanto se puede concluir que el sistema de análisis Dupont tiene un nivel bajo productivo sobre el valor contable de los accionistas, se supone que existen más gastos de lo que requiere.

El margen de utilidad de Talleres Faconza y el multiplicador del capital están dentro de lo establecido, la rotación de activos totales baja provocando así un rendimiento sobre el capital de los accionistas bajo.

6.7.3 Análisis EVA

$$\text{EVA} = \text{UODI} - \text{Capital} * \text{CPPC}$$

UODI = Utilidad operacional después de impuestos.

UODI	
Ventas netas	299.811,42
Otros ingresos operacionales	100,00
Gastos administrativos y ventas	256.757,61
Depreciaciones	19.293,73
Utilidad Operativa	23.860,08
Impuestos pagados	5.041,93
UODI	18.818,15

Fuente: Estados Financieros Talleres Faconza

UODI = 18.818,15

6.7.4 Costo Promedio Ponderado Del Capital

Tabla N°.27. Costo Promedio Ponderado de Capital

FUENTE	MONTO	%	COSTO ANUAL	COSTO PONDERADO
Deuda	36.116,22	8%	Tasa Activa 8,37%	0,67%
Patrimonio	441.260,51	92%	Tasa Pasiva 4,58%	4,21%
Activo Total		100%		

477.376,72	
CPPC	4,88%

Fuente: Estados Financieros Talleres Faconza

Tabla N°.28. Costo Promedio Ponderado de Capital

CPPC = $c^* \times (\text{patrimonio/activo}) + c i \times (\text{pasivo/activo}) \times (1 - t)$
CPPC = $4,21 + 0,67(1-0,40)$
CPPC = $4,21 + 0,4$
CPPC = $4,61\%$
EVA = UODI - Capital * CPPC
EVA = $18.818,15 - (477.376,72 * 4,61\%)$
EVA = $18.818,15 - (22007,07)$
EVA = $- 3.188,92$

Fuente: Estados Financieros Talleres Faconza

Se concluye que a pesar de lograr tener utilidad no se está incrementando un valor agregado sobre el que se invierte, esto lo verificamos es en los resultados que se obtuvieron de esta evaluación del valor agregado

6.8. Estrategias Empresariales

6.8.1. Falencias identificadas

En virtud del análisis de los indicadores financieros de FACONZA 2013-2014, se evidencian las siguientes falencias:

- La rotación de ventas es baja (0,63 veces), es decir que, por cada dólar invertido se vende 0,63 centavos, poniéndose de manifiesto que la eficiencia administrativa empresarial se puede mejorar, incrementando el volumen de ventas con la inversión de los accionistas.
- Gastos elevados en el área administrativa y ventas, cuyo impacto es del 92% de las ventas, lo que consecuentemente afecta a la utilidad de la empresa y disminuye sus oportunidades en el mercado automotriz.
- El rendimiento de la inversión de los accionistas es bajo, lo cual se refleja en la rentabilidad operacional del Patrimonio del 5.4%.

Finalmente, lo mencionado en los puntos anteriores se resume en el Análisis DuPont, el cual es, una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el estudio del desempeño económico y operativo de la empresa, puesto que permite identificar la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero), variables que son responsables del crecimiento económico empresarial, por tanto, el sistema DUPONT identifica por una parte, cómo la empresa está obteniendo su

rentabilidad, y por otra parte, con un resultado de 1,08 evidencia los puntos débiles de TALLERES FACONZA, mismos que se detallaron previo a este último punto.

6.8.2. Estrategias Planteadas

- Para mejorar la rotación de ventas se debe incrementar el volumen de ventas, generando un valor agregado al cliente, ante lo cual se plantea las siguientes estrategias complementarias:
 - ✓ Todo empleado debe brindar una atención cálida, amable y siempre presta a satisfacer las necesidades y exigencias del cliente, lo cual permitirá fidelizarlo e incrementar las ventas en un 15 % anual.
 - ✓ Los días miércoles y jueves por el cambio de aceite a su vehículo, se ofrece lavado gratis.
 - ✓ Los días lunes por el lavado completo del auto, se ofrece encerado gratis.

- Es recomendable eliminar gastos innecesarios y optimizar el uso de los recursos que dispone la empresa, entre los cuales se considera las siguientes estrategias:

CUADRADO 94

- ✓ En el caso de planes telefónicos, renegociarlos y elegir una tarifa plana con megas disponibles, considerando que las nuevas tecnologías facilitan la comunicación, procurando una reducción del 10% de los gastos en este rubro.
 - ✓ Eliminar los gastos médicos, ya que se cuenta con el servicio mejorado de la seguridad social, considerando que todo trabajador tiene derecho y acceso a los servicios que dicha entidad presta a la ciudadanía. Con lo cual se eliminan gastos innecesarios de \$1.854,33.
 - ✓ Se apagará las pantallas del computador cuando el personal salga al almuerzo y siempre que no lo esté usando; además, se desconectarán las máquinas y maquinarias al finalizar la jornada laboral, y siempre que previamente se las haya apagado. Esta medida permitirá reducir el 5% del consumo de energía eléctrica.
- Disminuir el tamaño del inventario de productos terminados, manejando un nivel del 30% del mismo, ya que ello involucra cuantiosos gastos y no se aprovecha el espacio disponible; considerando que la empresa se dedica a la prestación de servicios de taller mecánicos, y la venta de productos complementarios a las actividades involucradas se concluye:

- ✓ Mantener un inventario sólo de aquellos productos que exista demanda y cuyo tiempo de entrega de proveedores sea mayor a 6 días, considerando que no debe permanecer en la empresa por un período superior a los 15 días.
 - ✓ Efectuar pedidos Just In Time (JIT) para productos rentables cuya demanda no sea tan habitual.
 - ✓ Eliminar de la cartera de productos de Talleres Faconza aquellos bienes que involucren altos costos, o que estén en fase de declive del producto.
 - ✓ Contar con una adecuada lista de proveedores, con los cuales se pueda trabajar con el sistema de Kanban o de tarjetas, para contar siempre con los repuestos e insumos necesarios y minimizar tiempo en la prestación de los distintos servicios que ofrece talleres faconza.
- El personal de Talleres Faconza constituye el activo máspreciado de la empresa, motivo por el cual, la opción de disminuir plantilla para reducir los

gastos administrativos de elimina. Sin embargo, para incrementar los niveles de productividad de los trabajadores se debe realizar mínimo tres veces al año:

- ✓ Charlas
- ✓ Simulacros
- ✓ Lluvia de ideas
- ✓ Trabajos corporativos
- ✓ Etc.

6.9. Balance General Proyectado 2015

SERVIFACONZA			
BALANCE GENERAL			
Del 01/01/2010 al 31/12/2010			
Activos			
Disponible			22.079,54
Caja	7.627,55		
Bancos	14.452,00		
Exigible			5.728,54
Cuentas por cobrar clientes			
Cientes varios	5.728,54		
Cuentas por cobrar empleado			
Impuesto anticipados			14.455,04
Retención de IVA	1.684,99		
Retención en la fuente	8.552,31		
IVA en compras	4.217,74		
Realizables			19.760,68
Inventarios			19.760,68
Productos terminados	19.760,68		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			62.023,80
ACTIVO NO CORRIENTE			346.219,67
ACTIVOS FIJOS			346.219,67
MUEBLES Y ENSERES			3.215,07
Muebles y Enseres Costo Histórico			6.430,13
Depr. Ac. Muebles y Enseres			-4.018,85
MAQUINARIAS Y EQUIPOS			35.380,78
Maquinarias y Equipos Costo-H			116.863,93
Depr. Ac. Maquinaria y Equipo			-82.608,53
Sistema Contable Bones			321,6
INSTALACIONES			39.592,49
Instalaciones Costo Histórico			49.490,61
Depr. Ac. Costos H			
EDIFICIO			7.459,54
Edificio Costo Histórico			74.919,07
Depr. Acum. Edificio			-47.357,66
VEHICULOS			7.071,43
Vehículo Costo Histórico			17.678,57
Depr. Ac Vehículos			-14.107,50

CUADRADO 98

INMUEBLES		253.500,36	
Terreno	253.500,36		
TOTAL ACTIVOS			408.243,47
Pasivos			
Pasivo corriente			19.330,46
Exigible			
Proveedores		6.097,23	
Proveedores varios	6.097,23		
CUENTAS POR PAGAR			
Cuentas por pagar varios			
IESS		5.939,16	
Aporte patronal varios	5.939,16		
Ministerio de finanzas		7.294,07	
IVA impuesto al valor agregado	5.100,76		
Retención fuente 312 1%	386,19		
Retención fuente 340 1%	35,52		
Retención 100% IVA honorarios	302,4		
Retenciones 70% IVA	248,647		
Retenciones 30% IVA	1200		
Retenciones en la fuente 8% honorarios	201,6		
Retención fuente 341 2%	44,65		
Pasivo a largo plazo			
Acreedores varios		2.350,31	2.350,31
Accionistas	2.350,31		
TOTAL PASIVO			21.680,77
Patrimonio			
CAPITAL LIQUIDO CONTABLE		386.562,70	
Capital Social		333.577,42	
Aporte de Capital			
RESULTADO EJERCICIOS ANTERIOR			
Resultados Anteriores		7.923,31	
Resultado presente ejercicio		45.061,97	
TOTAL PATRIMONIO			386.562,70
PASIVO + PATRIMONIO			408.243,47

6.10. Estado de Pérdidas y Ganancias Proyectado 2015

SERVIFACONZA		
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Del 1 enero al 31 de diciembre del 2015		
INGRESOS		356.810,54
INGRESOS POR VENTAS		356.690,54
Venta de servicios mercadería	299.911,42	
Venta mercaderías sin IVA	56.779,12	
OTROS INGRESOS		120,00
Otros Ingresos Operacionales	120,00	
	TOTAL DE INGRESOS	356.810,54
GASTOS		317.447,87
GASTOS		201.732,43
GASTOS ADMINISTRATIVOS		161.091,55
GASTOS PERSONAL		
Sueldo Unificado	47.356,15	
Vacaciones	265,11	
Aporte Patronal 12.15%	5.800,00	
Fondos de Reserva	1500	
Décimo Tercer Sueldo	3.000,78	
Décimo Cuarto Sueldo	2.700,58	
Luz	2.159,40	
Agua	3.300,15	
Teléfono	1.650,64	
Costo de mercaderías vendidas	45.795,58	
Suministro de oficina	100	
Uniformes delantales botas	2100,87	
Refrigerio y alimentación	6.500,88	
Cámara-Asociaciones-Federaciones	320	
Seguros	700,54	
Gastos Bancarios	2.687,00	
Gastos Médicos		
Material Limpieza Automotriz	158,99	
Trabajos Ocasionales	4.600,00	
Servicios Contratados	28.626,29	
Gastos Generales	1.768,59	
GASTOS ADMINISTRACIÓN		40.640,88

CUADRADO 100

Gastos Generales	13.255,00	
Gastos por depreciación	27.385,88	
GASTOS VENTAS		115.565,22
Gastos de Venta	115.565,22	
Repuestos Automotrices	96.729,50	
Material Automotriz	18.835,72	
GASTOS NO OPERACIONALES		150,22
GASTOS FINANCIEROS		150,22
Gastos Bancarios	150,22	
TOTAL GASTOS		
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	39.362,67

6.11. Indicadores Financieros

6.11.1. Indicadores cuantitativos

Tabla N°.29. Indicador de liquidez Corriente

LIQUIDEZ CORRIENTE	
Liquidez Corriente =	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$
Liquidez Corriente =	$\frac{62.023,80}{19.330,46}$
Liquidez corriente = 3,20	

Análisis

La empresa Talleres Faconza contaría con un indicador de liquidez corriente aceptable, con el cual se puede hacer frente a las obligaciones adquiridas en el corto plazo, ya que, por cada dólar de pasivo corriente, tendría \$3,20 de respaldo en el Activo Corriente.

Tabla N°.30. Indicador Prueba Ácida

PRUEBA ÁCIDA
$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$
$\text{Prueba Ácida} = \frac{62.023,80 - 19.760,68}{19.330,46}$
Prueba ácida = 2,19

Análisis

El resultado indica que después de haber realizado la resta, (el inventario al activo corriente), conocemos que la empresa posee \$ 2,19 de efectivo para cubrir cada dólar de deuda corriente.

Tabla N°.31. Capital de Trabajo

CAPITAL TRABAJO
Capital de Trabajo = Activo corriente - Pasivo Corriente
Capital de Trabajo = 62.023,80 - 19.330,46
Capital de Trabajo = 42.693,34

Análisis

El resultado nos da a conocer que la empresa tiene una buena disponibilidad de activos líquidos, una vez descontadas las obligaciones o deudas con vencimiento en el corto plazo.

Tabla N°.32. Endeudamiento del activo

ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO
$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{21.680,77}{408.243,47}$
Endeudamiento del activo = 0,05 u 5%

Análisis

El 5% de los activos de la empresa Talleres Faconza son financiados con deuda para el año 2015, por tanto existe independencia financiera para la empresa respecto a sus acreedores, evidenciando una capacidad de endeudamiento formidable.

Tabla N°.33. Endeudamiento del Patrimonio

ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO	
Endeudamiento del patrimonio =	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Endeudamiento del patrimonio =	$\frac{21.680,77}{386.362,7}$
Endeudamiento del patrimonio = 0,06	

Análisis

Una vez obtenido el resultado se puede concluir que la empresa no depende de créditos para su desarrollo, si no que los accionistas son los que financian la misma.

Tabla N°.34. Apalancamiento

APALANCAMIENTO	
Apalancamiento =	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$
Apalancamiento =	$\frac{408.243,47}{386.362,7}$
Apalancamiento = 1,06	

Análisis

La empresa ha conseguido \$1,06 de activos por cada \$1,00 de Patrimonio Se concluye que por cada unidad monetaria invertida, el patrimonio tiene una utilidad de ocho centavos de dólar.

Tabla N°.35. Apalancamiento Financiero

APALANCAMIENTO FINANCIERO	
Apalancamiento Financiero =	$\frac{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$
Apalancamiento Financiero =	$\frac{20.167,74 / 386.362,7}{20.301,07 / 408.243,47}$
Apalancamiento Financiero =	$\frac{0,052}{0,050} = 1,05$

Análisis

La empresa trabaja con capital propio, sin necesidad de acudir a deudas con terceros.

Tabla N°.36. Rotación de Cartera

ROTACIÓN DE CARTERA	
Rotación de Cartera =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
Rotación de Cartera =	$\frac{356.690,54}{5.728,54} = 62,27$

Análisis

Las cuentas por cobrar rotan 62,27 veces al año. Se analiza que la rotación de cartera es alta, obteniéndose este resultado en base a que los clientes son puntuales en el pago de las obligaciones contraídas con la empresa.

Tabla N°.37. Rotación del Activo Fijo

ROTACIÓN ACTIVO FIJO	
Rotación del Activo Fijo =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$
Rotación del Activo Fijo =	$\frac{356.690,54}{346.219,67}$
Rotación del activo = 1.03	

Análisis

Se puede dar a conocer que por cada dólar de activo fijo la empresa vende \$ 1,03 de manera que la inversión realizada en activos fijos tangibles está por encima de las ventas efectuadas y el aumento de estas es apto para un correcto equilibrio.

Tabla N°.38. Rotación de Ventas

ROTACIÓN DE VENTAS	
Rotación de Ventas =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Rotación de Ventas =	$\frac{356.690,54}{408.243,47}$
Rotación de ventas = 0,87	

Análisis

Cada 0,87 veces la empresa está generando ingresos con relación a la inversión de Activos Fijos. Es decir que, por cada dólar de activo total se vende 0,87 centavos de dólar y se puede concluir que la administración no está desenvolviéndose debidamente, aunque se mantiene dentro de los niveles aceptables.

Tabla N°.39. Período medio de Cobranza

PERÍODO MEDIO DE COBRANZA	
Período Medio de Cobranza =	$\frac{\text{Cuentas y Documentos por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$
Período Medio de Cobranza =	$\frac{5.728,54 \times 365}{356.690,54}$
Período Medio de Cobranza = 6 Días	

Análisis

Por lo tanto el plazo de cobranza que existe para el crédito es medio debido a que tan solo son 6 días.

Tabla N°.40. Período Medio de Pago

PERÍODO MEDIO DE PAGO	
Período Medio de Pago =	$\frac{\text{Cuentas y Documentos por Pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$
Período Medio de Pago =	$\frac{19.330,46 \times 365}{19.760,68} = 6 \text{ meses}$

Análisis

El tiempo medio de pago es de 6 meses, lo que podría estar sucediendo es que se tienen lapsos de pago largos y una rotación lenta de inventarios.

Tabla N°.41. Impacto de los Gastos de Administración de Ventas

IMPACTO DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas =	$\frac{\text{Gastos Adm. y Ventas}}{\text{Ventas}}$
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas =	$\frac{201.732,43 + 115.565,22}{356.690,54}$
Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas =	$\frac{317.297,65}{356.690,54} = 0,88$

Análisis

Se determina que el impacto de los gastos de administración y ventas es aún elevado, los mismos que paulatinamente se irán disminuyendo, ya que las estrategias implementadas son a corto y largo plazo.

Tabla N°.42. Margen Operacional

MARGEN OPERACIONAL	
Margen Operacional =	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$

$$\text{Margen Operacional} = \frac{39.362,67}{356.690,54} = 0,11$$

Análisis

La empresa tiene 11% de utilidad operacional para cubrir sus actividades de financiamiento. Se puede concluir que la empresa ha incrementado su rentabilidad.

Tabla N°.43. Rentabilidad Neta de Ventas

RENTABILIDAD NETA DE VENTAS (MARGEN NETO)	
Margen Neto =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$
Margen Neto =	$\frac{25.585,74}{356.690,54} = 0,072$

Análisis

La empresa tiene 7,2% de utilidad neta de ventas para cubrir sus actividades de financiamiento.

Tabla N°.44. Rentabilidad Operacional de Patrimonio

RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	
Rentabilidad Operacional del Patrimonio =	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{39.362,67}{386.362,7} = 0,10$$

Análisis

El rendimiento de la inversión de los accionistas es del 10%, es decir, a lo largo de un año el rendimiento operacional del patrimonio se ha duplicado, evidenciándose una notable mejora en la inversión de los mismos.

6.11.2. Análisis Du Pont

Tabla N°.45. Análisis DuPont

ANÁLISIS DUPONT	
$\text{Sistema Du Pont} = \left(\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right) \times \left(\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right) \times (\text{Multiplicador del Capital})$	
$\text{Sistema Du Pont} = \frac{25.585,74}{356.690,54} \times \frac{356.690,54}{408.243,47} \times \frac{408.243,47}{386.362,7}$	
<p>Sistema Du Pont = Margen de utilidad neta x Rotación de los activos totales x Multiplicador del capital.</p>	
$\text{Sistema Du Pont} = 0,07 \times 0,87 \times 1,06$	
<p>Sistema Du Pont = 0.065</p>	

$$\text{MARGEN} = \text{UTILIDAD NETA} / \text{VTAS} = 0,05$$

$$\frac{25.585,74}{356.690,54} = 0,07$$

Nos da a conocer que la empresa genera 0,05 de utilidad por cada dólar que venda.

$$\text{ROTACIÓN DEL ACTIVO} = \text{VENTAS} / \text{ACTIVO TOTAL} = 0,63$$

$$\frac{356.690,54}{408.243,47} = 0,87$$

Por lo tanto, esto representa que un dólar invertido se convierte en una venta \$ 0,87.

$$\text{ROA} = \text{MARGEN} * \text{ROTACION DEL ACTIVO}$$

$$\text{ROA} = 0,07 * 0,87$$

$$\text{ROA} = 0,061$$

Cada dólar invertido en activo la empresa genera \$ 0,061 en utilidad

$$\text{MULTIPLICADOR DE APALACAMIENTO}$$

$$\text{ACTIVO TOTAL} / \text{PATRIMONIO} = 1,08$$

$$\frac{408.243,47}{386.362,7} = 1,06$$

El patrimonio de los propietarios de la empresa está comprendido en \$1.06 por cada dólar invertido en activos.

- $\text{ROE} = \text{MULTIPLICADOR APALANCAMIENTO} * \text{ROA}$

$$\text{ROE} = 1,06 * 0,061$$

$$\text{ROE} = 0,065$$

Nos da a conocer la ganancia de \$0,065 que los accionistas de la

empresa obtienen por cada dólar invertido.

Análisis

El margen de utilidad de Talleres Faconza y el multiplicador del capital están dentro de lo establecido, la rotación de activos totales a pesar de haber mejorado, aun es baja. Sin embargo, se debe recordar que los cambios requieren de un tiempo prudencial para que los resultados se puedan evidenciar, y en la presente propuesta muchos de los indicadores han mejorado.

6.11.3. Análisis EVA

$$\text{EVA} = \text{UODI} - \text{Capital} * \text{CPPC}$$

UODI = Utilidad operacional después de impuestos.

Tabla N°.46. UODI

UODI	
Ventas netas	356.690,54
Otros ingresos operacionales	120,00
Gastos administrativos y ventas	317.447,87
Depreciaciones	27.385,88
Utilidad Operativa	39.362,67
Impuestos pagados	10.776,93
UODI	28.585,74

Fuente: Estados Financieros Talleres Faconza

UODI = 28.585,74

CAPITULO VII

7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

7.1. Conclusiones

- Las estrategias planteadas, permiten optimizar el uso de los recursos empresariales, mejorar la solvencia, estabilidad y productividad financiera, lo cual se evidencia en la rentabilidad operacional, misma que al cabo de un año se ha incrementado en 3 puntos porcentuales.
- Analizar los factores del entorno empresarial contribuye a una acertada aplicación de las finanzas corporativas, ya que permite conocer la situación empresarial en el ámbito interno y externo de la misma. Lo cual, permite identificar la demanda de la misma y tomar decisiones acertada en cuanto a los niveles de inventario que la empresa debe mantener.
- El período de cobro se mejoró en 2015, pasando de 7 a 6 días.
- El período de pago se incrementó, de casi 4 meses en 2014 a 6 meses en el 2015, con lo cual se logra un mayor crédito con los proveedores, y se contribuye a la liquidez empresarial.

- El rendimiento operacional se duplica del 5 al 10% en un año de proyecciones aplicando las estrategias propuestas, para la mejora de lo organización.
- Por tanto, manejar adecuadamente las finanzas corporativas permite identificar falencias e inconsistencias organizacionales, ante lo cual se puede precisar estrategias de desarrollo y planificación financiera empresarial, como se presenta esta investigación, en el caso de Talleres Faconza, donde los indicadores financieros mostraron una notable mejoría.
- Cabe mencionar que, todo cambio conlleva un tiempo prudencial para su adecuada implementación y especialmente para poder evidenciar los resultados que los mismos generan. Sin embargo, en el período de un año proyectado se ha notado una mejoría para la empresa al aplicar las estrategias planteadas.

7.2. Recomendaciones

- Se recomienda utilizar adecuadamente las distintas herramientas que provee las finanzas corporativas, para el buen manejo de los recursos de la empresa, en todos y cada uno de los procesos empresariales.
- Utilizar adecuadamente la información que proporcionan los indicadores financieros, ya que evidencian la situación real de la empresa y permiten identificar posibles problemas que pueden presentarse en el giro del negocio.
- Se recomienda establecer estrategias medibles, viables y de forma oportuna, de manera que contribuyan a mitigar los problemas de la empresa.
- No mantener altos niveles de inventario, ya que ello implica pérdidas de espacio y cuantiosos gastos innecesarios.
- Establecer buenas relaciones con los proveedores, y utilizar el sistema JIT y kanban, en función de las necesidades de cada servicio prestado, lo cual contribuye a reducir los altos costos de inventario.
- Efectuar un adecuado y oportuno control y seguimiento de la puesta en marcha de las estrategias propuestas.

BIBLIOGRAFÍA

- Benjamín, E., & Fincowsky, F. (2009). *Organización de Empresas 3ra ed.* México: Mc Graw Hill Educación .
- Besley, S. y. (2008). Costos de las utilidades retenidas, Fundamentos de Administración. Mc Graw Hill.
- Bodie, & Merton. (13 de 03 de 2014). *Gestiopolis*. Obtenido de Gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria-2/finanzas-corporativas.htm>
- Chiavenato, H. (1989). *"Introducción a la Teoría General de la Administración"*. Bogotá: Mc Graw Hill.
- Cortiñas, J. L. (2014). *Apuntesgestion.com*. Obtenido de <http://www.apuntesgestion.com/definicion-objetivos/>
- Díez de Castro, E., García, J., Jimenez, F., & Cristobal., P. (2001). *Administración y Dirección*. McGraw-Hill Interamericana.
- Empresamía. (2013). *¿Qué son las políticas empresariales?* Obtenido de <http://empresamia.com/crear-empresa/crear/item/809-que-son-las-politicas-empresariales>
- Enciclopedia. (2010). *www.encyclopediainanciera.com*. Obtenido de [www.encyclopediainanciera.com:](http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/riesgo-financiero.htm)
<http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/riesgo-financiero.htm>
- ENCICLOPEDIAFINANCIERA. (2010). *Finanzas Corporativas*.
- FACONZA. (2015). Objetivos de la empresa. (A. Cuadrado, Entrevistador)
- Geovanny, G. (01 de 2001). *Gestiopolis*. Obtenido de Gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm>
- Gómez, E. (2006). *Conindustria. XXXVI Congreso Internacional CONINDUSTRIA . Sector Productivo - Eduardo*. México.

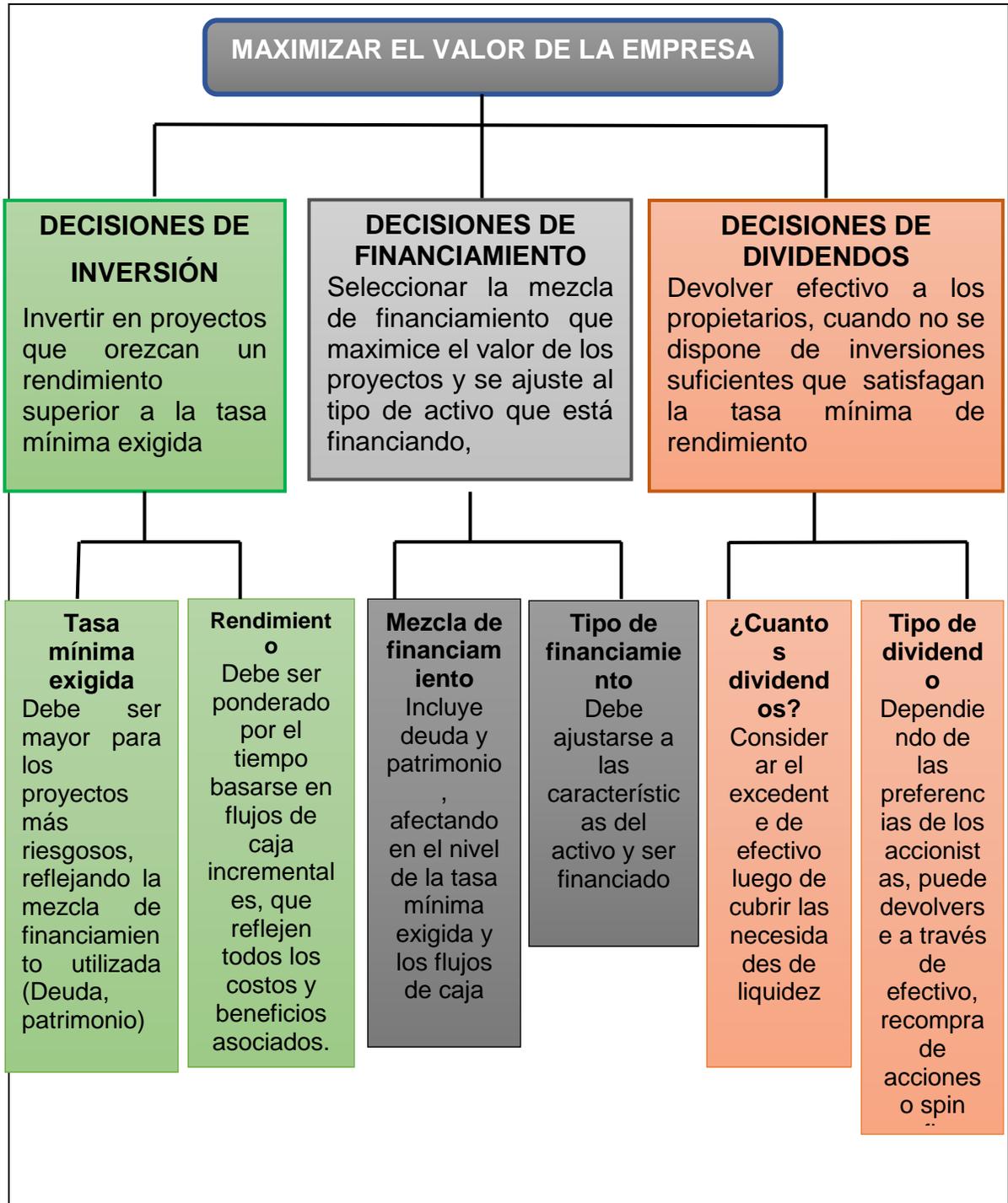
- González Jordán, B. (2014). *Introducción a las Decisiones Financieras Empresariales*. Colombia.
- Hansen, D., & Mowen, M. (2007). *Administración de Costos: Contabilidad y Control 5ta ed.* México: Cengage Learning.
- Hernández, S. (2011). *Introducción a la Administración 5ta ed.* México: Mc Graw Hill Educación.
- Inec. (2015). *Ecuador cierra el 2013 con una inflación de 2,70%*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/ecuador-cierra-el-2013-con-una-inflacion-de-270/>
- k, A. (2013). *Los estados financieros*. Obtenido de <http://www.crecenegocios.com/los-estados-financieros/>
- Koontz, H., & Weihrich, H. (2004). *Administración Un Perspectiva Global», 12a. Edición.* . McGraw-Hill Interamericana.
- Kotler, P., & Armstrong, G. (2008). *Fundamentos de Marketing 8va ed.* México: Pearson Educación.
- Martínez, J. (2011). *Finanzas Corporativas*. Israel.
- Mascareña, J. (2007). *Finanzas Corporativas*. Madrid.
- Mejía, D. (07 de Mayo de 2014). eCONOMÍA Y FINANZAS INTERNACIONALES. *LA SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL CON CHINA* . Guayaquil, Ecuador, Guayas: EFI. Obtenido de <http://www.puce.edu.ec/economia/efi/index.php/economia-internacional/14-competitividad/184-la-situacion-economica-actual-con-china>
- Montaño, D. (13 de 03 de 2014). *Gesiopolis*. Obtenido de Gesiopolis: <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria-2/finanzas-corporativas.htm>
- Paredes, J. (2012). *Finanzas Corporativas*.
- Ross, R. W. (2014). La tasa fiscal margina. En C. Finance.
- Stanton, W., Etzel, M., & Walker, B. (2007). *Fundamentos de Marketing 14ta ed.* México: Mc Graw Hill Interamericana.

Stephen, R., & Coulter, M. (2005). *Administración», Octava Edición*. Pearson Educación.

valores, B. d. (2013). *Mercado de valores Quito*. Obtenido de www.bvq.com.ec
wikilearning. (2 de 05 de 2014). *universidad en linea*. Obtenido de
http://www.wikilearning.com/monografia/la_bolsa_de_valores/13031

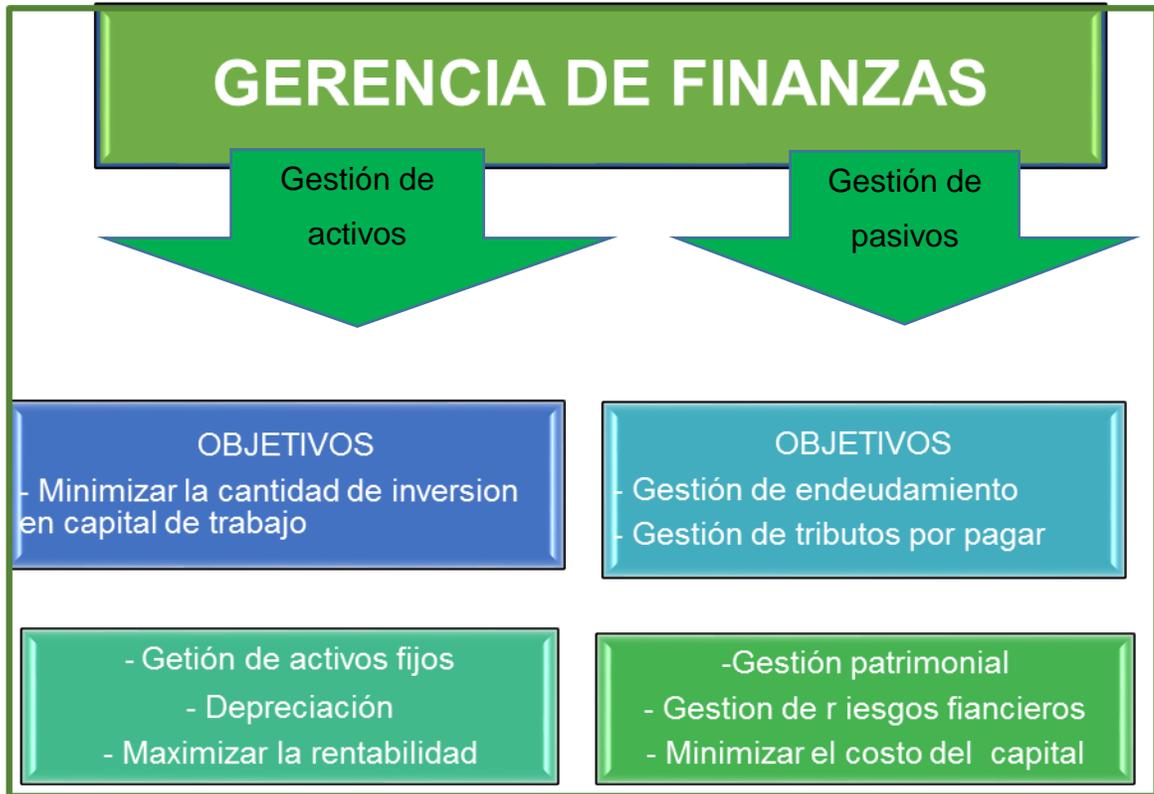
ANEXOS

Anexo N°. 1. Maximizar el Valor de la Empresa



Fuente: (Paredes, 2012, pág. 6)

Anexo N°. 2. Gerencia de
Fin



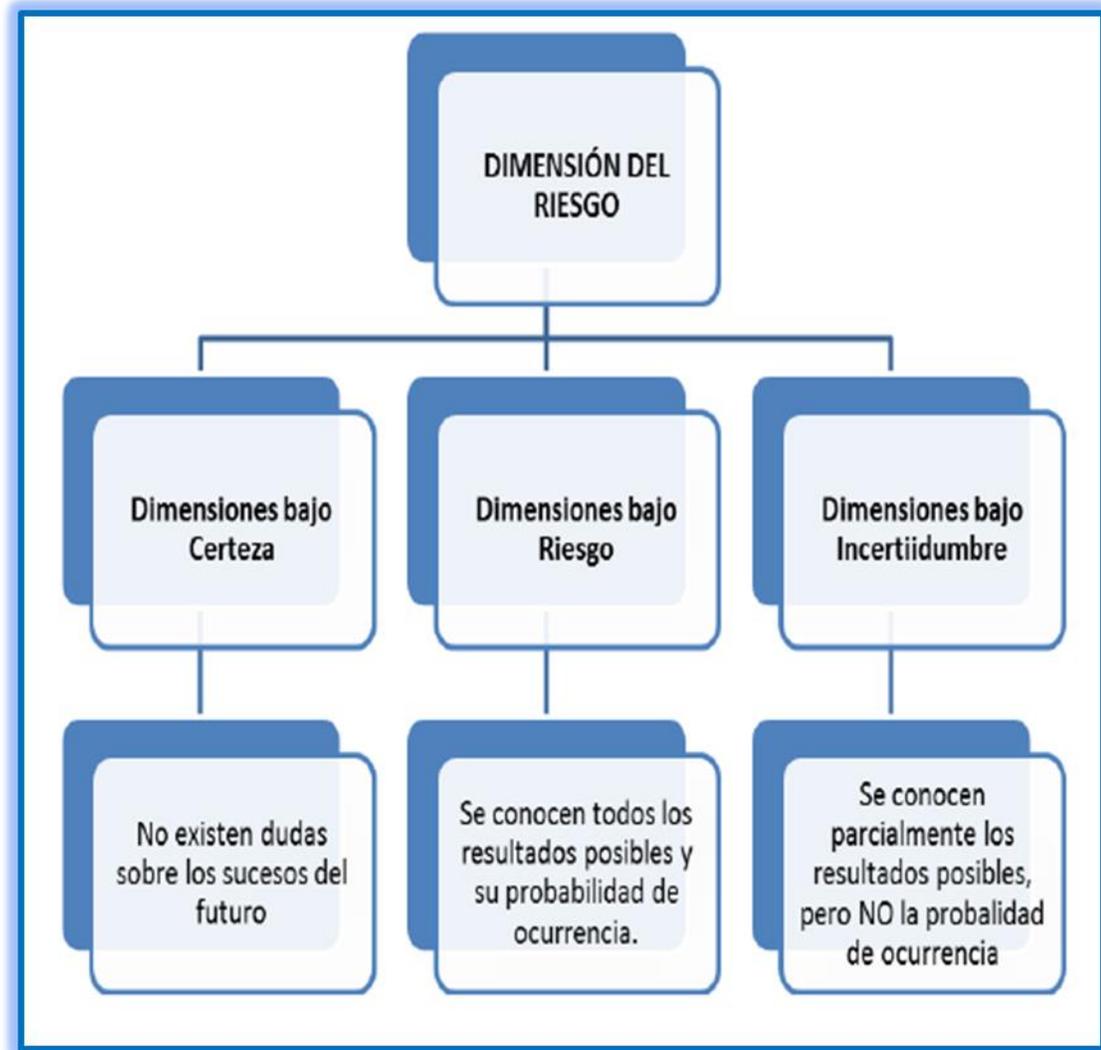
Fuente: (Paredes, 2012, pág. 8)

Anexo N°. 3. Indicadores Financieros

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. liquidez	1. Liquidez corriente 2. Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ $\frac{\text{Activos Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
II. Solvencia	1 Endeudamiento del Activo 2 Endeudamiento Patrimonial 3 Endeudamiento del Activo fijo 4 Apalancamiento 5 Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$ $\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$ $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo fijo neto}}$ $\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$ (UAI / patrimonio) (UAI/ Activos totales)
III. Gestión	1 Rotación de cartera 2 Rotación de activo fijo 3 Rotación de ventas 4 Periodo medio de cobranza 5 periodo medio de pago 5 Impacto de gastos administrativos y ventas 6 Impacto de carga financiera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{cuentas por cobrar}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{activos fijos}}$ $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$ $\frac{(\text{Cuentas por cobrar} * 365)}{\text{ventas}}$ $\frac{(\text{Cuentas y documentos por pagar} * 365)}{\text{compras}}$ $\frac{\text{Gastos administrativos y de ventas}}{\text{ventas}}$ gastos financieros
IV. Rentabilidad	1 Rentabilidad neto del activo 2 Margen bruto 3 Margen operacional 4 rentabilidad neta de ventas 5 Rentabilidad operacional del patrimonio 6 Rentabilidad Financiera	$\frac{(\text{Utilidad neta} / \text{ventas}) * (\text{ventas} / \text{activo total})}{\text{ventas}}$ $\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costos de ventas}}{\text{ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{ventas}}$ $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$ $\frac{(\text{Utilidad operacional} / \text{patrimonio}) * (\text{ventas} / \text{activo}) * (\text{UAIIVventas})}{(\text{Activo} / \text{patrimonio}) * (\text{UAI/UAII}) * (\text{UN/ UAI})}$
<p>JAI: Utilidad de impuestos JAI: Utilidad antes de impuestos e interés Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta JO: Utilidad Operacional(Ingresos operacionales – costo de ventas – gastos de administración y ventas)</p>		

Fuente: (Paredes, 2012, pág. 6)

Anexo N°. 4. Dimensión del Riesgo



Fuente: (Paredes, 2012, pág. 6)