



Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias de la Administración

Contabilidad Superior

**ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD EN
EL SECTOR DE ELABORACIÓN DE OTROS
PRODUCTOS ALIMENTICIOS: PERÍODO 2014-
2018**

Autoras:

Martha Beatriz Merchán Chicaiza; Patricia Rosalía Yuquilima Heras

Directora:

Ing. Karla Nathaly González Soto

Cuenca – Ecuador

2020

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación está dedicado a mis padres Eduardo y María quienes con su sacrificio y su confianza me enseñaron que todo lo que se propone se puede lograr.

A mi hermano Edwin quien siempre estuvo presente para apoyarme, motivarme, y decirme que los sueños se pueden alcanzar.

A mis abuelos Julio y Aurora quienes siempre estuvieron guiándome y apoyándome de forma incondicional en el transcurso de mi vida.

Martha Beatriz Merchán Chicaiza

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por brindarme salud, vida y sabiduría
para cumplir mis metas.

A la Ing. Karla González mi más sincero agradecimiento
por ser una excelente directora, por compartir sus
conocimientos que fueron de mucha utilidad en el
desarrollo de nuestra tesis.

A mi compañera y amiga Patricia, por su apoyo,
comprensión y esfuerzo para culminar con éxito nuestro
trabajo de titulación.

A la Universidad del Azuay, a mis profesores y a todas las
personas quienes permitieron agrandar mis
conocimientos.

Martha Beatriz Merchán Chicaiza

DEDICATORIA

A mis padres José y Esther quienes, con amor, sacrificio y esfuerzo han sido mi motor fundamental, me han enseñado que no hay mejor herencia que los padres pueden dejar a sus hijos que la educación y el conocimiento que al final todo esfuerzo tendrá su recompensa y que siempre podemos superarnos si confiamos en nosotros mismos.

A todos mis hermanos por su ayuda apoyo y confianza, en especial quiero dedicar a mi cuñada Elvia, una persona que me ha apoyado incondicionalmente para llegar a donde estoy y enseñarme que las metas y los sueños se cumplen a pesar de mil dificultades.

A un gran ser Steven quien con su amor sincero me ha motivado y me ha brindado apoyo incondicional, enseñándome que siempre puedo ser mejor y que no hay opción a rendirse.

A mi ángel en el cielo, que sé que desde allí celebra mis logros, quien ha sido la fuerza más grande para ser mejor cada día.

Patricia Rosalía Yuquilima Heras

AGRADECIMIENTO

En realidad, tengo mucho y muchas personas que agradecer, pero primero quiero agradecer a Dios y a la Virgen por el milagro de la vida, el gozo de la salud y por siempre llenar mi vida de maravillosas bendiciones.

A mis padres por su gran sacrificio, apoyo, motivación y amor en todo este trayecto y a toda mi familia por todo el cariño, paciencia y por aportar con ese granito de arena para que yo crezca tanto personal como profesionalmente.

A mi directora de tesis Ing. Karla González quien ha sido una excelente guía y nos ha brindado su tiempo, conocimiento y apoyo para realizar este trabajo.

A mi hermano Wilson que ha sacrificado hasta sus propias metas por verme cumplir las mías y por su incondicional apoyo.

A mi amiga Martha quien me ha enseñado a no rendirme y ha entendido mis adversidades apoyándome y esforzándose para lograr un gran trabajo.

Patricia Rosalía Yuquilima Heras

ÍNDICE

Índice de Contenido

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO 1	2
1. ANÁLISIS DEL SECTOR DE MANUFACTURA	2
1.1 Antecedentes	2
1.2 El sector manufacturero actual	3
1.3 Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios (C107).....	9
1.4 Importancia del Sector	12
CAPÍTULO 2.....	20
2. MARCO TEÓRICO.....	20
2.1 Análisis Financiero.....	20
2.2 Indicadores de liquidez.....	21
2.2.1 Liquidez Corriente.....	22
2.2.2 Razón rápida o prueba ácida.....	23
2.2.3 Capital neto de trabajo	24
2.3 Indicadores de actividad.....	25
2.3.1 Ciclo Operativo.....	26
2.3.2 Ciclo Financiero	26
2.3.3 Rotación de inventarios	27
2.3.4 Período promedio de inventario o días requeridos para la venta.....	28
2.3.5 Rotación de cartera	29
2.3.6 Período Promedio de Cobro	30
2.3.7 Rotación de Cuentas por pagar.....	30
2.3.8 Período Promedio de Pago	31
2.3.9 Rotación de activos totales o rotación de la inversión.....	32
2.3.10 Rotación de activos operacionales.....	33
2.3.11 Rotación de Activo Fijo.....	33
2.3.12 Rotación del Patrimonio	34
2.3.13 Sistema Dupont.....	34
2.4 Metodología	35
CAPÍTULO 3.....	37
3. ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DEL SECTOR ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS	37

3.1 Capacidad de pago y eficiencia de las sociedades del sector	37
3.1.1 Análisis de indicadores de liquidez	37
3.1.2 Análisis de indicadores de actividad.....	39
3.1.3 Análisis Dupont delimitado por períodos	44
3.2 Eficiencia y capacidad de pago del sector delimitado por nivel de actividad.....	45
3.2.1 Análisis de indicadores de liquidez	45
3.2.2 Análisis de indicadores de Actividad	47
3.2.3 Análisis Dupont delimitado por Nivel de Actividad	52
3.3 Capacidad de pago y eficiencia del sector comparación Cuenca y Ecuador.....	53
3.3.1 Análisis de indicadores de liquidez en relación Cuenca-Ecuador	54
3.3.2 Análisis de indicadores de actividad en relación Cuenca-Ecuador	55
3.3.3 Análisis Dupont Cuenca – Ecuador	59
3.4 Análisis cualitativo del sector elaboración de otros productos alimenticios.....	60
3.4.1 Resultados de la Planificación Financiera de las empresas encuestadas del sector otros productos alimenticios	61
3.4.2 Resultados de las políticas de Inventarios en las empresas encuestadas frente a la localidad y a la industria	64
3.4.3 Resultados de las políticas de cobro de las empresas encuestadas en la ciudad de Cuenca del sector otros productos alimenticios	64
3.4.4 Resultado de la rotación de la inversión de las empresas encuestadas de Cuenca del sector otros productos alimenticios	65
CONCLUSIÓN.....	67
BIBLIOGRAFÍA	69
ANEXOS	74

Índice de tablas y figuras

Índice de Figuras

Figura 1 Aporte de los subsectores al PIB total 2018	5
Figura 2 Participación de los subsectores en el sector Manufacturero	6
Figura 3 Número de empresas del Sector Manufacturero.....	6
Figura 4 Sectores que generan mayor Fuentes de empleo a la economía ecuatoriana	7
Figura 5 Exportaciones del Sector Manufacturero	8
Figura 6 Importaciones FOB para el Sector Manufacturero.....	9
Figura 7 Clasificación del sector elaboración de otros productos alimenticios.....	11
Figura 8 Exportación de Cacao entre el período 2014-2018 en toneladas métricas	16
Figura 9 Tendencia del Ciclo Operativo y Financiero en comparación Cuenca - Ecuador	55
Figura 10 Tendencia del análisis Dupont en relación Cuenca – Ecuador, del sector otros productos alimenticios	59

Figura 11 La Planificación Financiera y su influencia en los indicadores de Liquidez.....	62
Figura 12 La Planificación Financiera y su influencia en los indicadores de Actividad	63
Figura 13 Días de inventario de las empresas encuestadas que cuentan con políticas de inventario en comparación con Cuenca y Ecuador.....	64
Figura 14 Días de cobro de las empresas encuestadas que cuentan con políticas de Cobro en comparación con Cuenca y Ecuador.....	65
Figura 15 Rotación de la inversión de las empresas encuestadas que cuentan con políticas de inversión en comparación con Cuenca y Ecuador.....	66

Índice de Tablas

Tabla 1 Información del sector elaboración de productos de panadería 2018.....	12
Tabla 2 Información del sector elaboración de azúcar 2018	13
Tabla 3 Información del sector elaboración de cacao del año 2018	15
Tabla 4 Información del sector elaboración de macarrones y fideos 2018.....	17
Tabla 5 Información del sector elaboración de platos preparados 2018.....	18
Tabla 6 Información del sector elaboración de otros productos alimenticios N.C.P 2018.....	19
Tabla 7 Dilema de la liquidez	25
Tabla 8 Ingresos, números de empresas y fuentes de trabajo del sector de elaboración otros productos alimenticios	37
Tabla 9 Indicadores de Liquidez de las sociedades de otros productos alimenticios, período 2014-2018	38
Tabla 10 Ciclo operativo y efectivo de las sociedades de otros productos alimenticios, período 2014-2018.....	39
Tabla 11 Indicadores de Actividad de las sociedades de otros productos alimenticios, periodo 2014-2018.....	41
Tabla 12 Indicadores de Actividad de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018.....	42
Tabla 13 Indicador Dupont de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios período 2014-2018	44
Tabla 14 Número de empleados, ingresos y empresas del sector elaboración otros productos alimenticios, delimitado por nivel de actividad.....	45
Tabla 15 Indicadores de Liquidez delimitado por actividad del sector otros productos alimenticios, período 2014- 2018	46
Tabla 16 Ciclo operativo y financiero delimitado por actividad del sector otros productos alimenticios	47
Tabla 17 Indicadores de actividad delimitada por el tamaño del sector otros productos alimenticios	49
Tabla 18 Indicadores de actividad delimitada por el tamaño del sector otros productos alimenticios, período 2014- 2018	50
Tabla 19 Análisis Dupont por tamaños de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios entre los período 2014-2018.....	52
Tabla 20 Multiplicador de capital por su tamaño de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018.....	52
Tabla 21 Indicadores de liquidez de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018	54

Tabla 22 Ciclo operativo y financiero de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018	56
Tabla 23 Indicadores de actividad de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018	56
Tabla 24 Indicadores de actividad de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018	57
Tabla 25 Componente del Indicador Dupont con relación Cuenca-Ecuador de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, períodos] 2014-2018.....	59

Índice de anexos

Anexo 1: Fichas de la revisión literaria	74
Anexo 2 Encuesta Utilizada.....	82
Anexo 3: lista de empresas encuestadas	88
Anexo 4 Test Anova años	88
Anexo 5 Test Anova delimitado por nivel de actividad.....	97
Anexo 6 Test Welch en comparación Cuenca- Ecuador.....	102

RESUMEN:

El análisis de la gestión financiera, es una herramienta que permite evaluar la posición financiera y detectar deficiencias o patrones negativos de una empresa, para establecer medidas correctivas y preventivas, que permitan tomar decisiones oportunas para administrar adecuadamente los recursos. El presente análisis financiero está dirigido al sector “Elaboración de otros productos alimenticios” (C107) en los períodos 2014-2018, a través de los indicadores de liquidez y actividad. Los resultados demostraron capacidad de pago, pero existe un gran cambio en cuanto a su clasificación por tamaño. En referencia a los indicadores de actividad demuestra que el sector es eficiente, y gracias a ello genera una mayor rentabilidad. Además mediante en el análisis cualitativo se comprobó que las empresas que realizan planificación financiera tienen mejores resultados.

Palabras Clave: Eficiencia, medidas correctivas y preventivas, capacidad de pago, otros productos alimenticios.

ABSTRACT

The analysis of financial management is a tool that allows to evaluate the financial position and detect deficiencies or negative patterns of a company in order to establish corrective and preventive measures; in turn, this allows to take timely decisions to properly manage resources. This financial analysis was aimed at the sector "Manufacture of other food products" (C107) in the period 2014-2018, through liquidity and activity indicators. The results showed ability to pay, but there is a big change in regard to its size classification. In reference to the activity indicators, it showed that the sector is efficient, and thanks to this, it generates greater profitability. In addition, the qualitative analysis showed that companies that perform financial planning have better results.

Keywords: Efficiency, corrective and preventive measures, ability to pay, other food products.



Martha Beatriz Merchán Chicaiza

matyb23@es.uazuay.edu.ec

78784

0999307803



Patricia Rosalía Yuquilima Heras

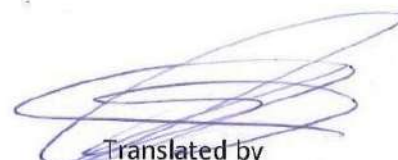
80665@es.uazuay.edu.ec

80665

0994209350



Ing. Karla González Soto



Translated by
Mgt. Esteban Valdiviezo Ramirez

INTRODUCCIÓN

El análisis financiero tiene un significado más de fondo que de forma, ya que no consiste únicamente en la aplicación de fórmulas para obtener un resultado, lo primordial es que permite analizar e interpretar en qué nivel se encuentra dicho sector de estudio, siendo este óptimo, estable o malo, dependiendo de dichos resultados la organización realiza la interpretación que permite identificar debilidades, deficiencias y fortalezas, que pueden someterse a comparaciones y calificaciones con el objetivo de emitir un juicio que permita una adecuada y oportuna toma de decisiones, las mismas que ayudan a las organizaciones a focalizarse en la emisión de acciones de corrección y prevención. Este estudio investigativo se complementa mediante el análisis de una serie de herramientas e instrumentos dentro del ámbito financiero, en este caso los indicadores de liquidez que permiten medir la disponibilidad financiera para asumir oportunamente sus obligaciones corrientes y los indicadores de actividad que establecen la eficiencia de la administración en el manejo de recursos con los que cuenta.

La presente investigación tiene como finalidad el análisis de la evaluación financiera del sector elaboración de otros productos alimenticios (C107) para los períodos 2014 – 2018, el mismo que inicia con el desarrollo del primer capítulo con el análisis general del sector manufacturero y sus aportes a la economía nacional, posteriormente consta un aporte de información de cada subsector perteneciente al sector antes mencionado, analizando fuentes de empleo, número de empresas y nivel de ingresos; siguiente a ello, el segundo capítulo consta de la recopilación de información teórica complementaria, la misma que apoya al análisis práctico orientando al comportamiento resultante, que sustentada con el estudio cuantitativo del capítulo 3, enfocado a resultados numéricos de los análisis de los períodos de estudio 2014 – 2018. La información y resultados obtenidos han sido reforzados por la indagación del nivel de actividad, la argumentación de la información entre la relación Cuenca- Ecuador y el aporte del análisis cualitativo y real obtenido de encuestas realizadas a las empresas pertenecientes a Cuenca, además, se ha sustentado la emisión de conclusiones con información histórica y actual para que las organizaciones puedan identificar los días apropiados para la venta de inventarios, el cobro de dichas ventas y su respectivo pago de acuerdo al nivel en que se encuentran, permitiendo que dichas organizaciones sean más competitivas dentro de la industria.

CAPÍTULO 1

1. ANÁLISIS DEL SECTOR DE MANUFACTURA

1.1 Antecedentes

Según, Kalpakjian y Schmid (2002) la manufactura tiene su aparición aproximadamente desde los años 5000-4000 a. C, la misma que inició con la grabación de rocas, seguido de producción de artículos en madera, cerámica, barro y metal. A pesar de esto, los procedimientos no avanzaban demasiado ya que los materiales utilizados, costos, trabajadores requeridos y demás se llevaban a cabo de manera protocolaria y con fines únicamente de control y mejora de la estructura y forma. En el siglo XX ya se dosificaba las horas de trabajo el uso y consumo de materias primas y materiales, y se controlaba de manera más estricta los inventarios y precios de los artículos se asignaban con base en los costos de producción, utilizando nuevos materiales con operaciones complejas para lograr niveles más altos de calidad. Años después con la revolución industrial en Inglaterra en 1750 se desarrolló e implementó la producción textil con mayor tecnología en maquinaria optimizando tiempos y generando una mayor producción debido a que la mano de obra era muy primitiva y lenta.

El sistema de producción en masa (Rangel, 2017) se expandió desde la industria del automóvil a otros sectores industriales y se convirtió en una forma incuestionable de cómo debían ser conducidos los temas empresariales y comerciales en todo el mundo, logrando incrementar los niveles de eficiencia y productividad de casi todos los sectores de la economía, lo que condujo a menos horas de trabajo, mayor tiempo de esparcimiento, productos estandarizados a un mayor número de personas y una mayor riqueza social. Sin embargo, las seis normas como: la estandarización, especialización, sincronización, concentración, maximización y centralización que regía el sistema fueron muy rígidas y el trabajador no influía en las decisiones sobre el proceso y del producto, fue entonces cuando los japoneses inventaron el sistema de producción esbelta fundamentado en algunos principios de la fabricación artesanal, del proceso en serie y de flujo continuo.

En el 2017, Rangel también recalca que, con el paso del tiempo y el avance acelerado de la tecnología, el uso cada vez más frecuente de las computadoras, y el interés creciente del mundo empresarial, se comenzaron a diseñar y desarrollar con éxito programas de cómputo especializados en tareas de gestión y administración de las operaciones de una empresa. La

tecnología siguió avanzando, las compañías programadoras siguieron trabajando, los recursos fueron incrementando y los diferentes tipos de software diseñados con fines empresariales fueron creciendo en número, capacidades, funciones y calidad.

Finalmente se llega a la época actual, en la que existe una oferta amplia de programas informáticos diseñados para diferentes tipos de organizaciones con la finalidad de satisfacer las necesidades administrativas de cada una. De esta forma, cuando se trata de una empresa productora, se tienen programas cuyas funciones están orientadas a ayudar y ofrecer total control en los diferentes procesos de producción que pueden realizar tareas que ayudan en el control del diseño, compras y ventas, inventarios, consumo de insumos y materias primas, mano de obra, administración de pedidos, uso de maquinaria y equipo, y en general toda la contabilidad de costos. La manufactura ha tenido un largo proceso de evolución, (Groover,1997) pero el resultado ha sido exitoso, pues en la actualidad toda empresa puede contar con un programa que se ajuste a sus necesidades específicas y que le ayude a controlar sus procesos de producción.

Horna, Guachamín y Osorio (2009) manifiestan que el sector manufacturero se constituye como el eje central para el desarrollo económico y social de cualquier país, ya que cumple un rol muy importante en la innovación tecnológica, en la investigación y en el desarrollo de las actividades. El proceso de industrialización mundial pone en evidencia que algunos países no cuentan con capacidad competitiva industrial para hacer frente a otros del mundo, perdiendo oportunidades para incrementar su presencia en las actuales tendencias industriales. El Ecuador está catalogado como un país con poco impulso a las ramas manufactureras, por tal motivo son pocas las industrias que presentan grandes avances y su desempeño es realmente significativo para la economía, sin embargo, la mayoría aún carece de nuevos procesos e innovación, el mismo que se afianza en el Ecuador a partir de la exportación del petróleo en la década de 1970. Pese al crecimiento cuantitativo y la estructura general, la orientación productiva de la industria seguía girando en torno a sectores específicos como productos alimenticios, bebidas y tabaco.

1.2 El sector manufacturero actual

Kalpakjian (2008) indica que la palabra manufactura proviene del latín *manu factus*, que significa “hecho a mano”, definiéndose como la fase de la producción económica de los bienes que convierte y transforma las materias primas en productos manufacturados, productos

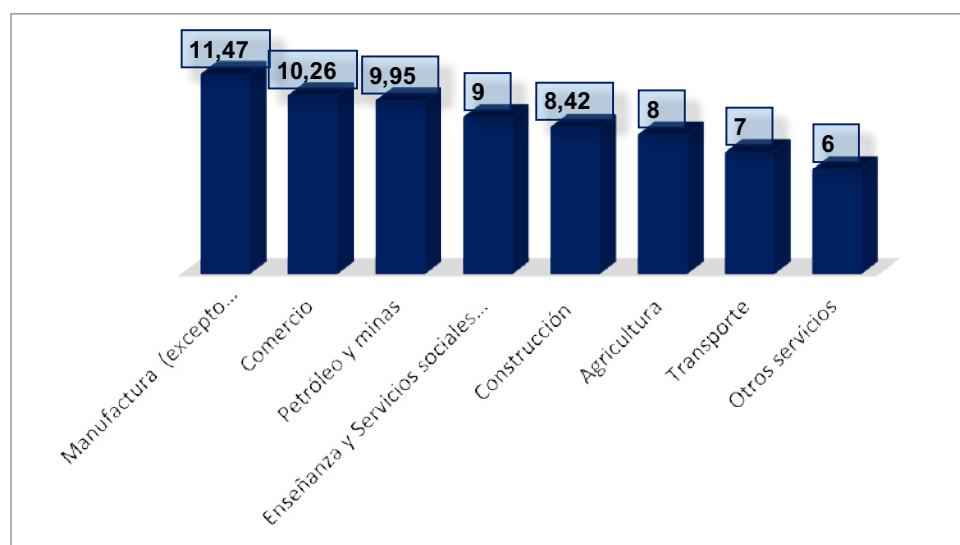
elaborados o productos terminados para su distribución y consumo, involucrando procesos de elaboración de productos semis-manufacturados o productos semielaborados.

Groover (1997) menciona que la manufactura es similar a una actividad comercial por parte de las empresas u organizaciones que venden sus productos a los consumidores. El tipo de manufactura de una empresa u organización depende del tipo de productos que fabrica, es así que bajo este criterio existen varios tipos de industrias manufactureras. Las industrias primarias son aquellas que cultivan y explotan los recursos naturales, tales como la agricultura y la minería. Las industrias secundarias, adquieren los productos de las industrias primarias y los convierten en bienes de consumo o de capital; la actividad principal de las industrias de esta categoría es la manufactura, incluyendo también la construcción y las instalaciones para la producción de energía. Finalmente, las industrias terciarias constituyen el sector de servicios de la economía.

En el 2017, Camino mencionó que Ecuador es un país en vías de desarrollo y por lo tanto analizar el sector manufacturero y sus 24 subsectores a través de indicadores financieros se vuelven importante, el cual sirve para conocer efectivamente el desenvolvimiento de las empresas con sus diferentes ramas afines. El sector en mención está conformado por varias actividades, cada una de estas con su respectiva relevancia, ya que intervienen diferentes factores alrededor de ellas, y por la importancia que se genera para un proceso de transformación de una economía primaria a una secundaria generando rendimientos crecientes para un mayor bienestar y progreso económico general, es por ello que el sector manufacturero es el segundo más importante de la economía a nivel de empresas, aportando al valor agregado bruto, destacando la ventaja de este sector, que tiene características heterogéneas, en comparación con otros sectores económicos, como la agricultura o el sector del transporte, principalmente porque se fabrican alimentos, bebidas o metales para varias industrias.

Es importante destacar el comportamiento y evolución de los sectores según su nivel de ingresos, (INEC, 2017) porque muestran un comportamiento discrepante, entre ellos se destacan los principales sectores, siendo los que más aportan a la economía ecuatoriana entre estos: la Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, Comercio al por mayor y menor e Industrias manufactureras, estas últimas son las que más destacan con un crecimiento del 0,61% comparado con el año 2017.

Figura 1 *Aporte de los subsectores al PIB total 2018*

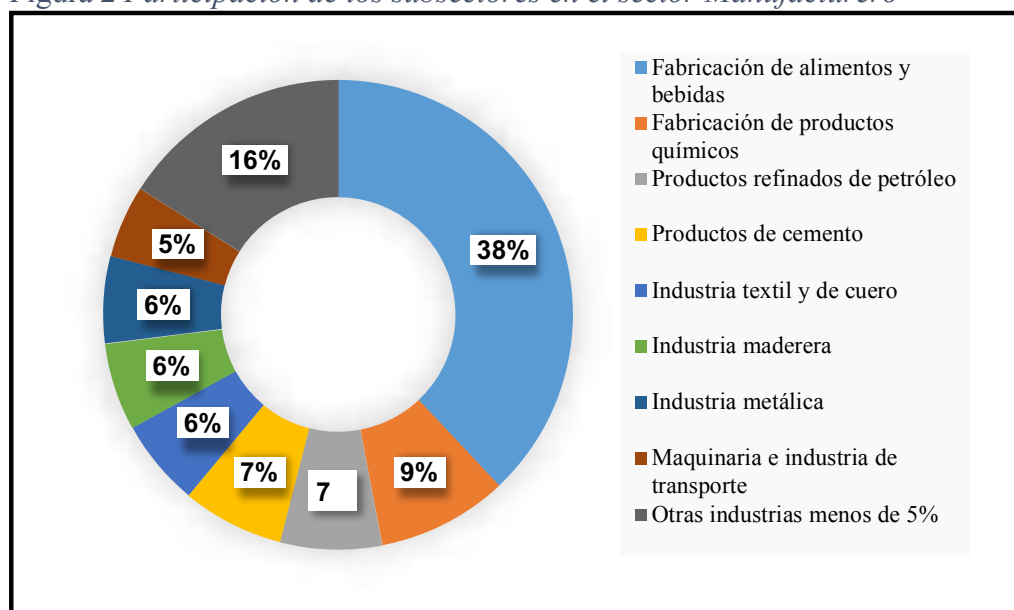


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Autoras, 2019

En cuanto al aporte de los sectores para formar el total del PIB nacional podemos resaltar que en el 2018 los sectores que contribuyen en mayor medida al PIB y por tanto a la economía nacional son: sector petrolero, incluyendo la refinación con un (9.95%); sector manufacturero (11.47%) destacando con el mayor aporte; sector de la construcción (8.42%) y sector comercial (10.26%). En la medida en la que estos sectores muestren cifras positivas, el comportamiento de la economía nacional será más favorable tomando en cuenta que todos los sectores aportan, pero unos en poca medida como el sector del transporte con el (7%), seguido de las actividades administrativas con un (6%), pero con ello no menos importantes ya que todos los sectores aportan a la economía del país para aumentar su producción.

Una vez analizado el aporte de los principales sectores a la economía de acuerdo a su nivel de ingresos que genera cada uno de ellos, es importante conocer ya de forma específica todos aquellos sectores que forman parte del sector de manufactura que es uno de los principales que aporta a la economía del país, los cuales se presentan a continuación:

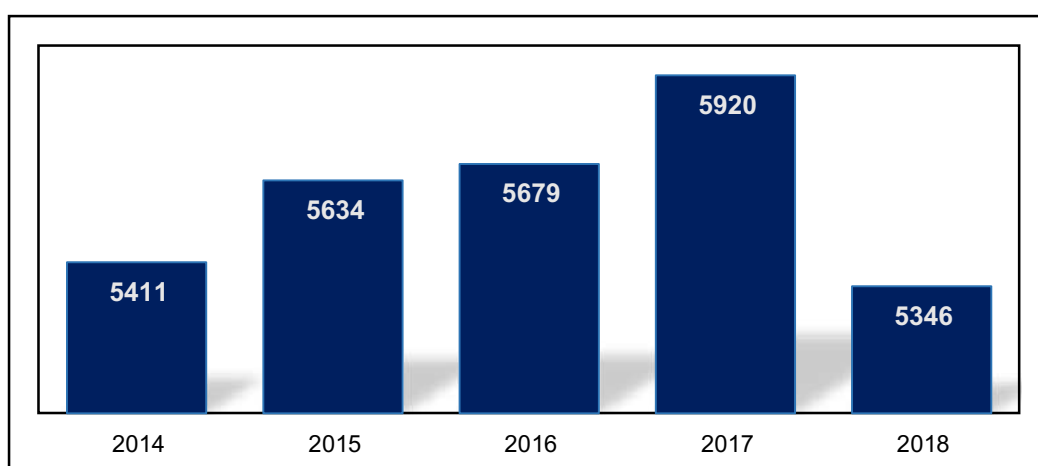
Figura 2 Participación de los subsectores en el sector Manufacturero



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Autoras, 2019

Según la figura 2 tomada como fuente del Banco Central del Ecuador, se puede observar que el sector que más aporta es el de Elaboración de Alimentos y Bebidas con un 38% al total del sector manufacturero, seguido de: fabricación de papel con un 16%, mencionando también que el sector que menos aporta es el de Maquinarias y equipos de transporte ya que solo aporta con un 5% al total del sector de manufactura, es importante destacar que el subsector de estudio es uno de los sectores principales que aporta al sector de la manufactura y por ende a la productividad y economía del país es por ello la importancia del análisis.

Figura 3 Número de empresas del Sector Manufacturero

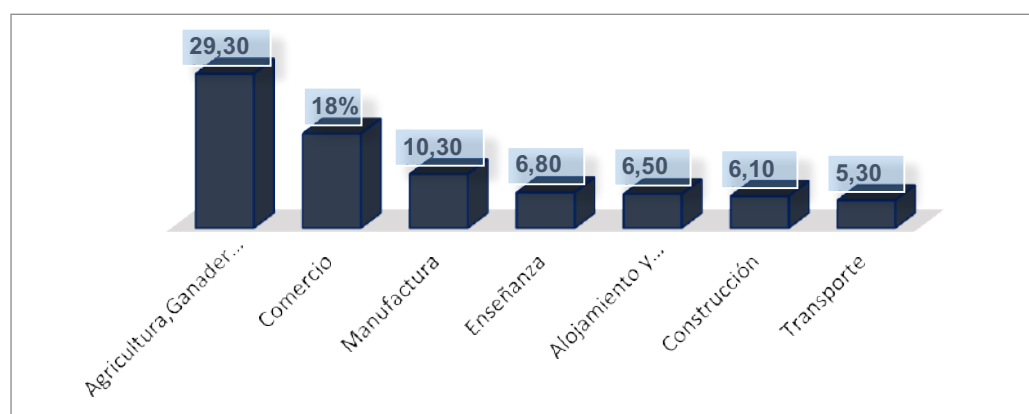


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

De acuerdo a la figura 3 en el período analizado el número de empresas no se muestra variable, pero se puede evidenciar un notable crecimiento de empresas registradas en el año 2017, la misma que para el 2018 presenta una disminución de 574 empresas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El sector industrial ecuatoriano es uno de los más potenciales y diversos del país, contribuyendo con un gran porcentaje en los últimos 16 años. Para determinar las empresas con mejor desempeño y el aporte dentro de la manufactura se puede mencionar (INEC, 2016) que el sector de manufactura generó el 11% de fuentes de empleo del total de sectores en el Ecuador hasta el 2015 lo que permitió al país un fortalecimiento del desarrollo de productos agregándole valor, generando plazas de trabajo y contribuyendo a la economía ecuatoriana con un crecimiento de los ingresos en el año 2018, con ayuda de las diferentes actividades que forman parte de los sectores estratégicos.

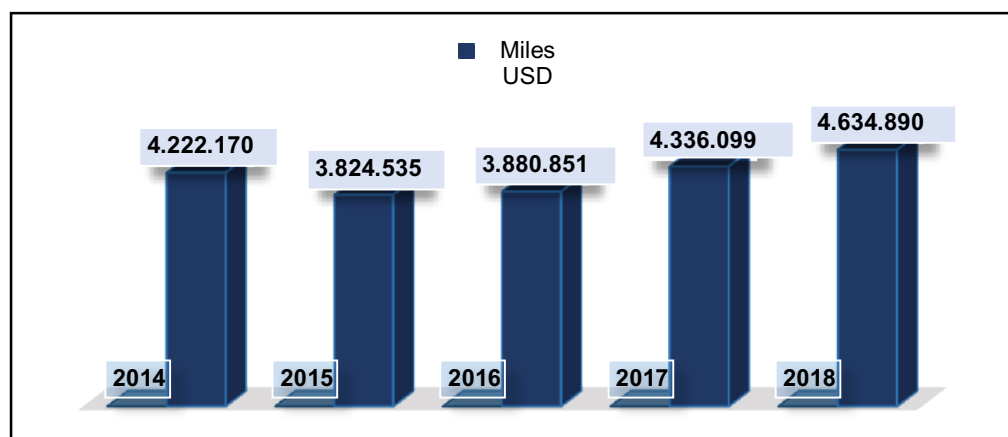
Figura 4 *Sectores que generan mayor Fuentes de empleo a la economía ecuatoriana*



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Autoras, 2019

En la figura 4 se muestran los 7 sectores principales que mayor cantidad de empleos generan al país, en donde se evidencia cada rama de actividad donde se distribuye el empleo, las que más aportan son las actividades agrícolas con (29,3%) seguida por el comercio con un (18%) destacando con un tercer sector que más aporta que es manufacturero con un 10,30% agregando el análisis de las fuentes de empleo que generan, las grandes empresas aportan con el 76% y las microempresas solo representan el 2% de participación. (INEC, 2016).

Figura 5 Exportaciones del Sector Manufacturero

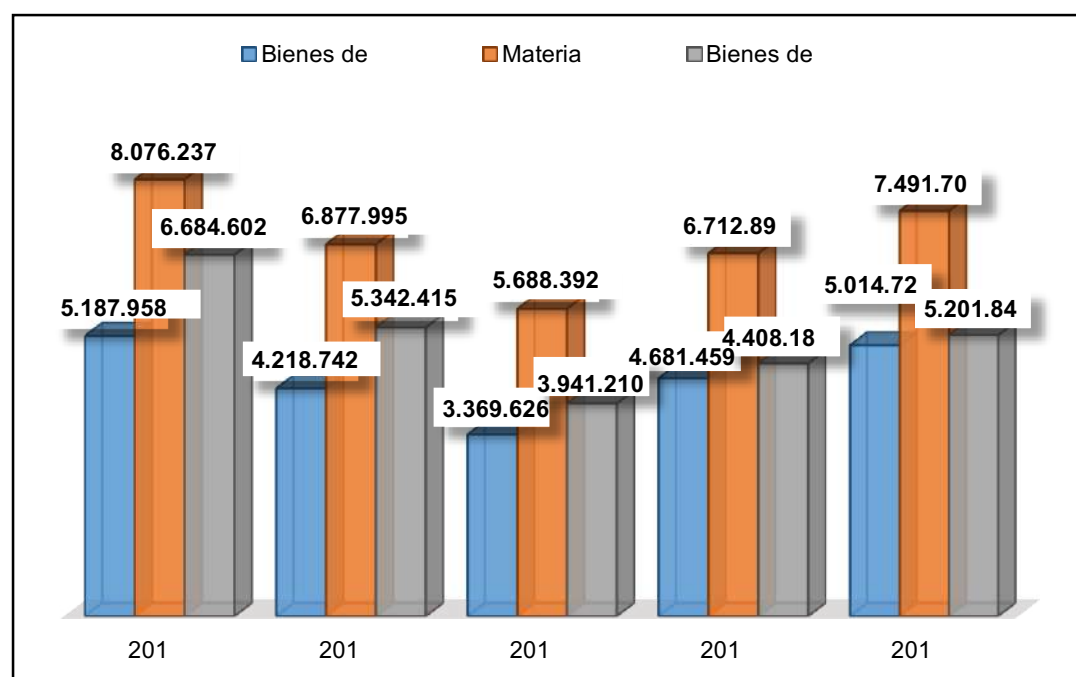


Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Autoras, 2019

Las exportaciones por producto principal se dividen en dos grandes grupos de productos primarios y los industrializados, este último está conformado por: derivados de petróleo, café elaborado, elaborados de cacao, harina de pescado, otros productos elaborados del mar, químicos y fármacos, manufactureros de metales, sombreros y manufacturas de textiles, donde podemos ver el comportamiento de las exportaciones dentro del período 2014 hasta 2018, observando que el año donde más ha disminuido es el 2015 lo que representa un 0,90% con respecto del 2014, pero hay que destacar que el 2018 tuvo un crecimiento a gran escala con un aumento del 1,7% .

En el 2019, Campana señala que las exportaciones totales crecieron el 4.9%, es decir, equivalen a \$ 600 millones más que el año 2017, siendo Estados Unidos el principal socio comercial; por otro lado, destacando las exportaciones industrializadas como los derivados de petróleo, café elaborado, elaborados de cacao, harina de pescado, químicos y fármacos; sombreros, manufactura de textiles y otros; también presentaron un incremento del 7% (\$4.638 millones).

Figura 6 Importaciones FOB para el Sector Manufacturero



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Autoras, 2019

En referencia a la figura 6 podemos evidenciar que se presentan las fuentes para las que importa el Ecuador. En cuanto al sector manufacturero se encuentran las importaciones de materia prima y bienes de capital como maquinarias para la producción, observando en el gráfico 6 que las importaciones de materias primas son altas en el en el año 2018, en comparación al 2016, seguido de los bienes de capital el mismo que comparado con el 2014 ha presentado una disminución y por último los bienes de consumo

1.3 Sector Elaboración de Otros Productos Alimenticios (C107)

En general el sector alimenticio en el Ecuador es un sector con una producción de bajo valor agregado, con un alto consumo de materias primas importadas y sin tener presente una producción sostenible y sustentable de productos agrícolas es por ello que en estos últimos años ha llevado a definir cambios en la estructura productiva del país a fin de alinearse con los objetivos y necesidades del sector productivo, inclusive si se trata de alimentos con el impulso de la transformación de la matriz productiva. (Acosta, 2006)

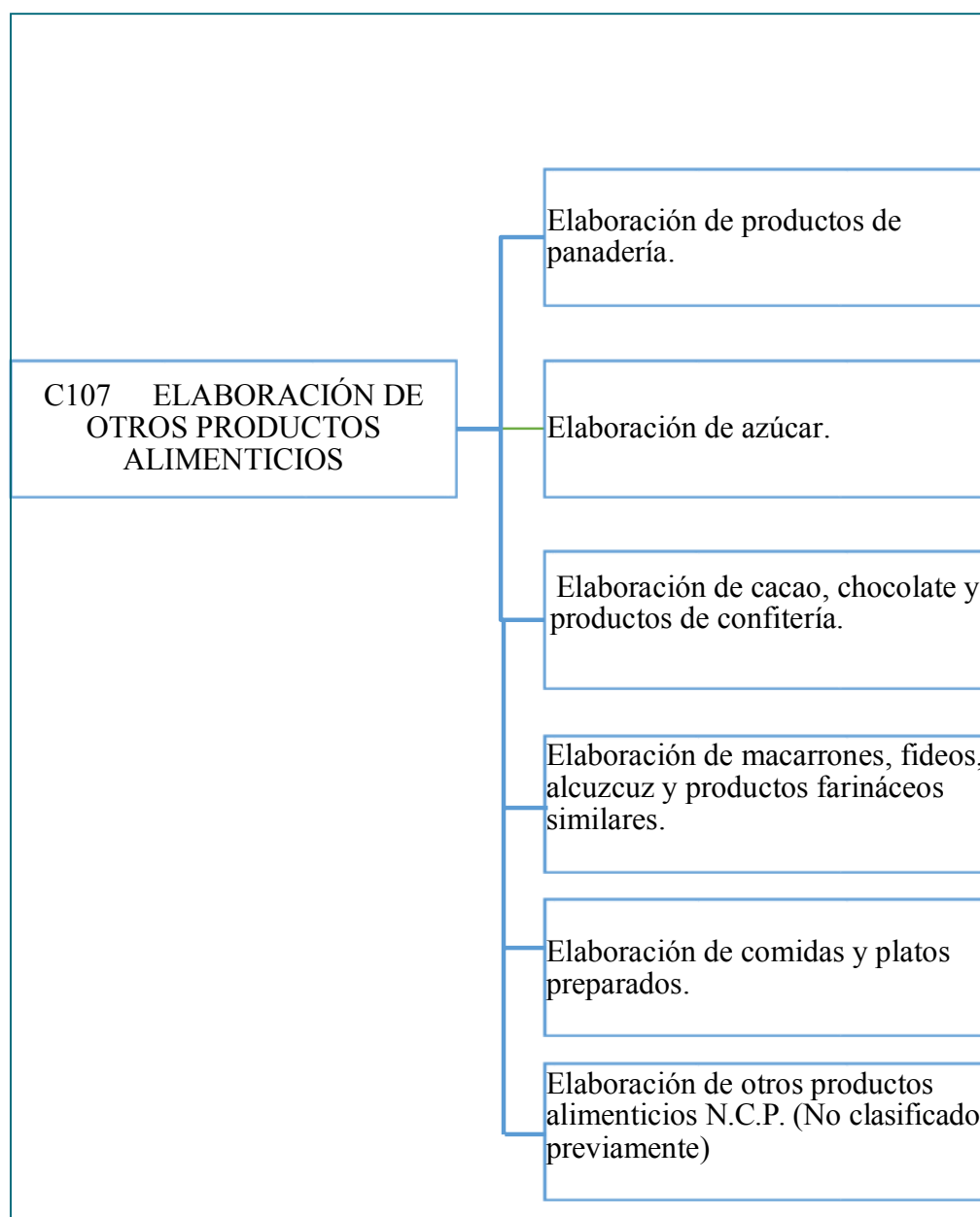
La Asociación Nacional de Fabricantes de Alimentos y Bebidas (2017) indica que el sector de elaboración de alimentos es altamente dinámico, y obedece a globales de consumo. Uno de los motivadores de crecimiento del sector ha sido el generar relación con la salud. Los

alimentos tienen el potencial de mejorar la salud de la población promoviendo la prevención y la reducción del riesgo de enfermedades y atenuando así las tasas de mortalidad y los costos medicinales asociados a los tratamientos terapéuticos. Para la industria de alimentos es importante conocer los problemas de salud de mayor incidencia en la población, para guiar el desarrollo de nuevos productos hacia las necesidades del mercado.

La participación del sector manufacturero en el PIB ecuatoriano, ha sido mayor al 12% durante el período anterior, (Banco Central, 2017) el subsector Elaboración de Productos Alimenticios es el que más aporta al crecimiento económico y además es uno de los más estables en esta aportación. Debido a su importancia en la economía, el actual Gobierno ha puesto sus mayores esfuerzos en su desarrollo, porque en su mayoría las actividades de este sector forman parte de los denominados sectores estratégicos para el cambio de la matriz productiva, en este sentido una nueva política industrial fue generada por el Ministerio de Productividad en el año 2016, que busca impulsar este sector.

De acuerdo a la clasificación CIIU 4.0 de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, el sector C107 elaboración de otros productos alimenticios tiene una amplia clasificación de acuerdo a sus diferentes actividades económicas, las cuales se presentan a continuación:

Figura 7 *Clasificación del sector elaboración de otros productos alimenticios*



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

Como se puede observar en la figura 7 es importante conocer la clasificación de este grupo debido a la evolución y crecimiento del mismo, para destacar el aporte a la economía del país.

Guerra y Cobos (2019) revelan que el sector panificador en nuestro país ha tenido un crecimiento sostenido durante los últimos años, debido a la gran acogida y variedad de los productos que el sector ofrece panes, postres y otros productos, se puede lograr un incremento en sus ventas. Las conocidas como “panaderías-cafeterías” son la nueva tendencia en el mercado de la panadería, reforzando aún más el hecho de que los clientes prefieren variedad, a

pesar de que la mayoría de ellas no cuentan con sistemas de calidad que avalen y respalden a sus productos, ya que no se conoce a fondo de estos sistemas, por lo cual no se pone en práctica.

1.4 Importancia del Sector

En el Ecuador, el sector de las panaderías ha tenido un crecimiento del 5% y 10% entre los años 2017 y 2018 respectivamente, el mismo que incluye 5231 panaderías a nivel nacional, las mismas que son personas naturales y sociedades, que actualmente busca expandir su giro de negocio hacia la cafetería o la heladería destacando el aporte económico así como lo explica (Campbell, 2018).

Tabla 1 Información del sector elaboración de productos de panadería 2018

	Número de empresas	Fuentes de trabajo	Nivel de ingresos (en millones)
Azuay	3	57	\$ 2.478
Chimborazo	2	9	\$ 329.723
El Oro	1	3	\$ 67
Guayas	36	3319	\$ 193.884
Manabí	3	177	\$ 9.903
Pichincha	36	1682	\$ 135
Santo domingo de los Tsáchilas	1	5	\$ 107.299
Tungurahua	4	48	\$ 1.395
Total	86	5300	\$ 343.153

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

De acuerdo a la tabla 1, el sector elaboración de productos de panadería está distribuido entre las 8 principales provincias del Ecuador, el mismo que presenta un total de 86 empresas que se encuentran registradas en la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, concentrándose un mayor número de empresas en las provincias del Guayas y Pichincha; es importante destacar que este sector genera una gran cantidad de empleo ya que cuenta con un total de 5300 empleados, generando una mayor fuente de trabajo en la provincia del Guayas con 3319 empleados, por el contrario, en la provincia del Oro con tan solo 3 empleados , y en cuanto a los ingresos se presenta un mayor nivel con \$ 193.884 millones en la provincia del Guayas. El sector tiene un impacto del 19% dentro de la industria agroalimentaria (Economía, 2018) y es vital para fortalecer la seguridad alimentaria del país. La industria abarca el 40% de la Población Económicamente Activa (PEA).

Otro de los subsectores importantes es el de elaboración de azúcar, el cual ha tenido un desarrollo complejo y limitado debido a que no se presenta una gran cantidad de empresas en este sector, el mismo que ha condicionado su establecimiento, funcionamiento y sostenibilidad. El número de ingenios en el país ha cambiado con el pasar del tiempo (Mercado, 2015), y que los dos ingenios más importantes del Ecuador se han mantenido desde sus orígenes controlando la producción nacional, con la mayoría de la producción azucarera, produciendo al menos el 64% de azúcar nacional para su procesamiento y consumo.

Tabla 2 Información del sector elaboración de azúcar 2018

	Número de empresas	Fuentes de empleo	Nivel de ingresos (en millones)
Azuay	1	8	\$ 7.785
Cañar	1	2372	\$ 9.913
Guayas	3	2012	\$ 135.279
Imbabura	1	320	\$ 24.820
Loja	1	216	\$ 19.026
Pichincha	3	29	\$ 9.387
Tungurahua	2	11	\$ 2.158
Total	12	4968	\$ 289.886

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

La concentración de estas empresas azucareras en el país está en las provincias del Guayas y Pichincha con 3 empresas del total de 12 ingenios, la mismas que tienen a su cargo un total de 4968 empleados generando más fuentes de empleo que el sector de panadería, destacando que en la provincia del Cañar se concentra su mayor fuente laboral con 2372 empleados, por el contrario, en Azuay solo con 8 empleados. El nivel de ingreso para este tipo de sociedad es uno de los que más aporta a la economía del país, con un monto de \$135.279 millones.

En el 2018, El Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca expresa que la producción industrial azucarera se aceleró a pasos agigantados con un crecimiento en el 2018 del 8.9% en el PIB real anual con respecto al año 2017 que presentó el 1.9%, esto se debe a la normalización climática y a la normalización de las exportaciones de azúcar hacia Perú, y en cuanto a los productos colombianos, el Ecuador para proteger a la industria, en octubre pasado el Gobierno solicitó a la Comunidad Andina (CAN) la implementación de una medida arancelaria para gravar con 15% la importación de azúcar superior a las 30.000 toneladas, provenientes de los países de este bloque la misma que no tuvo una buena aceptación

En el 2018, La Federación Nacional de Azucareros informa que el invierno habría sido más moderado, lo que implica que exista una mejor proyección de producción y ventas, ya que en otros años la lluvia se prolongó y eso hizo que la caña no madure completamente y por tanto que no se registre crecimiento en la producción del azúcar afectando los niveles de productividad del sector en general, por lo que se espera que la producción de la industria total no solo llegue a los volúmenes del año 2017 sino que sean suficientes para atender la demanda de 10'500.000 quintales que consumen los hogares y ciertas industrias del país. Y esto es importante debido a que no todas las empresas han proyectado un incremento.

La Superintendencia de Bancos, en el 2016 el Ecuador es el cuarto exportador mundial de cacao en grano, uno de los subsectores perteneciente a otros productos alimenticios, liderando con la producción de cacao de fino aroma, con un aporte del 63% a nivel mundial, teniendo como los principales destinos de exportación Estados Unidos y la Unión Europea presentando alto crecimiento gracias a acciones positivas del gobierno que permite abrir el mercado del cacao.

En el país se cultivan dos tipos de cacao según el Cacao CCN-51 y el denominado Cacao Nacional los mismos que son cultivados en las diferentes provincias. El cacao es el único producto de exportación (Banco Central del Ecuador, 2018) ecuatoriano, del grupo no petroleros, tradicionales, que tiene resultados positivos en toneladas y en el valor FOB. En enero 2018 la pepa subió el volumen vendido al mundo con 17,2% de incremento en toneladas recibiendo más divisas con 31,7 % y los precios internacionales se incrementaron en 12,3%, pero los resultados son diferentes para el banano, camarón, atún y café que son parte del mismo grupo de productos de exportaciones. Pero en cuanto a la producción el cacao ha experimentado un decrecimiento a consecuencia de la poca asistencia técnica con la que cuentan y por la falta de agua en las plantaciones, lo que incidirá para la disminución de 1% en la producción, porcentaje bastante menor al crecimiento de 6%, que se registró en el 2017.

Tabla 3 Información del sector elaboración de cacao del año 2018

	Número de empresas	Fuentes de empleo	Nivel de ingresos (en millones)
Guayas	29	482	\$ 96.337
Los Ríos	1	3	\$ 0,00
Manabí	2	6	\$ 29.166
Pichincha	38	3377	\$169.659
Sucumbíos	2	8	\$327.832
Tungurahua	3	29	\$502.943
Total	75	3905	\$266.856

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

El sector de elaboración de cacao se encuentra establecido en 6 provincias del Ecuador: Guayas, Los Ríos, Manabí, Pichincha, Sucumbíos y Tungurahua, concentrados en su mayoría en la provincia del Pichincha con 38 empresas de un total de 75, es un sector que aporta mucho a la economía ecuatoriana por sus altos ingresos de un total de \$266.856 millones y plazas de trabajo, ya que cuenta con un total de 3905 empleados con su mayoría en Pichincha con 3377 empleados, siendo una de las más grandes fuentes de empleo.

El cacao fino y de aroma tiene características distintivas de aroma y sabor buscadas por los fabricantes de chocolate debido a sus condiciones geográficas y su riqueza en recursos biológicos, como el Cacao Arriba fino y de aroma (63% de la producción mundial) proveniente de la variedad nacional cuyo sabor ha sido reconocido durante siglos en el mercado internacional. Este tipo de grano es utilizado en todos los chocolates refinados. Ecuador se posiciona como el país más competitivo de América Latina exportando cacao en 3 diferentes formas, que se refieren a etapas distintas de elaboración: Granos de cacao, Semielaborados y Producto Terminado, seguido de lejos por Venezuela, Panamá y México, que son países que poco a poco han incrementado su participación en el mercado mundial del cacao fino en grano. (Asociación de Productores de cacao fino y aroma, 2018)

Figura 8 *Exportación de Cacao entre el período 2014-2018 en toneladas métricas*

Meses	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	14.573	25.582	22.585	26.416	20.573
Febrero	16.737	25.035	23.165	22.398	15.488
Marzo	17.878	26.155	19.396	27.986	20.990
Abril	19.474	16.454	13.164	18.879	20.449
Mayo	16.851	15.169	13.305	16.955	17.720
Junio	14.829	15.749	16.782	16.056	18.785
Julio	16.247	15.065	12.445	20.384	18.645
Agosto	15.800	19.405	13.228	28.622	25.212
Septiembre	20.350	20.903	17.731	29.084	32.091
Octubre	19.873	23.380	28.972	37.316	48.102
Noviembre	25.824	26.276	36.381	33.848	41.820
Diciembre	35.842	31.368	32.478	23.582	35.695
TOTAL	234.277	260.540	249.632	301.526	315.571
VARIACIÓN %	11%				
	2014 - 2015	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	

Fuente: Banco Central de Ecuador
Elaborado por: Banco Central del Ecuador, 2018

La producción del sector cacaotero ha tenido diferentes variaciones en sus exportaciones en su mayoría de crecimiento, entre 2014 y 2015 creció en un 11%, pero en el año 2016 se muestra una gran disminución del 4% (Guerra, 2018), aumentando notablemente para el 2017 con un 21%, siendo el año con más exportaciones de todo el período analizado con una evolución al 2018 del 5%. Otro aspecto interesante es que en 2016 se exportaron más toneladas métricas que en 2015; sin embargo, en valores FOB la cantidad fue menor, debido a la volatilidad de los precios del cacao.

El subsector 1074 (Infoalimentación, 2018) pertenece a la elaboración de macarrones, fideos comprende pastas congelados o enlatados y los servicios de apoyo a la elaboración de macarrones, fideos, farináceos o similares como el espagueti, tallarines y las pastas para niños y para los diabéticos.

La elaboración de macarrones, fideos y sus derivados, en el año 2016 sumó \$ 367 millones de valor agregado, con una participación al PIB total del 0,53%. La actividad muestra una variación positiva del 1% con respecto al 2015. Es importante mencionar que existen marcas líderes de ventas que se encuentran con precios medios altos y altos en el mercado de pastas en el Ecuador (Carácter, 2018).

Tabla 4 *Información del sector elaboración de macarrones y fideos 2018*

	Número de empresas	Fuentes de empleo	Nivel de ingresos (en millones)
Azuay	4	158	\$ 14.904
Guayas	8	380	\$ 39.916
Los ríos	1	667	\$ 50.704
Pichincha	7	1081	\$ 101.004
Tungurahua	1	175	\$ 12.754
Total	21	2461	\$ 219.283

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

En el 2018 se encuentran registradas un total de 21 empresas dedicadas a la elaboración de pastas, las mismas que están distribuidas entre 5 provincias del Ecuador, donde su mayoría se encuentran entre Pichincha y Guayas con 7 y 8 empresas respectivamente. Este sector a pesar de que no tiene un mayor número de empresas es una gran fuente de trabajo, ya que cuenta con 2461 empleados, en donde la provincia del Pichincha es la que más fuentes de empleo otorga con 1081 fuentes de empleo. En cuanto al nivel de ingresos representa un gran ingreso a la economía ecuatoriana con un aporte de \$219.283 millones.

El subsector elaboración de comida y platos preparados sigue experimentando un favorable comportamiento, (Observatorio sectorial DBK, 2018) está sustentado en el crecimiento del gasto de las familias y la tendencia a aumentar el consumo de este tipo de productos. El constante lanzamiento de nuevas variedades, de mayor calidad y grado de elaboración, y la creciente penetración de los platos preparados en el canal de restauración inciden también positivamente en el incremento del mercado.

Atlas (2018) agrega que esta clase comprende la elaboración de comidas y platos listos para consumir, es decir, preparados, condimentados y cocidos. Estos platos se someten a algún proceso de conservación, como congelación o enlatado, y por lo general se envasan y etiquetan para la reventa, por lo que no se clasifica en esta clase la preparación de comidas para su consumo inmediato, como en los restaurantes. Para que una comida o plato pueda considerarse tal, debe contener por lo menos dos ingredientes principales claramente diferenciados, los mismos que incluyen elaboración de platos de carne o de pollo, pescado, incluido pescado con patatas fritas, legumbres y hortalizas, estofados enlatados y comidas preparadas al vacío, cenas de televisión y por ultimo elaboración de pizza congelada o conservada.

En el 2018, el Banco Central del Ecuador indicó que el sector de alimentos preparados aportó con un 11,32% del PIB con USD 7.205 millones, siendo este sector uno de los más amplios y diversos en el campo económico del Ecuador el cual tiene como gran reto el identificar oportunidades de sustitución de importaciones, desarrollo de tecnologías y emprendimientos para fomentar su crecimiento sostenido.

Tabla 5 Información del sector elaboración de platos preparados 2018

	Número de empresas	Fuentes de empleo	Nivel de ingresos (en millones)
El Oro	4	19	\$ 134.839
Guayas	12	47	\$ 2.992
Loja	1	21	\$ 1.170
Manabí	2	7	\$ 0
Pichincha	20	506	\$ 166.801
Santa Elena	1	12	\$ 128
Total	40	612	\$ 211.058

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

El sector elaboración de comida y platos preparados está distribuido en 6 provincias del Ecuador, el cual se encuentra con una mayor concentración en la provincia del Pichincha con 20 empresas, la misma que es la más grande fuente de empleo con un total de 506 fuentes, es importante destacar una de las provincias que aporta aunque no en mayor cifras es la provincia del Guayas con un número de 12 empresas, 47 fuentes de empleo. Este sector se encuentra en pleno auge de crecimiento el mismo que representa gran fuente de ingresos a la economía del país con un aporte de \$211.058 millones.

Tabla 6 *Información del sector elaboración de otros productos alimenticios N.C.P 2018*

	Número de empresas	Número de empleados	Nivel de ingresos (en millones)
Azuay	4	91	\$ 12.104
Carchi	1	0	\$ 0
Chimborazo	1	9	\$ 83
Cotopaxi	2	19	\$ 965
El Oro	2	17	\$ 378
Guayas	36	476	\$ 60.646
Imbabura	1	4	\$ 1
Loja	6	382	\$ 29.611
Manabí	2	542	\$ 77.963
Pastaza	1	3	\$ 1
Pichincha	47	2932	\$ 681.813
Santa Elena	1	8	\$ 129
Santo Domingo	2	26	\$ 2.728
Tungurahua	3	13	\$ 104
Total	109	4522	\$ 866.531

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

Es importante destacar que dentro de este subsector se encuentran distribuidas las entidades en el mayor número de provincias, que están concentradas en Pichincha con 47 empresas por ende son las mismas las que más fuentes de empleo brinda contando con 2932 plazas de empleo, seguida por la provincia del Guayas en donde existen 36 empresas , es importante destacar que en la provincia de Manabí existen solo 2 empresas pero genera 542 fuentes de empleo lo que le permite aportar a la economía tanto de la provincia como del país.

La evolución global del sector de otros productos alimenticios ha sido muy volátil debido a que incluye variables de sus diferentes actividades económicas, es por ello que cada uno representa un gran aporte para la economía ecuatoriana debido a que no se cuente con apoyo intensivo en la parte tecnológica, a pesar de ello nuestro país se destaca en exportaciones a comparación de otros en Sudamérica. Es importante analizar la estabilidad financiera que deben presentar los sectores dentro de la manufactura para que la producción permanezca con crecimiento en comparación de años anteriores.

CAPÍTULO 2

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Análisis Financiero

Las empresas con el paso del tiempo son más competitivas, por esta razón utilizan herramientas que ayuden a mejorar la gestión de sus recursos, evaluar el estado actual de la empresa, y sobre todo conocer si una gestión eficiente genera valor a la empresa. Un aporte importante es el análisis de los estados financieros, el cual se realiza a partir de información contable obtenida a través de todo un proceso contable, además demuestra cada uno de los hechos económicos surgidos en la entidad y mediante la ayuda de los indicadores financieros analiza y lo transforma en información concisa y relevante para la toma de decisiones.

Baena, Hoyos y Ramírez (2012) indican que desde un punto de vista financiero y práctico las finanzas son diferentes decisiones de inversión, operación y financiación que realiza un individuo, siendo esta, una persona natural, empresa pública o privada. El análisis financiero involucra la evaluación de los estados financieros (Gerencie, 2018) pasados y presentes para identificar estrategias que permitan administrar adecuadamente los recursos mediante predicciones futuras.

La importancia del análisis financiero se concentra en revelar información actual y precisa que beneficie a los usuarios internos como los administradores, y usuarios externo tales como inversionistas, acreedores, entidades financieras con el objetivo de proporcionar datos relevantes que ayuden a identificar cual es la situación real de una empresa o sector.

Besley y Brigham (2001) indican la importancia que tiene el análisis financiero desde el punto de vista de los usuarios de la información, el principal usuario es el administrador debido a que el análisis de los estados financieros es de gran apoyo para anticipar las condiciones que se pueden dar en el futuro, permitiendo tomar medidas y ejecutar acciones con el objetivo de disminuir o eliminar problemas futuros. Además a parte de los administradores existen otros usuarios como los inversionistas que buscan la rentabilidad de la empresa, esperan que el patrimonio y el valor de la empresa se incrementen. Los bancos y los acreedores (Ortiz, 2015) evalúan la capacidad de pago que tiene la empresa dependiendo del tipo de obligación en cuanto al plazo. La administración de impuestos verificará que la información revelada por las empresas sea la correcta y examinará si esta cumple con su deber de contribuyente.

Para evaluar la situación de las empresas, se utilizará los indicadores financieros (Fierro, 2007) que mediante las herramientas se puede diagnosticar la situación de desempeño, eficiencia y eficacia de la administración, detectando los efectos positivos y negativos como resultado de decisiones pasadas y permitiendo rectificar los errores mediante nuevos planes y políticas de mejoramiento.

2.2 Indicadores de liquidez

Los indicadores de liquidez miden la factibilidad de realizar el activo con el que cuentan las empresas para cancelar sus obligaciones menores a un año, esto permite resolver algunas incertidumbres como: ¿Cual será la situación de la empresa si las obligaciones son exigidas en ese instante?. Este indicador será de vital importancia ya que en función de ello se tomaran las decisiones y se identificará los principales puntos débiles de una empresa.

Mediante los indicadores se realiza el estudio sobre la evolución de un sector y los cambios que se presentan en las empresas, la interpretación de cada indicador ayudará a comprender la situación real que vive cada entidad, a partir de la interpretación se tomará decisiones que optimicen los recursos o proponer soluciones para que la empresa cuente con liquidez suficiente que permita cumplir con sus obligaciones y realizar nuevas inversiones. A través de los indicadores de liquidez la empresa demuestra (Baena, 2014) la capacidad que tiene para afrontar las obligaciones adquiridas a corto plazo, es decir representa la habilidad o dificultad de una organización para cancelar sus pasivos corrientes con la transformación en efectivo de sus activos corrientes.

Besley y Brigham (2001) indican que la transformación en efectivo del activo circulante tanto como los inventarios y las cuentas por cobrar, son los principales recursos que generan fondos para cancelar las obligaciones a corto plazo. Por lo tanto una empresa se considera más líquida cuando tiene mayor proporción de sus activos totales en forma de activos circulantes.

En el 2009, Nava menciona la importancia de los índices de liquidez, los mismos que parten desde el momento que proporciona información sobre el nivel de liquidez con la que cuenta la empresa; es decir representa si la entidad cuenta con recursos para afrontar sus obligaciones corrientes o se puede considerar en una situación de falta de liquidez cuando la empresa no dispone de efectivo suficiente para cancelar sus obligaciones menores a un año.

2.2.1 Liquidez Corriente

La liquidez corriente es uno de los principales indicadores que mide la liquidez y relaciona los activos corrientes con sus pasivos corrientes, con el propósito de identificar la posibilidad de cancelar sus obligaciones con la transformación en recursos disponibles de sus activos corrientes, La razón circulante evalúa la capacidad con la que cuenta la empresa para cancelar sus obligaciones menores a un año, (Gitman y Zutter, 2016) además las razones circulantes altas representan una mayor liquidez, depende del tipo de empresa ya sea su tamaño, las fuentes de financiamiento y los cambios que se presentan en la empresa. En cuanto al objetivo de este indicador, es determinar si las obligaciones corrientes (Ortiz, 2015) sí pueden ser cubiertas, guardando un margen de seguridad en el supuesto caso de una disminución o pérdida de valor de los activos de corto plazo.

Besley y Brigham (2001) señalan que cuando una empresa enfrenta una dificultad financiera cancela sus obligaciones (cuentas por pagar) de una forma más lenta, si las obligaciones de corto plazo se incrementan la solvencia disminuirá, esto significa problemas en la entidad. El indicador razón circulante es de gran importancia porque revela la solvencia a corto plazo de una empresa, indica la proporción de las obligaciones corrientes que están respaldadas por los activos corrientes.

$$\text{Razón corriente o circulante} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Estupiñán y Estupiñán (2003) aluden que si la empresa cuenta con una liquidez elevada se sacrifican activos para mantenerlos en efectivo disponible, lo cual provoca que el dinero no esté trabajando de forma eficiente, es decir, el dinero podría invertirse y generar mayor efectivo pero no lo hace; en cuanto si la liquidez es baja significa que todos sus activos están produciendo, lo cual, mejorará su rentabilidad, pero existe la posibilidad que la empresa no cancele sus obligaciones a tiempo.

Garrido e Íñiguez (2010) comentan que el valor óptimo del ratio está entre 1,5 y 2, el indicador depende del sector en el que se encuentra la actividad económica. Si la actividad económica involucra un cobro acelerado y los pagos dilatados los ratios pueden ser menores, mientras que las empresas que tienen los stocks altos y las rotaciones bajas necesitan

indicadores elevados. En cualquier situación, la mejor sería el que permita a la empresa hacer frente a las adversidades que se presentan.

2.2.2 Razón rápida o prueba ácida

El indicador denominado prueba ácida mantiene una relación entre el activo corriente menos los inventarios ya que se consideran menos líquidos porque necesitan de un proceso de transformación, en el caso de las empresas de manufactura para convertirse en efectivo, y; el valor resultante sirve para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

Besley y Brigham (2015) explican que los inventarios deben ser vendidos para generar dinero, por esta razón se les considera los menos líquidos de los activos circulantes de una entidad, tanto que si existe una liquidación están expuestos a sufrir pérdidas por su valor original. Por esta razón es necesario medir la capacidad que tiene la empresa para cancelar las obligaciones de corto plazo, pero sin depender de la venta de sus inventarios. Los inventarios tienen un movimiento lento y están en los últimos niveles de circulación, (Delgado, 2009) por lo tanto, necesitan un proceso para convertirse en efectivo, es por ello que se tendrá que eliminar de los indicadores ya que no permite afrontar las obligaciones inmediatas.

$$Prueba\ ácida = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Ortiz (2015), señala que los inventarios pueden convertirse en efectivo cuando estos sean vendidos con mayor rapidez, pero en las empresas manufactureras los inventarios tienen un proceso de transformación para convertirse en producto final disponible para ser vendido. No se puede establecer el indicador óptimo pero la relación de 1 a 1 sería lo más recomendable, aunque se acepta que pueda ser menor a ese nivel ya que estos dependen del tipo de empresa y de la época en la que se encuentra. El resultado del indicador debe ser igual a uno, es decir la relación entre el numerador y denominador debe ser de 1 a 1 (Baena, 2014) en el supuesto de que su obligación corriente sea de un dólar va a disponer como mínimo de un dólar para cubrir esa deuda sin depender de la venta de los inventarios.

2.2.3 Capital neto de trabajo

El indicador denominado capital neto de trabajo representa la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente, mediante el resultado del indicador se puede realizar nuevas inversiones en el caso de ser positivo, pero si este valor es negativo se tendrá que tomar medidas correctivas. El indicador es de mucha utilidad ya que representa el monto que está disponible (Rojas, 2012) y no se encuentra relacionado para las obligaciones corrientes; es decir es el capital que puede ser invertido en las operaciones cotidianas de la empresa

Fierro (2007) recalca que el indicador capital neto de trabajo revela el valor con el cual contaría la empresa en el supuesto caso que los pasivos corrientes se liquidaran mediante los activos corrientes, esto permite a la administración conocer cuál sería la situación de la empresa y ejecutar planes de mejora o planes de inversión que permitan utilizar los recursos de forma eficiente realizando inversiones temporales en títulos valores, o realizar pagos de las obligaciones a largo plazo con el objetivo de disminuir la carga financiera, además dedujo que un valor alto no significa que la empresa tiene una buena rentabilidad, porque al sacrificar recursos por disponer de efectivo, inventarios y otras cuentas, se incrementa los costos financieros; por lo tanto el riesgo disminuye al igual que su rentabilidad; en cuanto que, un resultado bajo incrementa la rentabilidad debido a que disminuye sus costos, pero existe la posibilidad de no cumplir con sus obligaciones corrientes a tiempo.

$$\text{Capital de trabajo Neto} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Baena (2014) menciona que el nivel óptimo de capital neto de trabajo debe ser mayor a cero. Un nivel alto de capital de trabajo no significa una buena rentabilidad porque al mantener el dinero disponible se incrementa los costos financieros (Estupiñán y Estupiñán, 2003) el cual provoca la disminución de la rentabilidad; por el contrario; un nivel bajo de capital de trabajo disminuye los costos financieros e incrementa la rentabilidad pero corre el riesgo de no contar con recursos disponibles para hacer frente a sus obligaciones. Esta explicación se resume en la siguiente tabla:

Tabla 7 *Dilema de la liquidez*

Liquidez	Rentabilidad	Riesgo
Alta	Baja	Bajo
Baja	Alta	Alto

Fuente: Análisis financiero y de Gestión

Elaborado por: Estupiñán y Estupiñán, 2003, p.115

2.3 Indicadores de actividad

Los indicadores de actividad miden el desempeño de la administración, es decir, miden el desempeño en el uso de los activos para el giro del negocio, mediante el cual se puede tomar decisiones que ayuden a realizar sus funciones de forma oportuna. Complementando a esto los indicadores de actividad miden la eficiencia con el cual se maneja los activos (Baena, 2014) para el desarrollo de su actividad económica, de igual manera evalúa la rapidez con la cual es recuperada la inversión.

Gitman y Zutter (2012) explican que los indicadores de actividad miden la capacidad que tiene la empresa para realizar o cumplir de forma oportuna con una función, y que existe una variedad de indicadores que permiten evaluar las cuentas corrientes representativas como son los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los indicadores de actividad son de vital importancia, porque sirven como guía para la administración en cuanto a la toma de decisiones, ya que permite realizar correcciones (Fierro, 2007) para alcanzar los objetivos y metas, los indicadores que se usa con mayor frecuencia son aquellos relacionados con el desempeño de la entidad, además representa la rapidez que sus activos se convierten en efectivo y el cumplimiento de sus obligaciones.

Delgado (2009) señala que si las rotaciones son muy altas, indica que existe poca inversión en los activos esto puede provocar deficiencias en los activos ya que se verán obligados a pagar rentas por no tener los activos necesarios para el giro del negocio. A su vez si las rotaciones son bajas, indica que existe mucha inversión en los activos, y estos pueden sufrir pérdidas, gastos por mantenerlos en la empresa y el deterioro que sufre porque no lo usa. Es por eso que

las rotaciones deben tener relación con la eficiencia, esto permitirá a la empresa permanecer en situaciones económicamente óptimas.

2.3.1 Ciclo Operativo

El ciclo operativo es un indicador de vital importancia porque permite distinguir cuanto tiempo tarda la empresa en vender el producto y cobrar a sus clientes, mediante el resultado se podrá tomar decisiones en el que se mantengan o establezcan nuevas políticas de cobro que permitan disminuir el tiempo, debido a que si la empresa cobra más temprano de lo planificado puede incrementar su liquidez y disminuir el riesgo de cuentas incobrables a los clientes.

En el 2014, Baena menciona que el ciclo operativo representa el promedio de rotación del dinero correspondiente al giro del negocio, es decir es el número de días que tarda en recuperar el dinero invertido en los inventarios como es la transformación en efectivo y recuperar sus cuentas por cobrar a los clientes. El ciclo operacional determina y analiza el nivel de los recursos necesarios (Castaño y Arias, 2014) para la empresa como son los inventarios y las cuentas por cobrar. Por esta razón es la sumatoria de los días que recupera la cartera y los días de inventario. Este indicador relaciona el tiempo que tarda entre la inversión del dinero y su recuperación

$$\text{Ciclo Operativo} = \text{Período Promedio de Inventario} + \text{Período Promedio de Cobro}$$

Mathuva (2010) revela que se puede incrementar el valor de la empresa mediante el uso eficiente de los recursos a través de la reducción del período promedio de cobro con el objetivo de obtener mayor liquidez e incrementar el nivel de rotación del inventario a niveles razonables mediante estrategias adecuadas.

2.3.2 Ciclo Financiero

Castaño y Arias (2014) indican que es el tiempo de financiación que entregan los proveedores, es decir es la relación entre el ciclo operacional disminuido el período promedio de pago, en la cual tendrá que cumplir su obligación con el proveedor. El ciclo financiero inicia al momento de adquirir materias primas para conseguir el producto final (Baena, 2014) y venderlo ya sea a contado o a crédito, si la venta es a crédito la cuenta se transforma en una cuenta por cobrar y debe hacerse efectivo en el tiempo establecido, es decir el ciclo financiero involucra el tiempo que transcurre desde el momento de la compra de materia prima hasta la

recuperación de cartera y el pago a los proveedores. Lo adecuado es reducir el ciclo financiero en donde la producción ocupe un menor tiempo posible, las cuentas por cobrar y por pagar deben hacerse efectivo en las fechas establecidas.

$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Período Promedio de Inventario} + \text{Período Promedio de Cobro} - \text{Período Promedio de Pago}$$

Es imposible definir un valor ideal para el indicador, debido a que el ciclo de efectivo depende de muchas variables como: el sector, comportamiento de años anteriores y la actividad económica, pero los gerentes prefieren reducir el nivel del ciclo de efectivo buscando financiación de sus acreedores mediante la prolongación máxima posible del período promedio de pago. (Ortega, 2017)

Jayarathne (2014) realiza un estudio a las empresas que cotizan en bolsa de Colombo, donde dedujo que una adecuada gestión del capital de trabajo incrementa el valor de la empresa y mejora la rentabilidad y liquidez. Mediante la investigación del efecto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad, se evidencia una relación negativa con el período de las cuentas por cobrar, el período de rotación del inventario; por el contrario, se evidencia que existe una relación positiva con el período de las cuentas por pagar, es decir mientras mayor sean los días para cancelar a los proveedores mejor será su rentabilidad y por el contrario mientras mayor sea el período de inventario y cuentas por cobrar menor será su rentabilidad.

2.3.3 Rotación de inventarios

El indicador es de gran ayuda para la administración ya que permite identificar el nivel de inventario óptimo, esto significa que la empresa optará por determinar la cantidad adecuada, con el objetivo de no generar pérdidas en sus productos y evitar costos adicionales. Para evitar problemas financieros es necesario manejar una óptima cantidad de inventarios, (Durán, 2012) el cual depende de una política adecuada que permita a la empresa obtener una mayor liquidez, disminuir los costos de mantenimiento e incrementar la rentabilidad. Aquellas empresas que manejan el inventario en cantidades elevadas significa fortuna, debido a la inflación y/o devaluación ya que son factores que involucran la pérdida de valor del dinero en el tiempo, por lo tanto obtienen una mayor rentabilidad pero al no venderlos tienen el riesgo de incurrir en pérdidas; en tanto que; un inventario en cantidades mínimas puede provocar grandes pérdidas en las ventas por retrasos en producción y pérdida de los clientes por no contar con productos

al momento que el cliente lo requiera. Ross, Westerfield y Jordan (2016) mencionan que la rotación de inventario representa la velocidad con la cual los productos son vendidos.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

El indicador representa la eficiencia de la cuenta inventarios, es decir si la empresa cuenta con una rotación elevada significa que el inventario está en constante movimiento y siempre mantiene mercancía nueva; mientras que si la rotación es baja se podría decir que la mercancía no se está vendiendo y esto puede traer consecuencias como pérdidas económicas o deterioro en sus productos, pero esto depende del sector en el que se encuentre la empresa. (Nava, 2009)

Wild, Subramanyam, y Halsey (2007) En las empresas es necesario mantener un cierto nivel de inventario, si el nivel de inventario es bajo provoca que las ventas disminuyan por la falta del producto. Pero si se incrementa el nivel de inventario, está expuesta al incremento de sus costos provenientes de diferentes variables como es el almacenamiento, seguros y deterioro físico. El exceso de inventarios da como resultado la disminución de fondos ya que estos fondos podrían generar dinero extra en otra área. Si el indicador es inferior al valor promedio del sector o industria, significa que los inventarios tienen un movimiento lento lo cual aparenta que no se están comercializando.

2.3.4 Período promedio de inventario o días requeridos para la venta

Es importante analizar el indicador porque permite descubrir el tiempo que la empresa tarda en vender sus inventarios y permite tomar decisiones en cuanto al nivel de los inventarios ya que gracias al indicador se deducirá que una menor rotación en los inventarios significa un mayor número de días para realizar la venta, uno de sus causas puede ser una producción elevada de productos, provocando costos adicionales por el almacenamiento. El período promedio de inventario o días requeridos para la venta (Baena, Ramírez y Hoyos, 2007) representa el número de días que una empresa tarda en convertir en efectivo sus inventarios.

$$\text{Días requerido para la venta} = \frac{365}{\text{Tasa de rotación de los inventarios}}$$

Serrasqueiro (2014) realiza un análisis sobre los componentes que intervienen en el capital de trabajo, donde determinó que el período promedio de inventario tiene un impacto negativo en la rentabilidad operativa del activo (ROA), debido a que cada día adicional en los inventarios disminuirá la rentabilidad de la empresa, generando costos de mantenimiento y almacenamiento que disminuyen el rendimiento de la empresa.

Gerencie (2017) revela que si los inventarios están 30 días almacenados significa que los inventarios tardan 30 días en ser vendidos, pero establecer un nivel de período promedio de rotación de inventarios es un error porque cada empresa y sector tienen comportamientos diferentes, pero lo recomendable es mantener un tiempo mínimo en el cual pueda remplazar al producto vendido.

2.3.5 Rotación de cartera

Van y Wachowicz (2010) mencionan que la rotación de cartera determina la eficiencia de las empresas al momento de cobrar sus cuentas pendientes, es decir, demuestra cuán exitosa es la empresa en sus cobros y que (Wild, et al. 2007) la mayoría de las empresas que tienen cuentas por cobrar, son importantes dentro del capital de trabajo, pues ayuda a medir la calidad de las cuentas por cobrar, es decir la probabilidad de cobro sin incidir en pérdidas.

Vázquez, Limón y García (2007) indican que el índice de rotación de cartera representa la capacidad de cobro que tiene la empresa. Además, mencionan que para lograr una adecuada gestión de las cuentas por cobrar se debe establecer políticas adecuadas de las ventas a crédito, un análisis de crédito para determinar el riesgo de incumplimiento de los clientes y definir acciones para hacer efectiva sus cobros.

$$Rotación\ de\ Cartera = \frac{Ingresos\ operacionales}{Cuentas\ por\ cobrar}$$

Delgado (2009) alude que, si el indicador se incrementa o disminuye en comparación con el promedio del sector, significa una pobre administración. Si el indicador disminuye existe la posibilidad de perder clientes por las políticas establecidas de crédito, pero si el indicador se incrementa surge pérdidas o problemas debido a que las políticas no son estrictas.

Amarjit, Nahum, y Neil (2010) mediante un estudio realizado a las empresas Estadounidenses del sector manufacturero sobre la relación que existe entre la gestión de capital de trabajo es decir los recursos que son necesarios para el giro del negocio y la rentabilidad demostraron que el cobro lento de las cuentas por cobrar disminuye la rentabilidad, además indican que los gerentes son los que pueden crear valor a la empresa reduciendo el número de días de cuentas por cobrar.

2.3.6 Período Promedio de Cobro

Según la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros menciona que mediante el indicador se aprecia la liquidez en días, ésta representa la evolución de la empresa. El indicador permite evaluar el tiempo que tarda en recuperar las cuentas pendientes y permite detectar los problemas de liquidez que surgen por el tiempo prolongado que se brinda al cliente.

Lavalle (2014) menciona que la importancia del indicador está en las cuentas de clientes porque representa a las personas naturales o jurídicas que tienen una obligación pendiente con la empresa por la venta de sus productos realizadas a crédito, estas obligaciones pendientes evidencian un derecho de cobro para la empresa.

$$\text{Período promedio de cobro} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por cobrar}}$$

Nava (2009) aclara que el período promedio de cobro representa el tiempo promedio que una empresa tarda para recuperar sus ventas a crédito; es decir, el número de días que el dinero generado por las ventas a crédito permanece con el cliente. El período promedio de cobro por lo general es de 30 días, si el indicador tiene el número de días muy elevadas o inferiores al establecido es perjudicial para la empresa, ya que sus políticas de crédito y cobro no serían eficientes.

2.3.7 Rotación de Cuentas por pagar.

Vázquez, Limón y García (2007) manifiestan que el índice de rotación de cuentas por pagar define el número de veces que las empresas hacen efectivo sus cuentas pendientes en un período fiscal. Del mismo modo el indicador permite establecer políticas de pago para mejorar la gestión de la empresa. El indicador sirve para conocer si la empresa cuenta con créditos por parte de los proveedores (Calvo, 2019) permitiendo comparar el resultado del indicador con las estrategias de pago para saber si la empresa cumple con sus obligaciones y sus políticas.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Estupiñán y Estupiñán (2003) informan que el indicador representa el número de veces que se paga a los proveedores en un período fiscal, además menciona que una rotación alta significa que es eficiente la gestión de los recursos, adquiriendo descuentos por pronto pago, pero si el nivel es bajo significa que la empresa tiene problemas de liquidez.

2.3.8 Período Promedio de Pago

En términos generales, es un indicador de eficiencia porque expresa el tiempo que tiene una empresa para cancelar sus compromisos o compras a crédito; esto se traduce en el número de días que una empresa tarda en pagar sus deudas. Su cálculo es importante para determinar si la empresa está en capacidad de pagarlas a tiempo. Si el indicador es menor al valor promedio del sector, es porque se cancela en menor tiempo, (Delgado, 2009) pero si el indicador es mayor significa que las cuentas por pagar se cancelan de forma tardía, esto puede generar problemas de crédito.

La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros señala que el período promedio de pago representa el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de los inventarios. Los períodos extensos de pago a los proveedores corresponden a una rotación lenta de los inventarios; de un nivel de días excesivo o la falta de efectivo. Para su cálculo se utilizan las cuentas por pagar a proveedores en el corto plazo, que son las que evalúan la eficiencia en el pago de sus obligaciones.

$$\text{Período promedio de pago} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

Baena (2014) indica que, si el período promedio de pago es bajo, representa una mala gestión por parte de gerencia porque no cuenta con una negociación adecuada con los proveedores, el cual provocaría costos adicionales de financiamiento.

Lavalle (2014) señala que el indicador representa los días de crédito que los proveedores conceden a las empresas. El manejo adecuado de las cuentas por pagar involucra acceder a descuentos por pronto pago, además si el período promedio de pago se incrementa significa

que los proveedores otorgan un mayor tiempo de crédito. Es importante comparar los días que las empresas tardan en cobrar a los clientes y en cancelar a los proveedores porque lo más beneficioso sería que el número de días para cancelar las obligaciones sean mayores, mientras más grande sea la diferencia entre estos dos indicadores la empresa tendrá mayor oportunidad para tomar acciones y evaluar sobre medidas que beneficien al cliente entregando un mayor tiempo de cobro.

2.3.9 Rotación de activos totales o rotación de la inversión

Gitman y Zutter (2016) señalan que la rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Fierro (2007) menciona que es un indicador de eficiencia total porque relaciona el activo total con las ventas generadas por los mismos, este índice determina cual fue el valor generado en ventas ante la inversión del activo total. El indicador es de gran importancia para la administración ya que permite determinar si las operaciones de la empresa son eficaces y productivas financieramente.

El indicador refleja el número de veces que el activo actúa para generar ventas, mientras mayor sea la rotación va a maximizar el aprovechamiento del mismo para ello se tendrá que evaluar las diferentes variables involucradas en el indicador, es decir sus valores de ingresos y activos. Mediante el análisis se puede determinar si sus ventas actuales y proyectadas son adecuadas dependiendo de su inversión. Se verificará si es razonable la inversión que tiene, si estas inversiones son muy altas significa que son menos eficientes; en tanto que si las inversiones son muy bajas se debería tener una cierta incertidumbre porque en un futuro las ventas podrían disminuir. (Córdoba, 2014)

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Activos Totales Brutos}}$$

En el 2009, Nava menciona que la rotación de la inversión es el número de veces que la empresa realiza inversiones en sus activos totales durante un año fiscal específico, además menciona que mientras más elevada sea la rotación de sus activos totales obtiene una mayor eficiencia en el uso de sus recursos. Un índice de rotación de activos totales mayores significa un adecuado uso de los activos, (Lavalle, 2014) este indicador representa el número de veces que giro sus activos para generar las ventas.

2.3.10 Rotación de activos operacionales

Baena (2014) alude que la rotación de activos operacionales se realiza con las cuentas del activo corriente como son: cuentas por cobrar a clientes, inventarios. El indicador de rotación de activos operacionales deberá tener la tendencia uno, esto significaría que los recursos sean utilizados de forma eficiente para lograr la utilización óptima para el nivel de producción y ventas. Es importante calcular el indicador y analizar cada uno de las variables (Córdoba, 2014) que intervienen en él, para una mejor interpretación.

$$\text{Rotación de activos operacionales} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Activos operacionales brutos}}$$

Uribe y Reinoso (2014) señalan que el indicador representa las ventas generadas a partir de la inversión en los activos operacionales, es decir el índice muestra la eficiencia con la cual se usa los activos operacionales para generar mayores ingresos. Además mencionan que mientras más alta sea su rotación mayor será su productividad.

2.3.11 Rotación de Activo Fijo

Rojas (2012) señala la relación que existe entre el dinero invertido en los activos fijos y cuanto ha generado en sus ventas gracias a la inversión. El activo fijo representa la mayor parte del activo total, a pesar de ello no importa cuánto está produciendo el activo fijo lo que en realidad importa es la cantidad de productos que está siendo vendido. El indicador mide la capacidad que tienen los activos fijos (Fierro, 2007) para generar recursos disponibles a partir de sus ventas totales, las inversiones en activo fijo son bienes que ayudan al giro del negocio y son quienes generan ingresos a la entidad.

$$\text{Rotación de activo fijo} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{PPE Bruto}}$$

Córdoba (2014) revela que el índice permite descubrir que tan productivos son los activos fijos y si están contribuyendo con la organización para obtener una mayor rentabilidad. Además, el indicador permite tomar decisiones sobre aquellos activos que no se están utilizando a su capacidad máxima.

2.3.12 Rotación del Patrimonio

Es necesario analizar este indicador ya que permite identificar cuantas veces retribuye la inversión de los accionistas. Según (Álvarez, 2016) menciona que el indicador analiza dos variables como son sus ventas y su patrimonio con el objetivo de conocer la eficiencia con la que usa el capital de los inversionistas.

$$\text{Rotación del Patrimonio} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Patrimonio total}}$$

Baena (2014) alude que la rotación del patrimonio representa el nivel de ventas obtenidas a partir de la inversión realizada. El uso eficiente se presenta cuando por cada dólar de inversión en el patrimonio genera un dólar por en la venta del producto. Si el resultado del indicador es mayor a uno (Rincón, 2011) significa que las ventas son excelentes porque supera el valor del patrimonio.

2.3.13 Sistema Dupont

El sistema Dupont tiene un gran reconocimiento en la industria, porque analiza la interacción entre las razones de actividad y rentabilidad, el cual permite conocer la tasa de rendimiento sobre el activo, donde el rendimiento se mide a través del uso eficiente de los recursos, cuando tiene una elevada rotación de sus productos, o a través del margen de utilidad en las ventas, este indicador no requiere una mayor cantidad de ventas si no un buen margen de utilidad. También interviene el multiplicador de capital conocido como apalancamiento financiero, que indica la financiación de una empresa ya sea con recursos propios o deuda. La rentabilidad disminuye cuando la deuda es mayor al patrimonio. (Córdoba, 2012)

El sistema también relaciona indicadores financieros como la rotación de los activos y el margen neto, con el objetivo de conocer de dónde proviene el rendimiento de la inversión, el cual resulta del volumen de sus ventas o del margen neto de la utilidad. El rendimiento de la inversión puede generarse por el aprovechamiento de sus recursos o porque su margen de ganancia es apreciable, pero varía dependiendo del tipo de empresa. (Ortiz, 2018)

$$\text{Du Pont} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Activos Totales Brutos}} * \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingresos Operacionales}} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Baena (2014) indica que el sistema Du Pont es una de las razones más importantes en una organización porque permite conocer el desempeño económico y operativo. Se utiliza la rotación del activo, margen neto y el multiplicador de capital porque son responsables del crecimiento económico de una empresa. En muchos casos un producto con un mayor margen de utilidad tiene una menor rotación; en tanto que; si existe una alta rotación de los productos obtiene un margen menor de utilidad, las diferentes situaciones son compensadas; pero existe un problema en cuanto a la competencia porque si el precio es alto el producto no se va a vender, por esta razón la empresa no debe basarse en el margen de utilidad, si no en la eficiencia de sus activos. Adicional a esto mientras mayor sea el capital financiado mayor sera los costos financieros el cual afecta a la rentabilidad.

2.4 Metodología

El presente estudio que mide el desempeño financiero, se realizó al sector de Elaboración de otros productos alimenticios C107 según establece la clasificación CIIU; para el mismo se ha tomado los períodos comprendidos entre 2014 al 2018 y dentro del cual se encuentran incorporados los siguientes subsectores: elaboración de productos de panadería, elaboración de azúcar, elaboración de chocolates y productos de confitería, elaboración de macarrones y fideos, elaboración de platos preparados y elaboración de otros productos alimenticios. Como primera parte, se ha incorporado información bibliográfica de diferentes autores, así como investigaciones de artículos científicos e información del país en páginas oficiales como Banco Central del Ecuador, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, Servicio de Rentas Interna y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las mismas que complementaron el análisis de dicho sector.

Se inició con la base de datos obtenida a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en donde se encuentran todas las empresas pertenecientes al sector mencionado con todos los datos informativos de cada una de ellas como: RUC, tamaño, ubicación, número de empleados y todos los datos financieros, los mismos que provienen de la información financiera declarados por cada una de las organizaciones. Posteriormente se procedió al cálculo de los indicadores financieros tanto de liquidez como eficiencia, en el cual

se aplicó el criterio de Chauvenet es un método que permite determinar valores atípicos dentro de una base de datos, (Sánchez y Gómez, 2019) es decir indica los valores que están muy distantes de la media. El criterio es repetitivo ya que el método revela que valores se tienen que eliminar hasta el momento en el cual sean válidos según el criterio. Adicional a esto se aplicó el test de Anova también se le denomina análisis de varianza, (Levin y Rubin, 2004) sirve para comparar diferentes medias demostrando cuan diferentes son entre la población; es decir la herramienta ayuda a determinar cuál es el valor menor y mayor de una población entre dos o más especificaciones. También se utilizó el test de Welch (Ver Anexo 6) para comparar las empresas de Cuenca con las demás empresas el método sirve para comparar (García, 2014) dos variables de una muestra o población.

El criterio permitió eliminar datos diferentes que estaban muy distantes del comportamiento de cada indicador en donde no se superó la eliminación del 10% del total de los datos según el año y el indicador, para terminar con este proceso, se elaboró una nueva base de datos donde ya no constaban los datos atípicos el cual sirvió para realizar los análisis respectivos.

Para el análisis de los períodos de investigación se clasificaron los indicadores de liquidez y actividad, donde, el promedio de los 5 años permitió ver la tendencia de sus indicadores y las cuentas que se encuentran involucradas en los mismos. Para la delimitación por nivel de actividad se procedió a clasificar a las empresas por su tamaño y sacar un promedio de los años de análisis, el mismo que es establecido de acuerdo al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que toma como criterios de clasificación el valor de los ingresos anuales y el número de trabajadores, e indica que si existe inconformidad en las variables, el valor de las ventas prevalecerá sobre el número de trabajadores para determinar la clasificación de la empresa. Posterior a ello se realizó una comparación entre el desempeño financiero a nivel local con nacional.

En cuanto al enfoque cualitativo del período de estudio se procedió a realizar una encuesta, la cual se encuentra validada por el Observatorio Empresarial de la Universidad del Azuay, que consta de 49 preguntas (Ver Anexo 2) las mismas que están dirigidas a los representantes legales o gerentes de las 8 empresas que fueron encuestadas (Ver Anexo 3) pertenecientes al cantón Cuenca. Una vez realizadas las encuestas se procedió a tabular los resultados para conocer cómo influye la planificación financiera en las decisiones financieras de las empresas del sector de otros productos alimenticios.

CAPÍTULO 3

3. ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA DEL SECTOR ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS

3.1 Capacidad de pago y eficiencia de las sociedades del sector

A continuación, se presenta los resultados y el análisis de los indicadores de liquidez y actividad de los períodos 2014-2018, donde se detallan los diferentes comportamientos entre las variables que involucran cada uno de los indicadores, esto ayudará a aplicar las correctas estrategias y la toma de decisiones oportunas para un eficiente nivel de desarrollo dentro de las operaciones de cada una de las sociedades del sector, para mejorar los resultados de dichos indicadores.

3.1.1 Análisis de indicadores de liquidez

Para entender la gestión de liquidez del sector elaboración de otros productos alimenticios, es importante primero detallar datos relevantes como fuentes de empleo, número de empresas, así como el cambio en el nivel de ingresos generados para los cinco periodos de análisis, los cuales se presentan a continuación:

Tabla 8 Ingresos, números de empresas y fuentes de trabajo del sector de elaboración otros productos alimenticios

	Fuentes de empleo	Número de empresas	Ingresos (millones)	% de crecimiento
2014	22896	282 *	\$1.880	
2015	21768 *	306	\$1.985	6%
2016	23736 **	336	\$1.923	-3%
2017	22020	333	\$1.861 *	-3%
2018	21768	343**	\$2.006**	8%

*Menor valor

**Mayor valor

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

El sector C107 elaboración de otros productos alimenticios a lo largo del período de análisis 2014-2018, ha presentado un mayor número de fuentes de empleo en el año 2016 con 23736 empleados, por el contrario, el año más bajo es el 2015 que presenta una disminución notable ya que solo se registran 21768 plazas, en cuanto a las empresas pertenecientes a este sector

se ha presentado un crecimiento a través de los años ya que en el 2014 se registran 282 empresas aumentando en el 2018 con 343 empresas. Con respecto al nivel de ingresos se presenta un mayor nivel en el año 2018 con un crecimiento del 8% y presentando un nivel más bajo en el 2017 con una disminución del 3% en el valor de ingresos.

Tabla 9 Indicadores de Liquidez de las sociedades de otros productos alimenticios, periodo 2014-2018

Año	Liquidez corriente	Razón rápida	Capital de Neto de trabajo
2014	1,46 *	1,23 *	270.548
2015	1,48	1,32	299.767
2016	1,54 **	1,35	254.602 *
2017	1,50	1,37	324.772
2018	1,53	1,38 **	399.839 **

* Menor Valor

** Mayor Valor

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

Con referencia a los indicadores de liquidez presentados en la tabla 9 se evidencia que las empresas del sector tienen un comportamiento similar, es decir tienen capacidad de pago para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, esto significa que están entre los rangos establecidos según Garrido e Iñiguez (2010) que indican que una razón corriente mayor a uno significa la capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes en promedio las organizaciones del sector cuentan con una razón de 1,50 el cual indica que para cada dólar de obligación, el sector cuenta con 1,50 dólares para afrontar la deuda, debido a las decisiones estratégicas de los empresarios y gerentes se ha evitado que el sector tenga efectivo infructuoso o al mismo tiempo un faltante para sus obligaciones. En cuanto al capital de trabajo se puede decir que las empresas cuentan con recursos necesarios para el óptimo desarrollo de sus operaciones económicas evidenciándose que, en el 2018 tuvo un valor de gran crecimiento de \$ 399.839 dólares, el mismo que representa un porcentaje de crecimiento del 23% con respecto al año anterior.

Posteriormente, el indicador de razón rápida muestra una tendencia creciente con un promedio de 1,33 en los años de análisis el cual indica que el sector para tener una liquidez adecuada no depende precisamente de la venta del inventario, es necesario mencionar que en los años 2016 al 2018 el indicador presenta un mayor valor, esto puede ser debido a que

presenta una mayor disponibilidad que cubren sus obligaciones sin depender de la venta de sus inventarios.

Mediante el análisis se puede decir que las sociedades del sector tienen la capacidad de pago para enfrentar sus obligaciones menores a un año, las mismas que no han presentado dificultades tanto con excedentes ni con faltantes, es decir han demostrado que, si en este momento llega un proveedor por una obligación, la entidad podrá dar respuesta sin ningún tipo de inconveniente. La razón corriente y razón rápida están dentro del rango establecido, lo que indica que las empresas han guardado cierto margen de seguridad de dinero el mismo que no involucra un riesgo por falta de disponibilidad de efectivo.

3.1.2 Análisis de indicadores de actividad

Para el análisis de los indicadores de actividad en referencia a cada período es importante debido a que se toma en cuenta el comportamiento de todas las variables ante las situaciones diferentes de cada período, ya que pueden aumentar o disminuir el número de empresas y sus ingresos, es por ello que los indicadores permiten analizar el grado de eficiencia con la que la administración maneja o recupera recursos en las organizaciones del sector de estudio.

Tabla 10 *Ciclo operativo y efectivo de las sociedades de otros productos alimenticios, período 2014-2018*

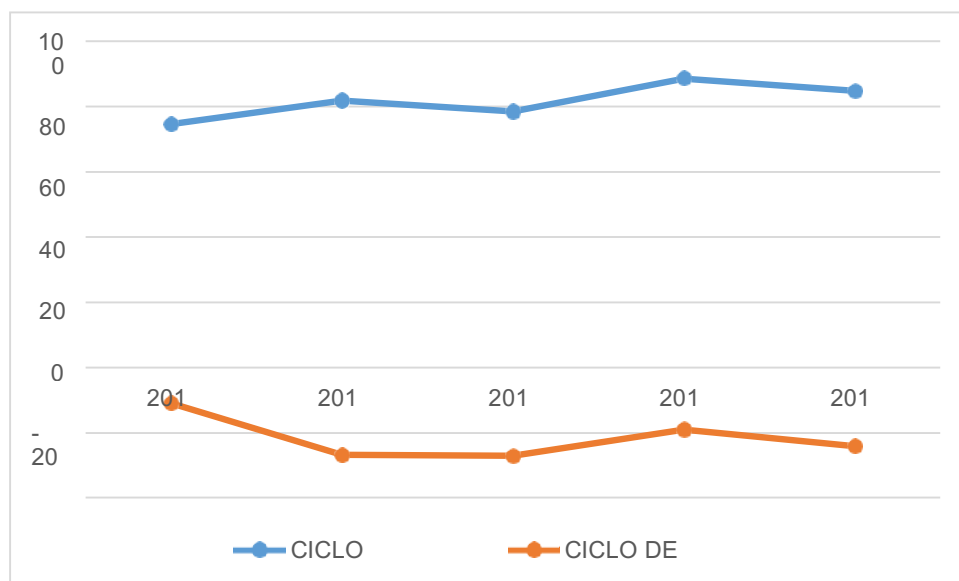
Año	Ciclo operativo	Ciclo efectivo
2014	75	-11*
2015	82	-27
2016	78	-27
2017	89**	-19
2018	85	-24

* Menor valor

** Mayor Valor

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

Figura 9 *Tendencia del Ciclo Operativo y Financiero de las sociedades del sector elaboración otros productos alimenticios, periodo 2014- 2018*



Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

De acuerdo al análisis de las variables que involucra el ciclo operativo, es decir, los días requeridos para venta y cobro, se evidencia que el sector tarda un mayor tiempo en recuperar lo que invirtió en la actividad operativa de la empresa en el periodo 2017 con 89 días respectivamente, por el contrario, en el año 2017 presentó un promedio de 75 días en realizar el proceso de producción y venta de los bienes propios de la actividad de la empresa. En cuanto al ciclo de efectivo se incluye una variable más que es el período promedio de pago, el mismo que según el análisis de la rotación de las cuentas por pagar son los proveedores quienes financian el ciclo operativo y de acuerdo al sector mantiene un promedio eficiente que refleja 22 días adicionales para cubrir su inversión. En la figura 9 podemos evidenciar la tendencia del ciclo operativo y efectivo a través de los años, los mismos que muestran un comportamiento constante en este caso el ciclo operativo no presenta un elevado número de días y es bueno para las organizaciones ya que refleja que adquiere, vende sus inventarios y cobra en un tiempo que permite la estabilidad en las organizaciones, con referencia al ciclo de efectivo en el sector de estudio se ha presentado en todos los período negativo lo que significa que los proveedores financian la actividad propia de las empresas a más de otras actividades.

Para poder entender de mejor forma cada uno de los componentes que intervienen en el ciclo operativo y ciclo de efectivo, se presenta en la siguiente tabla 11 el detalle de los indicadores de eficiencia que componen los mismos.

Tabla 11 *Indicadores de Actividad de las sociedades de otros productos alimenticios, periodo 2014-2018.*

Año	Tasa de rotación de inventarios	Tasa de rotación de cuentas por cobrar	Tasa de rotación de cuentas por pagar
2014	35	11*	5
2015	34	18**	5
2016	33	14	6
2017	41	16	5
2018	34	16	5

* Menor valor

** Mayor valor

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

En cuanto a la rotación de los inventarios según presenta la tabla 11, en los periodos 2014 al 2018 se evidencia un comportamiento similar, los mismos que en promedio tardan 27 días (34 veces) para que el inventario sea vendido, transformándose en efectivo o cuentas por cobrar dentro del activo circulante, con referente al año 2017 se observa que el sector tuvo una mayor rotación 29 días (41 veces) siendo este el mayor número de días, posiblemente se debe a mejores estrategias de venta e incentivo a los clientes para comprar más permitiendo incrementar el volumen de ingresos.

En cuanto a las cuentas por cobrar se encontró una significativa variación en los años 2014-2015, donde se determina que el mayor número de días es en el 2014 el mismo que tuvo 51 días (11 veces) para recuperar sus cuentas pendientes de cobro; en tanto que; un menor número de días se relaciona al 2015 con 42 días (18 veces) en promedio que generó el sector para recuperar el efectivo atado en clientes, lo que indica que mientras mayor sea su rotación tenemos un menor tiempo de cobro. En general el sector es probable que cuenta con estrategias de crédito que aseguran la recuperación de cartera, ya que en promedio tienen 51 días (15 veces).

Dentro de la rotación de la cuentas por pagar en el sector se evidencia que el indicador se ha mantenido constante, lo que significa que las acciones establecidas han sido beneficiosas para el sector, ya que cuentan con un promedio de pago a proveedores de 102 días (5 veces), la misma que refleja ser mayor a los días requeridos de cobro, esto significa que la empresa

cuenta con mayor disponibilidad de tiempo para realizar la venta de sus inventarios y su a vez realizar el cobro de los mismos, es decir el sector tiene una buena financiación por parte de sus proveedores.

Se puede concluir que las empresas cuentan con estrategias para vender sus inventarios las mismas que son vendidas en un menor tiempo posible, el cual involucra que su liquidez se incrementa, adicional a esto sus cuentas por cobrar se recuperan en un tiempo menor en comparación con el número de días para el pago a sus proveedores, otorgando 51 días en promedio para cobrar a sus clientes y cuentan con 102 días para cancelar a sus proveedores, es decir sus entradas de dinero se realiza en menor tiempo que la salida del efectivo.

Tabla 12 Indicadores de Actividad de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018

Año	Rotación de la inversión de activos totales	Rotación de activos operacionales brutos	Rotación de activos fijos brutos	Rotación del patrimonio
2014	0,88	1,54	2,87**	3,61**
2015	9,72**	1,48	2,68	3,27
2016	9,35**	1,37	2,35	3,23
2017	0,80	1,36	2,15	2,52
2018	0,79	1,43	2,24	2,51

** Mayor

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

Con respecto a la rotación de la inversión de activos totales se presenta un notable crecimiento en los años 2015 y 2016 con una rotación de 9,72 y 9,35 veces respectivamente, una de las razones puede ser el incremento en sus ingresos operacionales o una disminución en sus activos totales, esto indica que sus recursos fueron utilizados de forma eficiente. Los siguientes períodos los activos totales presentaron una disminución en su rotación, posiblemente se debe a que los activos no fueron utilizados con la misma eficiencia que los años mencionados, provocando una disminución en los ingresos. En cuanto a su comportamiento a nivel del sector se evidencia un promedio de 4 veces, lo que indica una mayor rotación que incrementa la eficiencia con la que el sector utiliza los activos para la generación de ingresos permitiendo tomar decisiones que sean productivas financieramente.

En la rotación de los activos operacionales, de acuerdo a los indicadores se ha constatado que su rotación en el 2018 se ha incrementado a 1,43 veces, pero en los años 2014 al 2017 este

indicador disminuyó su valor, probablemente se deba a que los activos operacionales disminuyeron su eficiencia. El sector cuenta con un promedio de 1,43 veces, indica una rotación mayor a uno generando una mayor productividad, manteniendo una relación proporcional entre los activos operacionales y sus ingresos, además indica que el sector utiliza de forma eficiente sus activos.

En cuanto al análisis de la rotación de activos fijos se evidencia que su comportamiento ha sido discrepante ya que en el 2014 presenta la rotación mayor de 2,87 veces, posiblemente se debe a que sus ventas fueron generadas a partir de la inversión en Propiedad, Planta y Equipo. En los años posteriores la rotación ha disminuido una de las razones puede ser que sus activos fijos se estén deteriorando y no se pueda usar de forma eficiente el cual provoca que sus ingresos disminuyan.

En la rotación de patrimonio se ha presentado cambios significativos en los dos últimos períodos 2017-2018, una de las principales razones puede ser a un incremento en la inversión de los accionistas pero un bajo nivel en ventas lo que ha ocasionado que se refleje una tasa de rotación baja, por el contrario se evidencia un gran crecimiento en el 2014 con una rotación de 3,61 veces y por último, teniendo un comportamiento constante entre los años 2015-2017, concluyendo que su valor de ventas retribuye 3,04 veces en promedio del sector sobre el valor invertido en el patrimonio.

Adicional al análisis se puede comentar que la rotación de la inversión de los activos totales es el que representa una mayor eficiencia en el uso para generar las ventas ya que contribuye con 4 veces el valor de la inversión, pero esto se debe a que los años 2015 y 2016 fueron los indicadores que tuvieron la mayor rotación, en segundo lugar tenemos la rotación del patrimonio que aporta con 3,03 veces en promedio al sector, además los activos fijos y activos corrientes son utilizados de forma eficiente y cada uno aporta con 2,46 y 1,43 veces respectivamente.

De acuerdo al análisis realizado por años de los indicadores de liquidez y actividad, los mismos que han presentado en general resultados favorables del sector lo que determina que cada una de las sociedades tiene estrategias. A través de la herramienta Anova, se indica que tan similares o diferente son los indicadores el cual consta en el anexo 4 y 5, donde se evidencian grandes variaciones en la tasa de rotación de cuentas por cobrar, período promedio de cobro, período promedio de pago, rotación de la inversión de activos totales, rotación de activos fijos brutos y rotación del patrimonio, representando una mayor volatilidad en los ingresos, además

se encontró un comportamiento constante en: la liquidez corriente, razón rápida, capital de trabajo ,ciclo operativo, tasa de rotación de inventarios, días requeridos para la venta, y rotación de activos operacionales brutos. Dicho método ha permitido estudiar y analizar las variables que incluye el sector elaboración de otros productos alimenticios y determinar si las estrategias establecidas por las sociedades han sido las adecuadas.

3.1.3 Análisis Dupont delimitado por períodos

El análisis DuPont aporta en la comparación del indicador de eficiencia que es la rotación de activos y el indicador de rentabilidad que es el margen neto, con el objetivo de determinar el rendimiento del activo a partir de estas dos variables. En cuanto al multiplicador de capital, representa como está financiado el activo y de acuerdo a ello se determina si tiene una mayor o menor rentabilidad, esto beneficia al análisis para determinar la verdadera causa por la que las sociedades han disminuido o incrementado su rendimiento total y la causa que la originó.

Tabla 13 Indicador Dupont de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios período 2014-2018

Año	Rotación del Activo	Margen Neto	ROA	Multiplicador de Capital	Dupont
2014	0,88	3,04%	4,41%	2,40	12,68%
2015	9,72	3,06%	35,66%	2,46	98,46%
2016	9,35	3,13%	39,88%	2,45	75,08%
2017	0,80	2,67%	3,80%	2,01	8,56%
2018	0,79	1,59%	0,98%	2,24	0,74%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

Al combinar el estado de resultados con el balance general para conocer dos medidas de rentabilidad entre rotación y margen neto, se evidencia que existe un mayor rendimiento en relación a la inversión realizada para los años 2015 y 2016, debido a que las empresas del sector no tienen un margen neto importante, pero este se compensa con la elevada rotación de activos que mantienen, es decir, generó ingresos con una menor inversión en activos.

Además, el multiplicador de capital es similar a excepción del año 2017 en donde su activo total estuvo financiado el 50% con deuda y el otro 50% con patrimonio. La tabla 13 muestra que en el año 2015 el rendimiento del activo y del patrimonio de la empresa es mayor a los otros años de estudio con un valor de 98,46% una de las razones puede ser que la rotación del activo fue superior a los demás adicional a esto estuvo financiado con 41% de patrimonio y

59% de Deuda. En el año 2018 el análisis Dupont es de 0,74% probablemente porque los productos en ese año tuvieron una menor rotación adicional a esto tal vez la falta de control de sus costos y gastos dieron como resultado un menor margen de utilidad. El activo estuvo financiado el 55% con Deuda y el 45% con patrimonio, el cual nos indica que mientras menor sea el indicador de rotación de activos y menor el margen neto el resultado es una menor utilidad.

3.2 Eficiencia y capacidad de pago del sector delimitado por nivel de actividad.

Según la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros utiliza la clasificación de las empresas según su tamaño las mismas que son establecidas por el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, que se basa en dos variables: el número de trabajadores y el valor de sus ingresos, es decir, que cualquier empresa que sobrepase o disminuya estas variables obtendrá su clasificación según lo muestra la siguiente tabla. Es importante realizar el análisis del desempeño financiero a las empresas clasificando según su tamaño debido a que esto permite comparar de una forma más exacta entre empresas que tiene una inversión similar y emitir criterios adecuados que brinden resultados decisivos ya que no todas las empresas tienen el mismo comportamiento por el hecho de ser una microempresa, pequeña, mediana o grande.

3.2.1 Análisis de indicadores de liquidez

Un análisis de liquidez y actividad de las sociedades delimitadas por su nivel de actividad es importante porque ayuda a la orientación financiera a pesar de las diferencias en su tamaño, pero que en ocasiones presentan una mejor gestión financiera demostrando una eficiencia administrativa con la correcta toma de decisiones.

Tabla 14 *Número de empleados, ingresos y empresas del sector elaboración otros productos alimenticios, delimitado por nivel de actividad.*

	Número de empleados	Empresas	Ingresos (en miles)
Grande	17057**	44	\$1.841**
Mediana	2813	43*	\$123
Pequeña	1180	94	\$39
Microempresa	718*	162**	\$2*

*Menor valor

**Mayor valor

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

En la tabla 14 podemos evidenciar la información del sector elaboración de otros productos alimenticios delimitado por el nivel de actividad, donde se presenta una mayor concentración de plazas de trabajo en el grupo de las empresas grandes con 17057 empleados, es decir dicho grupo es el que más aporta a la economía del país en cuanto a la generación de empleo, contrariamente se refleja que el grupo de las microempresas genera 718 fuentes de trabajo, pero es importante mencionar también, que a pesar de que genere un menor número de plazas es el grupo donde existe un mayor número de empresas con un total de 718, esto evidencia que se mueve una economía de empresas pymes que ayuda al crecimiento económico, finalmente en cuanto a los ingresos por los diferentes grupos se evidencia que el comportamiento de los ingresos mayores serán generados por las grandes empresas y el más bajo por las microempresas.

Tabla 15 Indicadores de Liquidez delimitado por actividad del sector otros productos alimenticios, período 2014- 2018

Tamaño	Liquidez corriente	Razón rápida	Capital de trabajo
Microempresa	1,23*	1,08	19.391
Pequeña	1,61	1,45	40.386
Mediana	1,58	1,41	217.777
Grande	1,71**	1,46	2.629.858

*Menor valor

**Mayor valor

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
Elaborado por: Autoras, 2019

De acuerdo a la tabla 15 se puede evidenciar que la razón corriente presenta un mayor valor en el grupo de las grandes empresas, esto puede deberse a una disminución de pasivos, es decir sus obligaciones de corto plazo disminuyeron, lo que provocó que la liquidez corriente se incrementara dando resultados positivos en sus indicadores, por el contrario podemos evidenciar el menor valor en el grupo de las microempresas, posiblemente a un menor valor de pasivos, o que simplemente la inversión en activos para una grande empresa es mayor en relación a una microempresa, dando como resultado una menor liquidez, corriendo el riesgo de incumplir con sus cuentas pendientes de pago.

En cuanto a la razón rápida, que determina la dependencia de inventarios no tuvo gran variación ya que en los cinco períodos presenta un resultado constante en las pequeñas, medianas y grandes empresas, las mismas que presentan un promedio de 1.44 veces,

expresando que para cada dólar de obligación cuentan con un respaldo de 1,44 dólares para el pago de las mismas sin depender de la realización de sus inventarios, en tanto que las microempresas presentan un menor valor, esto se debe a que probablemente existe una mayor dependencia de sus inventarios o que la participación del inventario dentro del activo corriente es mayor.

El capital de trabajo tiene una variación significativa entre la clasificación de las empresas, el mismo que depende mucho de la categoría que tiene, es decir las empresas grandes son aquellas que cuentan con mayor capital de trabajo y a su vez tiene un mayor nivel de liquidez; en cuanto a las microempresas cuentan con un valor menor. El cual explica el comportamiento de su solvencia a corto plazo. Como resultado de los tres indicadores se puede mencionar que las microempresas son las que tienen los resultados de los indicadores con el nivel más bajo; en tanto que; las empresas grandes tienen los resultados más altos en los años de estudio, por lo tanto, se puede decir que una empresa grande tiene una mayor liquidez frente a las demás empresas.

3.2.2 Análisis de indicadores de Actividad

A continuación, se detallan los indicadores de actividad, los mismos que representan la eficiencia del uso de los recursos el cual se analizará en base a sus promedios dependiendo su clasificación.

Tabla 16 *Ciclo operativo y financiero delimitado por actividad del sector otros productos alimenticios*

Tamaño	Ciclo Operativo	Ciclo de Efectivo
Microempresa	121**	4*
Pequeña	77	-20
Mediana	73	-17
Grande	90	-23**

**Mayor tiempo

* Menor tiempo

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

De acuerdo a la tabla 16 se evidencia que el ciclo operativo en las microempresas representa un mayor tiempo para realizar la venta y cobro, esto puede deberse a que la tasa de rotación del inventario y las cuentas por cobrar son menores en comparación con los otros grupos, es decir es el grupo que tiene un mayor tiempo almacenado los inventarios. En promedio estas

empresas tardan 121 días para realizar el ciclo operativo, el cual provoca que la liquidez de las microempresas sea menor y tengan el riesgo de incumplir con sus obligaciones a tiempo, además tardan un mayor tiempo en recuperar sus cuentas con clientes, probablemente mantienen la gran parte de sus ventas a crédito. En tanto que las empresas medianas en promedio se tardan 73 días para efectuar el ciclo operativo es probable que esto surja porque sus inventarios se producen en cantidades adecuadas, el cual permite responder a todas sus ventas evitando el incremento de costos adicionales e insuficiencia de productos.

El ciclo de efectivo en las microempresas representa el menor tiempo para realizar todo el proceso desde la compra de la materia prima hasta el momento del pago a sus proveedores, probablemente esta situación se da porque que la rotación del inventario y de las cuentas por pagar son menores en este grupo, es decir tardan mucho tiempo en vender y cobrar la venta , esto puede reflejarse en el incremento del ciclo operativo que tuvo el sector durante los períodos de análisis, lo cual evidencia la falta de solvencia para poder cancelar sus obligaciones o puede presentarse por un mejor poder de negociación con sus proveedores, ya que es superior a los demás grupos, es por ello que la empresa cumple a tiempo con su ciclo de efectivo y cuenta con 3 días adicionales para realizar todo el proceso, de lo contrario si no mantuviese un mayor tiempo para el pago significaría que antes de cobrar por el producto vendido la empresa tendría que cancelar sus obligaciones y además enfrentar varios problemas de iliquidez. En tanto que las grandes empresas tienen 23 días adicionales para cumplir con su ciclo financiero e implementar estrategias que permitan gestionar adecuadamente sus recursos es decir las empresas después de haber realizado el proceso de producción, venta, cobro y pago cuentan con un tiempo adicional, posiblemente es porque el ciclo operativo es menor a los días otorgados para cancelar la obligación, en el cual el administrador decide si cancelar su obligación en el preciso momento que hizo efectivo sus cuentas pendientes o invertir el dinero para generar una mayor rentabilidad hasta el momento que se cumpla el plazo.

Tabla 17 *Indicadores de actividad delimitada por el tamaño del sector otros productos alimenticios*

Tamaño	Tasa de rotación de inventarios	Tasa de rotación de cuentas por cobrar	Tasa de rotación de cuentas por pagar
Microempresa	11*	12*	3*
Pequeña	41	16	6
Mediana	48**	16	7
Grande	29	14	6

Mayor valor **

Menor valor *

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

Mediante los datos obtenidos establecidos en la tabla 17 se constata que las empresas medianas cuentan con una mayor rotación de sus inventarios, es decir tardan 17 días (48 veces) en promedio para convertir sus inventarios en efectivo. Una razón puede ser porque las empresas del sector mantienen un nivel adecuado de productos que permitan vender y cumplir son sus ventas, el cual evita el estancamiento de sus productos y costos adicionales de almacenaje. Por el contrario las microempresas poseen una menor rotación porque sus ventas no son recurrentes, en promedio tardan 62 días (11 veces) para que su inventario salga, es decir, son las empresas que más se aplazan en vender sus inventarios el cual explica el comportamiento de sus indicadores de liquidez los mismos que son bajos. Como podemos evidenciar que tasa mayor de rotación de inventarios se da en el grupo de las empresas medianas es decir se demora menos para la compra y venta de sus inventarios mientras que el grupo con menor rotación que el grupo de las microempresas, mediante el cual se puede concluir que mientras las empresas cuenten con niveles de producción adecuada sus costos disminuirán y no existirá exceso de productos que involucren daños o deterioro por permanecer almacenados.

La tasa de rotación de cuentas por cobrar en los diferentes grupos no tiene una variación significativa el cual indica que en promedio tardan en cobrar 52 días (14 veces) el cual representa estrategias de cobro similares en los diferentes grupos, cabe mencionar que las empresas que dan un menor tiempo para que sus clientes paguen son las empresas pequeñas en comparación con las microempresas. En este caso se puede concluir que aquellas empresas que brindan un mayor tiempo de crédito a sus clientes tienen el riesgo de disminuir la liquidez. Las

pequeñas empresas tienen una mayor liquidez; en tanto que; las microempresas que son las que otorgan más días de cobro obtienen una liquidez menor.

Según la tasa de rotación de cuentas por pagar el indicador que tiene una menor rotación son las microempresas, el cual indica que cuentan con el mayor tiempo posible para el pago a sus proveedores en promedio 124 días (3 veces), probablemente sea por las estrategias de los administradores el que ha permitido obtener un mayor tiempo para cancelar sus obligaciones. Las empresas medianas son las que tienen una mayor rotación 88 días (7 veces) es decir, tienen que cancelar sus obligaciones en un tiempo menor a las demás empresas. Mediante el análisis se puede concluir que para tener una gestión adecuada de las cuentas por cobrar su rotación debe ser menor.

Tabla 18 *Indicadores de actividad delimitada por el tamaño del sector otros productos alimenticios, período 2014- 2018*

Tamaño	Rotación de la inversión de activos totales	Rotación de activos operacionales brutos	Rotación de activos fijos brutos	Rotación del patrimonio
Microempresa	3,29	0,76*	1,28	1,14
Pequeña	5,24**	1,69	2,98	4,75
Mediana	4,96	1,98**	3,08**	5,51**
Grande	3,43	1,64	2,67	4,02

*Menor valor

** Mayor valor

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

La rotación de inversión de activos totales presenta una rotación alta que es favorable, con un valor de 5,24 veces en el grupo de las empresas pequeñas; lo que demuestra que las empresas pequeñas tienen eficiencia en la administración y gestión de sus activos para generar ingresos. Es importante destacar que este grupo en el 2014 presento un menor nivel de ingresos en el que consta dentro de su inversión de activos totales una rotación baja de 0,59 veces es decir menor a 1 probablemente sea porque los activos no están generando valor a la entidad y las sociedades presentan una gran inversión en sus activos totales, un comportamiento contrario se destaca en el 2015 donde los ingresos de las empresas pequeñas presentaron un crecimiento frente a la inversión de los activos lo que favorece a la entidad con un mayor margen de rentabilidad ya que demuestra que está siendo productiva. (Ver tabla 18)

En cuanto a la rotación de activos operacionales brutos, se puede evidenciar que la mayor rotación se da en el grupo de las empresas Medianas con una rotación promedio de los 5 años de 1,98 veces, donde se considera que estas empresas están siendo productivas, ya que lo invertido en su activo circulante y las cuentas que lo componen indican la facilidad para generar ingresos, por el contrario, se presenta un panorama diferente en cuanto al grupo de las microempresas debido a que presenta una baja rotación de 0,76 veces, que significa que por cada dólar invertido en activos circulantes se generó 0,76 centavos en las ventas es decir no se está generando valor a las empresas del sector. Es importante mencionar que, debido a la naturaleza de las empresas de acuerdo a su tamaño, se ha diferenciado tanto el volumen o cantidad en sus cuentas especialmente en la cuenta del activo circulante que es inventarios, la misma que presenta cambios de sus valores de acuerdo al tamaño de las sociedades.

Dentro de la rotación de activos fijos brutos se presenta un bajo nivel de rotación en el grupo de las Microempresas, lo cual se deba a que sus activos no se están utilizando de forma eficiente. Contrariamente, se puede evidenciar un comportamiento diferente en las empresas medianas las que presentan una mayor rotación, el cual indica que sus recursos se están utilizando a su capacidad para generar productos y venderlos, el mismo que podría incrementar sus ingresos. Se puede concluir que estas empresas manejan adecuadamente sus estrategias de cómo aprovechar su propiedad, planta y equipo la misma que ayuda a generar mayor ingreso siendo entidades productivas y eficientes en la utilización de sus activos fijos para generar ventas.

En cuanto a la rotación del Patrimonio se presenta una rotación alta entre las empresas pequeñas, medianas y grandes, el mismo que indica que el patrimonio es uno de los recursos que aporta de forma considerable para generar ventas, es decir la inversión de los accionistas es aprovechada. Además, se refleja que han aplicado estrategias que han llevado a generar ingresos, el cual crea mayor confianza a los accionistas para incrementar su inversión. En general su rotación ha sido mayor a 1, representa un buen funcionamiento que genera beneficios; pero las microempresas tienen una rotación menor, posiblemente sea porque no existe una correcta inversión o sus ventas sean inferiores a los demás grupos de empresas.

3.2.3 Análisis Dupont delimitado por Nivel de Actividad

Tabla 19 *Análisis Dupont por tamaños de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios entre los período 2014-2018*

Análisis Dupont por tamaños				
	Grande	Mediana	Pequeña	Microempresa
2014	13%	18%	9%	11%
2015	86%	96%	8%	123%
2016	83%	59%	66%	30%
2017	9%	10%	7%	3%
2018	12%	11%	7%	3%
Promedio	41%	39%	34%	34%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

Tabla 20 *Multiplicador de capital por su tamaño de las sociedades del sector elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018*

Multiplicador de Capital				
	Grandes	Medianas	Pequeñas	Microempresas
2014	2,69	3,32	2,87	1,42
2015	2,58	3,39	2,86	2,09
2016	3,24	3,16	3,16	1,54
2017	2,52	2,54	2,47	1,34
2018	2,76	2,58	2,76	1,68
Promedio	2,76	3,00	2,82	1,61

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado: Autoras, 2019

La tabla 20 que analiza el comportamiento del indicador Dupont el mismo que ha presentado diferentes comportamientos por cada tamaño, en cuanto al promedio general por tamaños se presenta un comportamiento constante ya que no existe una gran variación, pero es importante mencionar que el grupo de las empresas pequeñas y microempresas se presenta el mismo valor del indicador del 34%, de lo contrario las se presenta un mayor valor del indicador son el grupo de las empresas grandes con 41% ,esto se debe posiblemente a que la empresa cuenta con un mayor valor en margen neto debido a su mayor volumen en sus ventas para enfrentar sus costos y gastos ,también es presenta un manejo correcto de sus activos es decir tiene una gestión eficiente en el uso de los mismos pero en un menor valor, posteriormente, al incluir el multiplicador de capital, este representa un promedio de los cinco períodos de 2,76 lo que posiblemente se debe a que la entidad cuenta con financiamiento de capital propio y deuda ,

esta última es de 1,76 comparada con los recursos propios que es el valor de 1 razonablemente se puede decir que el grupo de las entidades grandes deben bajar el porcentaje de deuda para generar mayor utilidad ya que muestra eficiencia para generar un alto margen de utilidad y tiene un eficiente uso de sus activos pero el costo de la deuda no permite subir el margen neto.

En cuanto al grupo de las empresas medianas presenta un promedio menor de rentabilidad de 39%, donde el multiplicador presenta con un promedio de 3,00 es posible que ha disminuido el porcentaje de utilidad en este grupo de empresas debido a que está financiada con más deuda de un 66,67% y un 33,33% con recursos propios, es decir al tener el financiamiento mayor con deuda ha reducido su margen de utilidad ya que tiene que enfrentarse al pago de intereses, finalmente nos concentramos en el grupo de las pequeñas y microempresas las mismas que han presentado el mismo porcentaje de utilidad del 34%, con respecto al primer grupo dicho se evidencia un porcentaje mayor de aporte por parte a la eficiencia en el manejo de sus activos que por margen neto de venta, posiblemente se debe a un problema en enfrentar los costos de su operación, es importante mencionar que en cuanto al multiplicador de estos dos grupos varía ya que a pesar de que tiene el mismo porcentaje de rendimiento no todas se deben al mismo comportamiento ya que en el grupo de las microempresas presentan una mayor eficiencia en el uso de sus recursos, de lo contrario el grupo de las pequeñas es posiblemente que en mayor aporte tiene por la utilidad de sus ventas esto puede deberse al aumento del volumen de ventas, también hay que tener en cuenta el multiplicador y este caso el primer dicho grupo posee un valor mayor financiamiento con deuda y el segundo presenta deuda pero un valor 37,89% de deuda lo que es bueno ya que no tendría que pagar intereses y aumentaría su margen de utilidad, pero también debe mejorar su gestión en el uso de sus activos para aumentar su eficiencia por la inversión realizada.

3.3 Capacidad de pago y eficiencia del sector comparación Cuenca y Ecuador

A continuación, se realiza un estudio del comportamiento del sector elaboración de otros productos alimenticios entre Cuenca y Ecuador, en donde se analiza los indicadores de liquidez y actividad, es importante mencionar que de acuerdo a la revista Ekos (2019), en la provincia del Azuay a la cual pertenece dicha ciudad es la que más aporta el sector de la manufactura con un 22% en la economía ecuatoriana y dentro de alimentos y bebidas en un 17% siendo una de la que más se destaca, es por ello que es de gran importancia compararla con el resto de las empresas, en donde el cálculo de los indicadores nos permitirá ver en qué situación se coloca

nuestra ciudad financieramente frente al resto del Ecuador, ayudando a mejorar en tal caso de presentar deficiencias en sus resultados.

3.3.1 Análisis de indicadores de liquidez en relación Cuenca-Ecuador

Tabla 21 *Indicadores de liquidez de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018*

	Liquidez corriente	Cuenca		Liquidez corriente	Ecuador	
		Razón rápida	Capital de trabajo		Razón rápida	Capital de trabajo
2014	1,4*	1,2*	\$218.216*	1,5	1,3**	\$272.703
2015	1,6	1,2	\$268.861	1,5	1,3	\$300.931
2016	2,2**	2,1**	\$367.193	1,3	1,2	\$250.380
2017	1,7	1,4	\$383.101	1,6**	1,3	\$322.563
2018	1,8	1,7	\$501.232**	1,5	1,4	\$396.438**

*Menor valor

**Mayor valor

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Autoras, 2019

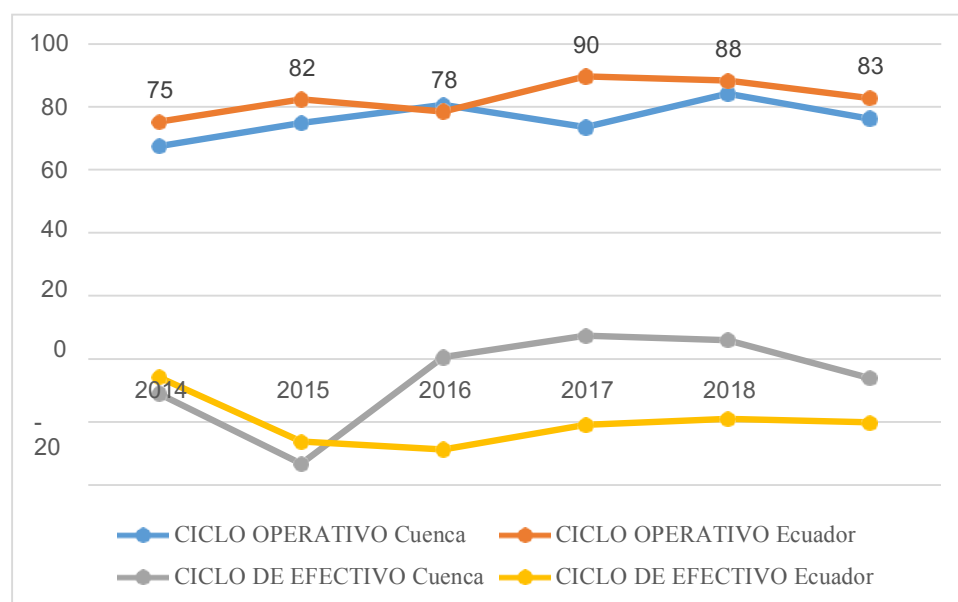
En cuanto a la comparación del indicador de liquidez corriente entre Cuenca y Ecuador podemos evidenciar que la ciudad de Cuenca presenta una mayor liquidez frente al resto del Ecuador, con un promedio de los cinco períodos de 1,75 veces, esto se debe a que sus indicadores en los años de estudio presento notables crecimientos resaltando en el 2016 con 2,2 que permitió superar los valores frente al resto del país; en tanto que las demás empresas tienen un promedio de 1,47 veces con una disminución notable en los años 2014 y 2015 , esto ha demostrado que Cuenca es una ciudad que a pesar de que cuenta con pocas empresas dentro del sector de estudio ha demostrado que tiene una buena habilidad gerencial que permite contar con liquidez para enfrentar sus obligaciones corrientes que le permiten seguir con una normal operación a las entidades.

En lo referente a la razón rápida se evidencia que las entidades del sector cuentan con la capacidad de asumir oportunamente el pago de sus deudas, sin depender de la venta del valor de sus inventarios, que representa una de las cuentas menos liquidas del activo corriente, de esta forma, Cuenca frente al resto del Ecuador presenta una mayor rotación de 1,51 veces , es decir las sociedades pertenecientes a esta ciudad cuentan con disponibilidad de efectivo excluyendo el valor de sus inventarios para cubrir sus pasivos corrientes; por el contrario; el resto del país cuenta con una rotación menor de 1,29 veces representa un indicador bajo entre los años 2015 y 2016 en comparación a Cuenca.

En el análisis del indicador del Capital de trabajo se evidencia que se presenta valores positivos, es decir las sociedades cuentan con disponibilidad de fondos para continuar con su operación normal después de cubrir sus obligaciones a corto plazo, presentando un crecimiento en los períodos de estudio. Cuenca tiene un correcto manejo de sus activos circulantes que tienen la capacidad de hacer frente a sus obligaciones e inclusive restando la cuenta inventarios que es la que más tiempo toma en hacerse efectivo, cuenta con capacidad económica para responder obligaciones con terceros.

3.3.2 Análisis de indicadores de actividad en relación Cuenca-Ecuador

Figura 9 *Tendencia del Ciclo Operativo y Financiero en comparación Cuenca - Ecuador*



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

Como podemos evidenciar en la figura 9 se presenta la tendencia del comportamiento del ciclo operativo y efectivo a través de los años para las sociedades del sector mencionado, es notable que en el ciclo operativo existe una brecha muy pequeña entre Cuenca y Ecuador, en donde incluso para el 2016 llegan a tener un ciclo operativo similar, y para el 2018 un promedio de 83 días. En cuanto al ciclo de efectivo estos mantenían una brecha cercana hasta el 2015 y para el 2016 al 2018 Ecuador presenta un plazo desde el momento que realiza la venta y el pago a sus proveedores menor en comparación a Cuenca. Estos resultados señalan que las empresas del sector han mantenido períodos que no han sido cambiantes durante los años de estudio.

Tabla 22 Ciclo operativo y financiero de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018

	Ciclo Operativo	Ciclo de Efectivo
Cuenca	76,12	-6,17
Ecuador	82,71	-20,32

*Menor valor

**Mayor Valor

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Autoras, 2019

En la tabla 22 que determina en promedio el tiempo que las empresas tienen para vender y cobrar a los clientes, muestran una diferencia al comparar Cuenca con las otras empresas. En las empresas de Cuenca en promedio tardan 76 días para realizar todo el proceso operativo, esto se debe a que sus inventarios son vendidos en el menor tiempo posible, esto beneficia a las entidades porque le otorga un tiempo menor que al resto de las empresas. En cuanto al resto de sociedades, estas tardan 83 días para realizar todo el proceso porque mantienen un mayor tiempo sus inventarios. En cuanto al ciclo de efectivo el mayor beneficio lo tienen las empresas que no pertenecen a la ciudad de Cuenca, es decir, tienen 20 días adicionales para cumplir con el proceso de producción, venta, recuperación de cartera y el pago a los proveedores. Esto permite que las empresas puedan obtener descuentos por pronto pago los mismos que no pueden acceder las empresas cuencanas porque cuentan con un número limitado en sus días adicionales para realizar el proceso.

Tabla 23 Indicadores de actividad de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018

	Tasa de rotación de inventarios	Tasa de rotación de cuentas por cobrar	Tasa de rotación de cuentas por pagar
Cuenca	27	9	6
Ecuador	36	14	5

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Autoras, 2019

En el caso de la tasa de rotación de inventarios se evidenció que existe una gran diferencia porque el indicador en Cuenca es menor en comparación con las demás empresas del Ecuador; es decir, las empresas Cuencanas tardan 25 días (27 veces) en vender sus inventarios en tanto que otras empresas tardan 30 días (36 veces) para convertir su inventario en efectivo, es decir

las empresas diferentes a la ciudad de Cuenca son las que más tardan en vender sus inventarios; en tanto que; las empresas cuencanas venden en un menor tiempo el cual indica por qué tiene mayor liquidez.

En cuanto a la tasa de rotación de las cuentas por cobrar se observa que las empresas de Cuenca cuentan con mayores días en promedio para cobrar sus cuentas a los clientes, los mismos que son 78 días (9 veces) en cuanto a las demás empresas cuentan con menores días de cobro, es decir 54 días (14 veces). Probablemente surge porque las empresas de la ciudad mantienen estrategias de venta a crédito más flexibles que el resto de empresas. En cuanto a las empresas diferentes a la ciudad se observa que recuperan en menor tiempo su cartera, significa un mayor beneficio porque en menor tiempo la empresa recuperara la inversión.

En la tasa de rotación de las cuentas por pagar no existe una diferencia significativa ya que cuentan con una rotación similar el cual nos da en promedio 98 días (5.5 veces) en las empresas de Cuenca y las demás empresas; probablemente el sector maneja estrategia de pago similares. Este resultado beneficia al sector económico porque indica que los proveedores son quienes financian a la empresa hasta el momento del cobro a sus clientes permitiendo que las empresas del sector no tengan problemas de liquidez.

Tabla 24 Indicadores de actividad de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, período 2014-2018

	Rotación de la inversión de activos totales	Rotación de activos operacionales brutos	Rotación de activos fijos brutos	Rotación del patrimonio
Cuenca	5,27	1,49	2,86	2,81
Ecuador	4,26	1,43	2,44	3,05

*Menor valor

**Mayor Valor

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Autoras, 2019

En cuanto a la rotación de activos totales podemos evidenciar que tanto en Cuenca como en el resto del Ecuador se presenta una alta rotación de 5,27 y 4,26 veces respectivamente, en este caso Cuenca muestra un mayor valor probablemente debido a que sus ventas han presentado un notable crecimiento en los períodos de estudio, significa que la inversión en sus activos totales está generando ingresos para las entidades del sector, demostrando que tienen eficiencia en la operación para recuperar la inversión. En relación con el resto de país que involucra el resto de ciudades en promedio de los períodos estudiados, presenta una rotación

menor en comparación con Cuenca, indica que está recuperando su inversión, pero en menor tiempo de lo que podría hacerlo.

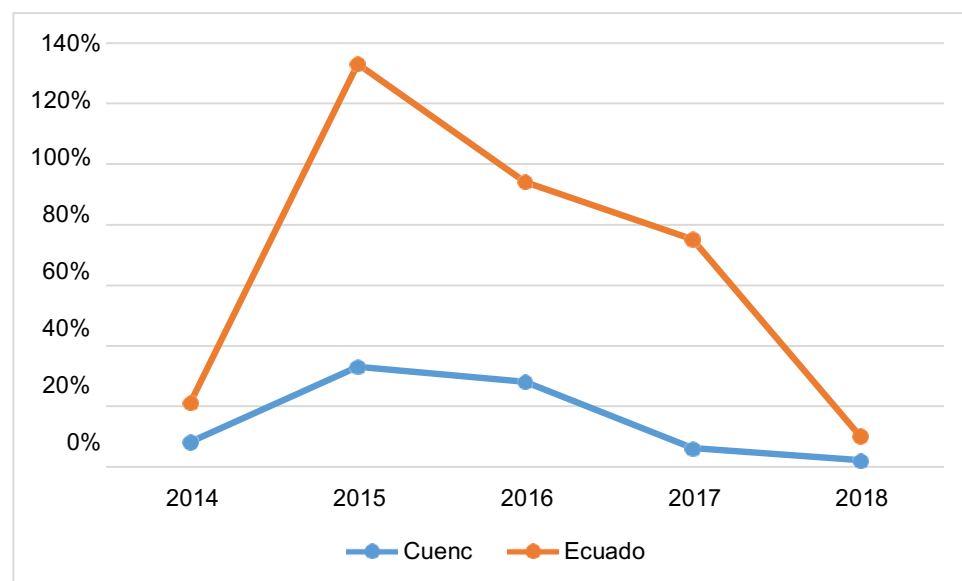
De acuerdo a la rotación de los activos operacionales en general se presenta una rotación baja ,aunque hay que mencionar que Cuenca presenta una mayor rotación de 1,49 veces con respecto al resto de las empresa, el cual representa un menor valor con 1,43 veces, es importante destacar que este caso al tratarse de los activos corrientes y que por su naturaleza deben tener una mayor rotación puesto que son activos que precisamente están dedicados para la venta y que son fundamentales dentro del giro de las sociedades del sector obligándole a buscar la máxima rotación posible, naturalmente Cuenca cuenta con una mayor rotación debido a las inversiones en los activos operacionales y a las decisiones de los gerentes para utilizar sus activos son adecuados permitiendo que maximicen el uso de estos recursos.

En referencia a la rotación de activos fijos podemos observar que, comparado con la rotación de activos operacionales, éste presenta una mayor rotación tanto para Cuenca con 2,86 veces con respecto al resto del país con 2,44 veces. Un mayor valor puede deberse a que existe inversiones en los activos fijos que están apoyando considerablemente en las ventas esto significa que por cada dólar invertido en propiedad, planta y equipo se recupera \$2,86, es decir que la ciudad de Cuenca refleja que hay un correcto manejo de sus recursos que permiten recuperar la inversión de los mismos obteniendo un mayor valor de ingresos.

Con respecto al análisis de la rotación del patrimonio podemos evidenciar que en este caso Cuenca presenta una menor rotación con respecto a Ecuador de 2,81 veces, una de sus razones puede ser que presenta una menor inversión en el patrimonio, es importante destacar que este grupo en su mayoría incluyen microempresas y por ende su naturaleza no le permite tener inversiones en gran medida .En el resto de las empresas presenta una rotación adecuada que permite interpretar que por cada \$1 que invierten los accionistas recupero \$3,05 es decir que está aprovechando la inversión para generar ingresos para las entidades , en este caso Cuenca debería mejorar en cuanto a sus estrategias para mejorar el uso de dicha inversión que permita aumentar los ingresos y por ende la aumentar la rentabilidad junto a productividad de la empresa lo que permitirá que las entidades crezcan.

3.3.3 Análisis Dupont Cuenca – Ecuador

Figura 10 *Tendencia del análisis Dupont en relación Cuenca – Ecuador*, del sector otros productos alimenticios



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

De acuerdo al análisis Dupont en relación Cuenca – Ecuador, como se presenta en la figura 10, se evidencia que el margen de rentabilidad es mayor en las empresas diferentes de Cuenca ya que en promedio tuvo un crecimiento aproximadamente del 36% más que la ciudad mencionada, a pesar de que su tendencia es similar las organizaciones de Cuenca presentan sus comportamientos en menor proporción. Además en el año 2015 creció más del 100% con respecto al período anterior, posterior a ello se presenta una disminución en años siguientes con un promedio del 53%.

Tabla 25 *Componente del Indicador Dupont con relación Cuenca-Ecuador de las sociedades de elaboración de otros productos alimenticios, períodos] 2014-2018*

	Cuenca			Ecuador		
	Margen Neto	Rotación de Activos	Multiplicador de Capital	Margen Neto	Rotación de Activos	Multiplicador de Capital
2014	0,02	1,35	1,94	0,03	0,85	2,43
2015	0,01	15,35	1,9	0,02	9,45	2,49
2016	0,01	7,62	2,43	0,02	9,41	2,46
2017	0,01	1,04	1,74	0,02	1,41	2,02
2018	0,01	0,98	1,29	0,03	0,79	2,23
Promedio	0,01	5,27	1,86	0,02	4,38	2,33

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: Autoras, 2019

En cuanto al análisis de la relación entre Cuenca-Ecuador se presenta en Ecuador un margen de 51% de rentabilidad mientras que en Cuenca se presenta un valor menor del 15%, en el caso de Cuenca presenta un valor bajo y esto es probable a que en el giro normal sus ventas presentan una baja rentabilidad que en promedio total de los períodos es del 1% esto puede darse debido a que tiene que enfrentarse a costos altos y no pueda aumentar el porcentaje de utilidad, de lo contrario en cuanto al rendimiento de sus activos se evidencia que generan un valor mayor en su rotación del 5,27 veces, es decir las sociedades de la ciudad de Cuenca generan mayor valor posiblemente a que tienen un eficiente uso y aprovechamiento de sus recursos lo que ha permitido incrementar la utilidad, en cuanto al multiplicador es probable que haya un ahorro de recursos monetarios debido a que se encuentra financiada mayormente con recursos propios con un 53.76%, mientras que tiene de deuda un valor de 46,23% con lo que puede aumentar su utilidad.

En cuanto al comportamiento del resto del Ecuador presenta un mayor valor, esto se debe a que estas sociedades si bien es cierto muestran un mayor valor en su margen neto del 2% posiblemente surja porque sus ventas son elevadas y tiene un correcto manejo para enfrentarse a sus obligaciones propias de dichas ventas, en lo que se refiere para ver el porcentaje si bien es debido a su margen o su eficiencia se evidencia un comportamiento indirecto ya que comparada con Cuenca podemos ver que tiene un valor menor en cuanto a la rotación de sus activos del 4,37 veces, es decir las sociedades de Cuenca son las que mayor gestión tienen para el correcto uso y aprovechamiento de sus recursos y en cuanto al multiplicador del capital también se diferencia ya que está financiado con un valor mayor de deuda de 57% que hace que las utilidades disminuyan, de lo contrario se ha financiado con recursos propios con un 43 %.

3.4 Análisis cualitativo del sector elaboración de otros productos alimenticios.

Para realizar el análisis cualitativo del sector de estudio, se procedió a recopilar información a través de una encuesta, la misma que consta de 49 preguntas enfocadas a la medición de la gestión financiera de las empresas pertenecientes a la ciudad de Cuenca. Para comprender los factores influyentes en la gestión financiera de las entidades de la ciudad, se realizó encuestas a ocho de las 12 organizaciones, las mismas que representan un 67% del total de las empresas pertenecientes al sector y están distribuidas en partes proporcionales según el tamaño, es decir dentro de las ocho empresas encuestadas existen 2 organizaciones

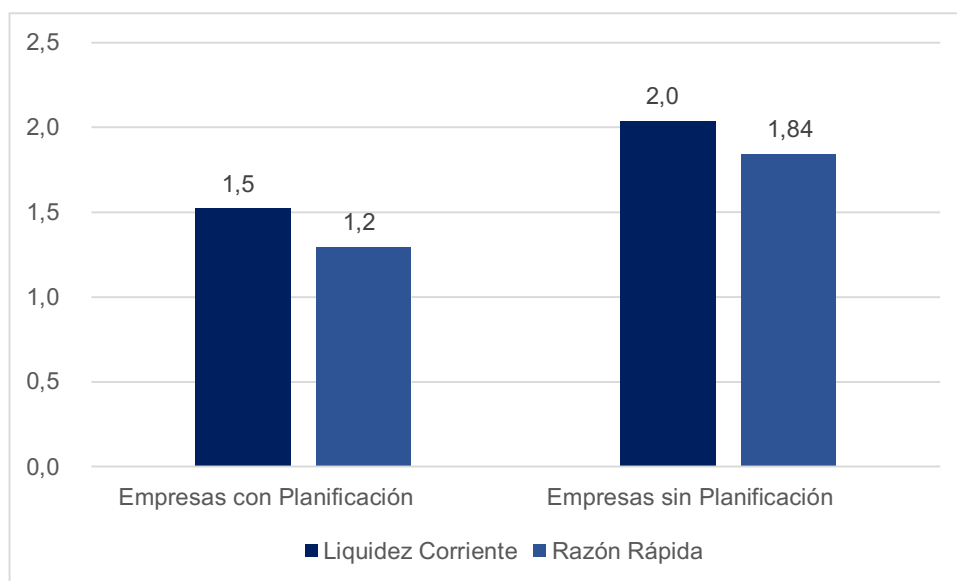
pertenecientes a cada tamaño. Los resultados obtenidos son un aporte de información real y relevante sobre las diferentes herramientas que se utiliza para una correcta planificación financiera, así también para definir políticas de inventario y cobro que permitan mejorar la eficiencia de las organizaciones, siendo estos los principales ejes de las organizaciones que permiten a la administración una correcta toma de decisiones frente sus partes interesadas.

3.4.1 Resultados de la Planificación Financiera de las empresas encuestadas del sector otros productos alimenticios

La encuesta realizada está centrada en un tema primordial como es la planificación financiera, que permite lograr el cumplimiento de los objetivos financieros así como los plazos, costes y recursos para obtener mejores resultados en las organizaciones. Se ha evidenciado resultados favorables ya que de las 8 empresas encuestadas 6 sí realizan una planificación financiera correspondiendo esto al 75%, utilizando herramientas como: proyecciones y presupuestos que son planificadas en períodos anuales; pero es importante mencionar que en la mayoría de las organizaciones no están establecidas o definidas por escrito las políticas de planificación financiera que utilizan, además se evidenció que el tamaño no influye en realizar o no una planificación financiera ya que tanto las grandes, medianas, pequeñas y microempresas utilizan este instrumento; para el análisis de caja, planeación de ingresos y utilidades, decisiones de inversión y análisis de ingresos y gastos los mismos que ayudan a mejorar la gestión financiera de las empresas dirigidas por el departamento de Gerencia y Finanzas.

Para poder evidenciar los resultados y el efecto que tiene la planificación financiera sobre los indicadores de liquidez, se presenta a continuación una comparación entre razón corriente y razón rápida que permiten determinar cómo dicha herramienta influye sobre los resultados en los indicadores.

Figura 11 La Planificación Financiera y su influencia en los indicadores de Liquidez



Fuente: Encuestas Observatorio empresarial

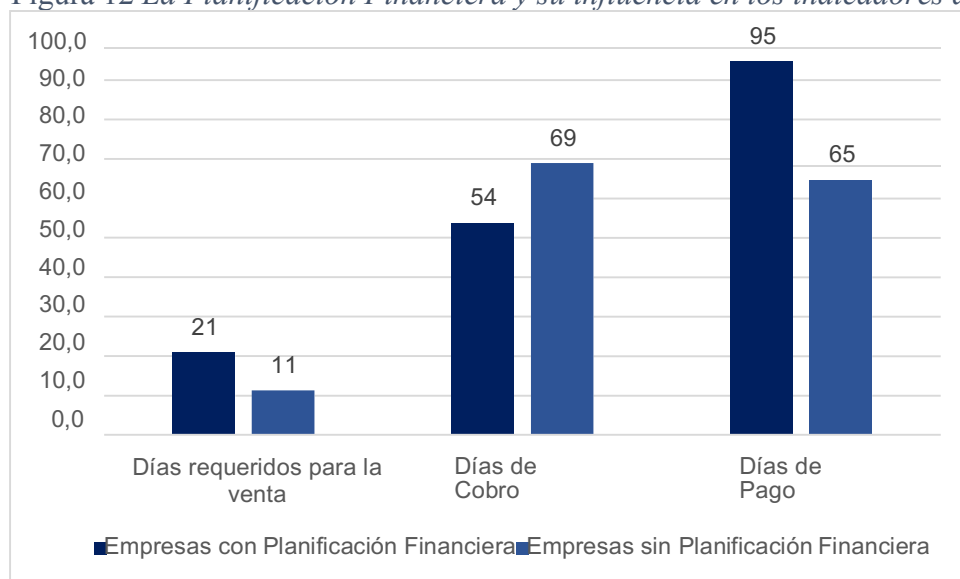
Elaborado por: Autoras, 2019

En la figura 11 se evidencia que las empresas que no realizan planificación financiera presentan una mayor liquidez y razón rápida de 2,03 y 1,84 veces respectivamente, en comparación de las empresas que sí realizan y que mantienen los indicadores en un nivel aceptable de 1,52 y 1,29 veces en dichos indicadores. Una de las razones de este comportamiento puede ser que las organizaciones que realizan planificación financiera tienen una buena gestión, ya que además de centrarse en tener la capacidad de cumplimiento frente a sus compromisos refleja no tener excedentes de efectivo; de lo contrario las empresas que no realizan planificación financiera cuentan con valores elevados en su liquidez que a lo largo se puede convertir en un dinero infructuoso o improductivo.

Es importante mencionar que de acuerdo a la encuesta que muestra acciones reales, que a pesar de que no es positivo contar con un excedente de efectivo, las entidades que han tenido dicho excedente, le han dado un correcto manejo ya que en su mayoría han destinado sus fondos para el pago de obligaciones a largo plazo, o deciden invertir en pólizas y existencias.

A continuación se detalla los resultados en cuanto a la planificación financiera y los beneficios que involucran en los indicadores de actividad al utilizar dicha herramienta.

Figura 12 *La Planificación Financiera y su influencia en los indicadores de Actividad*



Fuente: Encuestas Observatorio empresarial

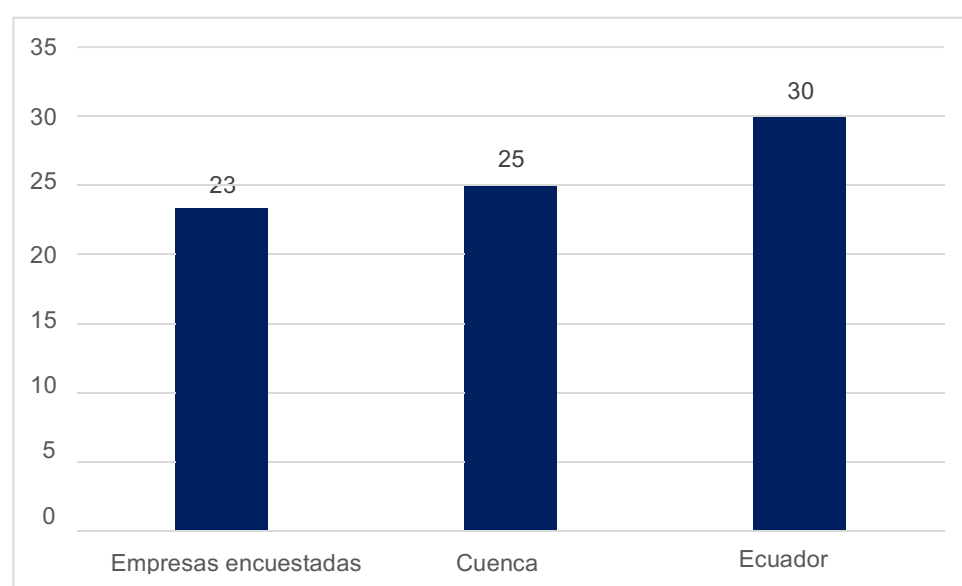
Elaborado por: Autoras, 2019

En la figura 12 se presenta el comportamiento de los indicadores de actividad y cómo influye la planificación financiera en ellos, en cuanto a los días requeridos para la venta se evidencia que la planificación financiera influye a que no presenten largos días de inventario hasta que el mismo sea vendido, es decir estas organizaciones se toman tiempo para la venta de sus inventarios, lo cual ayuda a que no mantengan cortes en la producción, fluctuaciones en los precios, ya que este tipo de empresas realizan presupuestos de producción. En cuanto a los días de cobro y pago podemos ver que es positivo tener una planificación financiera ya que las organizaciones que cuentan con dicha planificación presentan menores días de cobro y mayores días de pago el cual beneficia a las organizaciones, por lo tanto, las empresas que realizan la planificación financiera tardan 54 días en cobrar a sus clientes el mismo que influye en contar con recursos disponibles en menor tiempo, por el contrario aquellas empresas que no utilizan esta herramienta demuestran que tardan mayores días en cobrar; en cuanto a los días de pago las empresas que realizan la planificación financiera tienen un mayor tiempo para cancelar sus obligaciones a los proveedores que aquellas empresas que no lo realizan. Mediante estos resultados se puede decir que la planificación financiera genera resultados positivos en los días de venta, cobro y pago, pero los resultados pueden diferir de algunos factores como el tamaño y el sector económico en el que se desarrolla una empresa.

3.4.2 Resultados de las políticas de Inventarios en las empresas encuestadas frente a la localidad y a la industria

En cuanto a la información referente a los inventarios y la gestión financiera de los mismos se ha obtenido resultados satisfactorios debido a que el 75% del total de empresas encuestadas sí cuentan con políticas definidas a comparación del 25% que no cuenta con políticas antes mencionadas, es importante destacar que las políticas de inventario permiten administrar adecuadamente las existencias con el objetivo contar con cantidades óptimas para la venta, evaluar la capacidad de almacenamiento y detectar si existen riesgos por obsolescencia.

Figura 13 *Días de inventario de las empresas encuestadas que cuentan con políticas de inventario en comparación con Cuenca y Ecuador.*



Fuente: Encuestas Observatorio empresarial

Elaborado por: Autoras, 2019

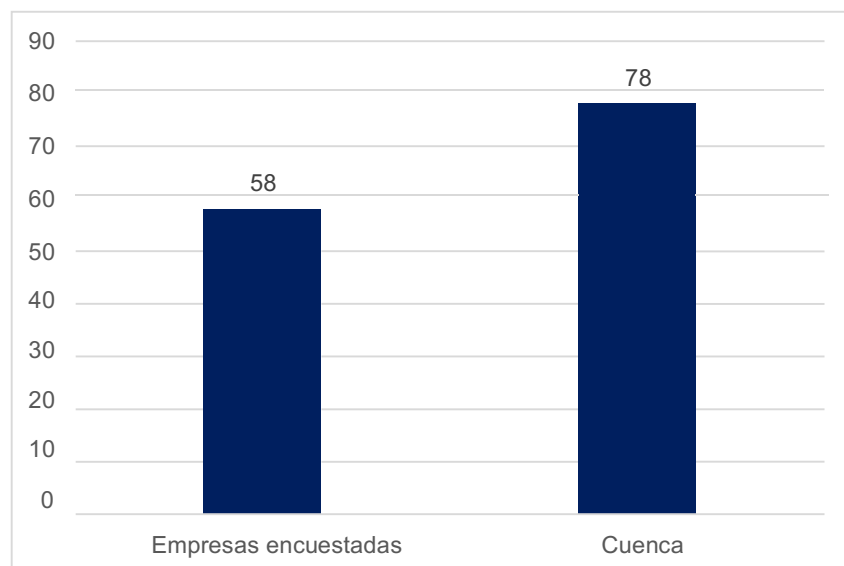
Con respecto a la figura 13 se obtuvo resultados positivos en las empresas que mantienen políticas de inventario ya que cuentan con menores días en comparación con las demás empresas tanto locales como del Ecuador. Una de las razones puede ser que las empresas que mantienen políticas de máximos y mínimos han permitido controlar el stock necesario para su operación, ayudando a la reducción de costes ya que al no contar con excedente de productos no involucra costes por almacenaje, obsolescencia y otros costos.

3.4.3 Resultados de las políticas de cobro de las empresas encuestadas en la ciudad de Cuenca del sector otros productos alimenticios

En cuanto a las políticas de cobro y los días para recuperación de cartera podemos mencionar que en su gran mayoría las empresas es decir el 87.5% sí tiene establecidas políticas de cobro lo que ha permitido que dichas entidades logren reducir el tiempo en recuperar sus

recursos, lo que refleja una mayor disponibilidad de los recursos que permiten a las organizaciones tomar decisiones de inversión en otras actividades de la empresa.

Figura 14 Días de cobro de las empresas encuestadas que cuentan con políticas de Cobro en comparación con Cuenca y Ecuador.



Fuente: Encuestas Observatorio empresarial

Elaborado por: Autoras, 2019

Con referencia a los días de cobro se evidencia que las empresas encuestadas poseen menores días de cobro en relación con la localidad, esto se debe a que las empresas evaluadas cuentan con políticas de segmentación de clientes, es decir otorgan créditos evaluando la solvencia, el monto de ventas y la liquidez mediante tal evaluación, determinan los días con el objetivo de disminuir el riesgo de que dichas cuentas se conviertan en cuentas incobrables.

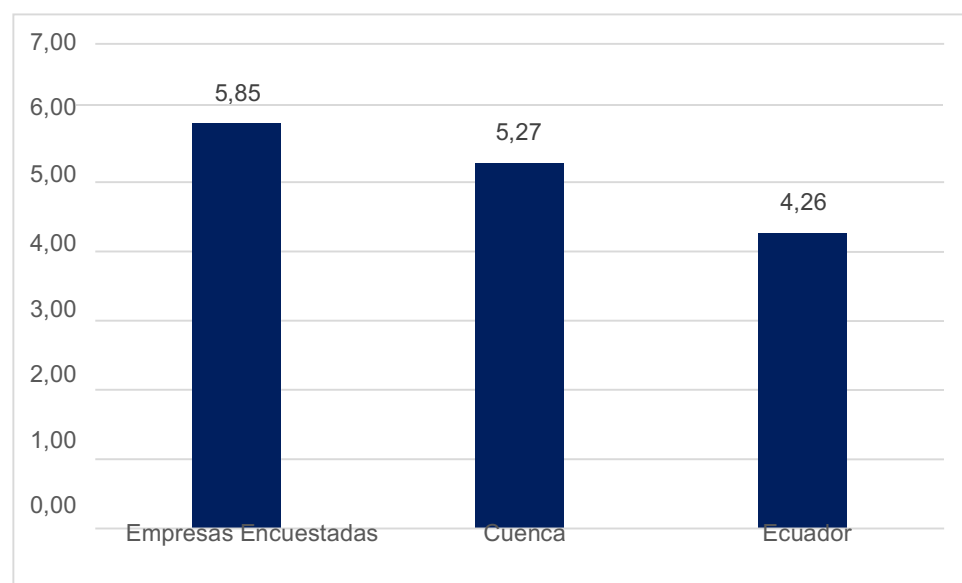
Es importante mencionar que de acuerdo a información real obtenida los días de cobro de algunas empresas encuestadas ya no es fijado por la entidad vendedora sino son las empresas grandes quienes toman la potestad de definir los días de crédito.

3.4.4 Resultado de la rotación de la inversión de las empresas encuestadas de Cuenca del sector otros productos alimenticios

En las organizaciones, la inversión es un tema muy importante debido a que conlleva que se posterguen beneficios inmediatos para poder producir una mayor rentabilidad en un futuro, la misma que se forma por un conjunto de criterios que determinan cuando, cuanto y donde invertir, es por ello la importancia de las entidades de contar con una política de inversión que ayuda a generar mayores beneficios en cuanto permite conocer el riesgo, obtener mayor porcentaje de rentabilidad y conocer el horizonte temporal. De acuerdo a la encuesta realizada

sobre la inversión el 87% de las organizaciones no cuentan con una política establecida, sin embargo para aquella empresa que si realiza la planificacion de inversiones presenta resultados favorables que se presenta a continuación.

Figura 15 *Rotación de la inversión de las empresas encuestadas que cuentan con políticas de inversión en comparación con Cuenca y Ecuador.*



Fuente: Encuestas Observatorio empresarial

Elaborado por: Autoras, 2019

Para el análisis de la figura 15, se observa que la rotación de la inversión es superior en la empresa que mantiene políticas, esto significa que una correcta inversión en activos totales apoya en la generación de ingresos en la empresa, es decir permite controlar las inversiones y verificar que estos generen resultados positivos. Por esta razón es necesario definir los plazos, montos, y el destino de la inversión.

De acuerdo al estudio realizado se constató que tener políticas de inventario, cobro e inversión genera beneficios a las organizaciones, porque permite disminuir los días requeridos para la venta, al igual que sus días de cobro y a mantener mayor sus días para pagar sus obligaciones. Además se encontró que las políticas de inversión permiten mejorar la eficiencia de sus recursos y evaluarlos para obtener una mayor rentabilidad.

CONCLUSIÓN

El presente estudio de investigación se desarrolló en base al análisis de la gestión financiera en las empresas ecuatorianas del sector elaboración de otros productos alimenticios (C107). Los resultados obtenidos en cuanto al indicador de liquidez demostraron una tendencia constante, indicando que las organizaciones cuentan con la capacidad de pago suficiente para afrontar sus obligaciones a su vencimiento en el corto plazo y la facilidad en que los activos se han convertido, manteniéndose estable donde no presenta excedentes ni faltantes en caso de que las organizaciones tengan la necesidad de reinvertir, es importante mencionar que en cuanto a la prueba ácida se determinó que las entidades no dependen de la venta de sus inventarios para ser una buena disponibilidad y mantener seguridad de tener capacidad frente a compromisos.

En referencia al análisis delimitado por el nivel de actividad demostró que un menor tamaño no precisamente influye a que se presenten resultados negativos, en este caso las empresas medianas, pequeñas y en ocasiones las microempresas han tenido mejores resultados en su capacidad, esto debido a que presentan un porcentaje menor en sus pasivos corrientes y otros casos presentan mayor inversión en activos; el grupo de las grandes empresas a pesar de que cuentan con mayor valor en activos no presenta una liquidez tan alta a diferencia de los otros grupos mencionados debido a que presenta un porcentaje elevado en sus cuentas por pagar por lo que se concluye que las limitaciones no exactamente se deben a la naturaleza de la empresa. En tanto que el capital de trabajo se ha incrementado al pasar los años, pero también presenta una dependencia directa sobre el crecimiento o disminución de la liquidez corriente, así como también de su tamaño.

El sector cuenta con un ciclo operativo y efectivo adecuado ya que el análisis demostró que las empresas tardan un menor tiempo para vender sus productos y recuperar su cartera, además cuentan con una buena financiación por parte de sus proveedores, alargando sus días de pago, pero las microempresas tardan un mayor tiempo para vender y cobrar sus productos el cual involucra posibles problemas con capacidad de cobro a sus clientes. Comparando las empresas Cuenca con Ecuador, las primeras tienen un mayor tiempo para cumplir su ciclo financiero en comparación con el resto.

En cuanto a la rotación de la inversión se evidenció que las empresas utilizaron eficientemente los activos para dos periodos consecutivos, pero disminuyeron en los últimos

años de análisis, demostrando una mayor rotación en los activos fijos que en los operacionales, esto indica que los activos fijos son los que fueron utilizados de forma eficiente. Las empresas pequeñas demostraron que cuentan con una mayor eficiencia en la rotación de la inversión, y en comparación del sector con Cuenca, demostró que la Ciudad cuenta con una mayor eficiencia en la utilización de los activos.

En cuanto al sistema Dupont se encontró que la utilización de los activos es el factor que mayor aporta en la rentabilidad del activo, es decir la mayor parte de la utilidad se da por el uso adecuado de los recursos.

De acuerdo al análisis cualitativo realizado a las empresas del sector se concluye que aquellas que realizan planificación financiera cuentan con beneficios, porque tienen definidos estrategias para cumplir los objetivos relacionados con la gestión financiera, las mismas que cuentan con la liquidez suficiente para hacer frente a las obligaciones corrientes en comparación con las empresas que no realizan planificación financiera que cuentan con recursos disponibles improductivos. Además aquellas empresas que tienen una planificación financiera cuentan con menores días de cobro y mayores días de pago en comparación con aquellas empresas que no utilizan esta herramienta, también se demostró que aquellas empresas que tienen definidas políticas de cobro e inventario, los resultados dependen del subsector en el que se desarrolla la organización. Las empresas que tienen políticas de inversión definidas son más eficientes que aquellas que no aplican políticas. Es evidente que una adecuada decisión financiera involucra resultados positivos para una organización.

BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, A. (2006). *Historia económica, Ecuador desarrollo industrial mercado y política económica* (Segunda ed.). QUITO, PICHINCHA .
- Álvarez Piedrahíta, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Amarjit Gill, Nahum Biger, & Neil Mathur. (2010). La relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad: evidencia de los Estados Unidos. *Revista de Negocios y Economía*, 9.
- Anchundia, V. (18 de 04 de 2019). Empresas registradas en la Superintendencia de Compañías están inactivas y no presentan balances. *El país*.
- ANFAB. (2017). (S. d. Información, Editor) Obtenido de Asociación Nacional de Fabricantes de Alimentos y Bebidas: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/10/Ficha-Sectorial-Confiteria.pdf>
- Asociación de Productores de cacao fino y aroma. (2018). *Aprocafa*. Obtenido de Aprocafa: <https://www.aprocafa.net/nosotros>
- Atlas, A. (2018). *Actor Atlas*. Recuperado el 17 de 11 de 2019, de Actor Atlas: <http://www.actor-atlas.info/es2:1075>
- Azucareros, F. N. (11 de 10 de 2018). *FENAZUCAR*. Recuperado el 06 de 11 de 2019, de <https://fenazucar.com.ec/>
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero Enfoque y proyecciones* . Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Baena Toro, D., Hoyos Walteros, H., & Ramírez Osorio, J. (2012). *Sistema Financiero Colombiano*. Ecoe Ediciones.
- Baena Toro, D., Ramírez Osorio , J. H., & Hoyos Walteros , H. (2007). *Guía temática financiera*. Bogotá: ECOE ediciones .
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/>
- Banco Central del Ecuador. (2017). *BCE*. (S. d. Información, Productor) Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/>
- Banco Central del Ecuador. (10 de 2018). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 11 de 2019, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/Coyuntura/Integradas/etc201802.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (12 de 10 de 2018). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 17 de 11 de 2019, de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/>

- Bancos, S. d. (2016). *Elaboración de Cacao*. Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/>
- BCE. (12 de 10 de 2018). *Banco Central del Ecuador* . Recuperado el 17 de 11 de 2019, de Banco Central del Ecuador : <https://www.bce.fin.ec/>
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2001). *Fundamentos de administración financiera* . México: McGRAW-HILL .
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2008). *Fundamentos de administración financiera*. México: Cengage Learning.
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2015). *Fundamentos de administración financiera*. Cengage Learning Editores, S.A.
- Calvo Langarica, C. (2019). *Análisis e interpretación de estados financieros* . México: PACJ.
- Camino, S. (10 de 08 de 2017). *Desde el Centro*. (F. I.–E. INNOVACIÓN”, Productor) Obtenido de <http://www.desdelcentro.org/estudios-sectoriales-manufacturas/>
- Campana, P. (25 de 02 de 2019). Ecuador creció en importaciones y exportaciones en el 2018. *El Universo* .
- Campbell, D. (27 de 10 de 2018). El sector panadero. *El Universo*.
- Carácter, R. (12 de 2018). Mercado de pastas en el Ecuador. *Revista Carácter*, 6(1).
- Castaño Ríos , C. E., & Arias Pérez, J. E. (Julio de 2014). *scielo*. Obtenido de scielo: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-30532014000200008&lang=en
- Código orgánico producción, comercio e inversion. (s.f.). *Correos del Ecuador*. Obtenido de Correos del Ecuador: <https://www.correosdelecuador.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/11/COPCI.pdf>
- Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: ECOE Ediciones .
- Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis Financiero* . Bogotá: Ecoe Ediciones .
- DBK, O. S. (19 de 01 de 2018). *Empresa actual*. Obtenido de Empresa actual: <https://www.empresaactual.com/platos-preparados-2016/>
- Delgado Castillo, H. (2009). *Análisis de estados financieros*. México: Trillas.
- Drum, B. (2017). *Cial Reports*. Obtenido de Cial Reports: <https://s3-us-west-2.amazonaws.com/external-reports/IA-Ecuador-Manufacturing2018.pdf>
- Durán, Y. (2012). Administración del inventario: elemento clave para la optimización de las utilidades en las empresas. *Visión Gerencial* , 25.
- Economía. (29 de 10 de 2018). Más de 4 mil negocios se dedican a la panadería Esta noticia ha sido publicada originalmente por Diario EL TELÉGRAFO bajo la siguiente dirección: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/mas-de-4-mil-negocios-panaderia>

- Economía, A. (01 de 03 de 2019). Las importaciones de Ecuador aumentaron un 16,2% en 2018 . *América Economía* .
- Ecuador, B. C. (2016). *Banco Central del Ecuador* . Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/>
- ECUADOR, B. C. (2017). *BCE*. (S. d. Información, Productor) Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/>
- Ecuador, B. C. (10 de 2018). *Banco Central del Ecuador*. Recuperado el 11 de 2019, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Encuestas/Coyuntura/Integradas/etc201802.pdf>
- Estupiñán Gaitán, R., & Estupiñán Gaitán , O. (2003). *Análisis financiero y de Gestión*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fierro Martínez, Á. M. (2007). *Diagnóstico Empresarial*. Bogotá : ECOE Ediciones.
- Ford, H. (1970). *Producción en masa*.
- García Pérez, A. (2014). *La interpretación de los datos: una introducción a la estadística aplicada* . Madrid: UNED.
- Garrido Miralles, P., & Íñiguez Sánchez, R. (2010). *Análisis de estados contables*. Madrid: Pirámide.
- Gerencie. (27 de Octubre de 2017). *Gerencie.com*. Obtenido de Gerencie.com: <https://www.gerencie.com/cual-seria-la-rotacion-ideal-de-inventarios.html>
- Gerencie. (26 de Abril de 2018). *Gerencie.com*. Obtenido de Gerencie.com: https://www.gerencie.com/analisis-de-estados-financieros.html#Marco_teorico
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de Administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Groover. (1997). *Fundamentos de manufactura moderna: materiales, procesos y sistemas* (Retrieved From ed.). México: PEARSON.
- Groover, M. (1997). Obtenido de Fundamentos de manufactura moderna: materiales, procesos y sistemas: <https://books.google.com/books?hl=es&lr=&id=tcV0l37tUr0C&pgis=1>
- Guerra , S., & Cobos , E. (19 de 04 de 2019). La informalidad perjudica la sector panadero. *Gestión Digital*.
- Guerra, S. (06 de 06 de 2018). La industria cacaotera se mueve entre el crecimiento y la imprevisibilidad. *Gestion*. Obtenido de Gestión Digital: <https://revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-industria-cacaotera-se-mueve-entre-el-crecimiento-y-la>

- Horna, L., Guachamín, M., & Osorio, N. (01 de enero de 2009). Análisis de mercado del sector industrias manufactureras en basea CIIU 3 bajo un enfoque de concentración económica en el período 2000-2008 en el Ecuador. *Revista Politécnica*.
- INEC. (2014). Obtenido de Insitituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas/>
- INEC. (2016). INEC. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística y Censos: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas/>
- Infoalimentación. (2018). *Redacción Infoalimentación* . Obtenido de http://www.infoalimentacion.com/cereales/propiedades_nutricionales_pasta.htm
- Jayarathne, S. L. (2014). Impacto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad: evidencia de las empresas cotizadas en Sri Lanka. *ICME*, 6.
- Kalpakjian, S. (2008). *Manufactura, ingeniería y tecnología* (5 edición ed., Vol. 1). México, México: Pearson Education.
- Kalpakjian, S., & Schmid, S. (2002). *Manufactura , ingeniería y tecnología* (cuarta ed.). (G. Trujano, Ed., & L. Curless, Trad.) México, México: Prentice Hall.
- Lavalle Burguete, A. C. (2014). *Análisis Financiero*. México: UNID Editorial Digital .
- Levin, R. I., & Rubin, D. S. (2004). *Estadística para administración y economía* . México: PEARSON EDUCACIÓN .
- Líderes, R. (18 de 03 de 2015). Ecuador compra 10 000 toneladas de golosinas cada año . *Revista Líderes*.
- Líderes, R. (18 de 03 de 2015). Ecuador compra 10000 toneladas de golosinas cada año. *Revista Líderes*, 941.
- Mathuva, D. M. (2010). La influencia de los componentes de gestión del capital de trabajo en la rentabilidad corporativa: una encuesta sobre las empresas que cotizan en Kenia. *Revista de investigación de gestión empresarial*, 11.
- Mercado, S. d. (2015). Los ingenios azucareros en el Ecuador: establecimiento, industrialización, y economía de mercado. En S. d. Mercado (Ed.). Quito, Pichincha, Ecuador.
- Ministerio de Agricultura, G. A. (15 de 01 de 2018). *sipa Agricultura*. Recuperado el 07 de 09 de 2019, de <http://sipa.agricultura.gob.ec/index.php/indicador-agrocomercio>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 24.
- Ortega de la Poza, R. (2017). *Fundamentos de dirección financiera*. Madrid: ESIC.
- Ortiz Anaya, H. (2015). *Análisis financiero aplicado y normas internacionales de información financiera-NIIF*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Ortiz Anaya, H. (2018). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF*. Bogotá : Universidad Externado de Colombia .

- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis Financiero: Enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 21.
- Rangel, I. M. (01 de enero de 2017). *Evolución de la manufactura La manufactura a través de la historia*. Obtenido de Evolución de la manufactura La manufactura a través de la historia: https://www.academia.edu/31520907/Evoluci%C3%B3n_de_la_manufactura_La_manufactura_a_trav%C3%A9s_de_la_historia
- Rincón Soto, C. A. (2011). *Presupuestos empresariales*. Bogotá: Ecoe Ediciones. Rojas
- Cataño, M. L. (2012). *Fundamentos de análisis de estados financieros*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2016). *Fundamentos de finanzas corporativas*. México: McGraw-Hill Education.
- Sánchez Salinas, S., & Gómez Galán, M. (2019). *Metrología dimensional: Resumen de teoría y problemas resueltos*. España: Universidad de Almería.
- Serrasqueiro, J. N. (2014). Impacto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad. *Lisbon*, 39.
- Superintendencia de Bancos. (2016). *Elaboración de Cacao*. Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2016). Obtenido de SUPERCIAS: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Superintendencia de compañías, v. y. (s.f.). *Supercias*. Obtenido de Supercias: http://reporteria.supercias.gob.ec/portal/samples/images/docs/tabla_indicadores.pdf
- Szimai, L. y. (2012). *Industrialization, employment and poverty*. (W. P. Series, Productor) Obtenido de ONU MERIT.
- Telégrafo, E. (29 de 10 de 2018). Más de 4 mil negocios se dedican a la panadería Esta noticia ha sido publicada originalmente por Diario EL TELÉGRAFO bajo la siguiente dirección: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/mas-de-4-mil-negocios-panaderia> Si va a hacer uso de la misma, por favor, cite nuestra fuente y coloque un enlace hacia la nota original. www.eltelegrafo.com.ec. *El Telégrafo*.
- Uribe Macías, M. E., & Reinoso Lastra, J. F. (2014). *Sistema de indicadores de gestión*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Vázquez Cotera, D., Limón Lili, A., & García Santillán, A. (2007). Efectividad del análisis crediticio a través de estados financieros en empresas no financieras. *Redalyc*, 11.
- Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: McGraw-Hill.

ANEXOS

Anexo 1: Fichas de la revisión literaria

Revista Científica	Revista de Negocios y Economía
Título del Paper	La relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad: evidencia de los Estados Unidos
Autores	<i>Amarjit Gill, Nahum Biger, Neil Mathur</i>
Año	2010
Modelos utilizados	Análisis financiero
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> - Rentabilidad <u>Salida:</u> - Administración del capital de trabajo (Ciclo de conversión de efectivo, cuentas por cobrar)	
Datos de la aplicación:	Manufacturero, Estados Unidos
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	88 empresas
Resultados/Conclusiones	
“El hallazgo indica que el cobro lento de cuentas por cobrar está correlacionado con una baja rentabilidad. Los gerentes pueden mejorar la rentabilidad al reducir el período de crédito otorgado a sus clientes. Con respecto al promedio de días de cuentas por pagar, estudios anteriores informaron una correlación negativa de esta variable y la rentabilidad de la empresa. No encontramos una relación estadísticamente significativa entre estas variables. Al examinar la relación entre el número promedio de días que se mantiene el inventario y la rentabilidad, Raheman y Nasr y Lazaridis y Tryfonidis encontraron que la relación es negativa. No encontramos una relación significativa en nuestra muestra. Investigaciones teóricas previas predicen una relación negativa entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad corporativa. Encontramos una relación positiva entre el ciclo de	

conversión de efectivo y la ganancia operativa bruta. Finalmente, no encontramos una relación significativa entre el tamaño de la empresa y su relación de beneficio operativo bruto.”

Revista Científica	Visión Gerencial
Título del Paper	Administración del inventario: elemento clave para la optimización de las utilidades en las empresa
Autores	<i>Durán Yosmary</i>
Año	2012
Modelos utilizados	Análisis documental
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> • Optimización de la utilidad <u>Salida:</u> • Administración del inventario	
Datos de la aplicación:	Venezuela
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	Ninguna
Resultados/Conclusiones	
“Se puede presenciar en varias ocasiones dos posiciones extremas en la política de inventarios. En un extremo, quienes afirman que: deben manejarse grandes cantidades de inventarios, invertir los recursos financieros en mercancía, materia prima o insumos, porque eso significa riqueza, debido a que la presencia del factor inflación y/o devaluación, hace perder el valor del dinero en el tiempo, consiguiéndose una mayor rentabilidad en los inventarios. En el otro extremo, quienes afirman que: los inventarios se deben reducir a cero y manejar una política de justo a tiempo. Los problemas que se generan en el manejo del inventario son	

atribuibles a la ineficiencia gerencial. Ahora bien, quienes se ubican en cualquiera de los dos extremos, se encontrará en una mala posición, ya que se puede tener exceso de inventario pero no tener como pagar la nómina, o bien tener que retrasar su proceso de producción por no contar con suficiente inventario en el momento oportuno.”

Revista Científica	ICME
Título del Paper	Impacto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad: evidencia de las empresas que cotizan en Sri Lanka
Autores	<i>T.A.N.R. Jayarathne</i>
Año	2014
Modelos utilizados	Análisis de datos
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> - Rentabilidad <u>Salida:</u> - Capital de trabajo (período de cuentas por cobrar, cuentas por pagar, inventario y ciclo de conversión de efectivo)	
Datos de la aplicación:	Manufacturero, Sri Lanka
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	20 empresas
Resultados/Conclusiones	
“Este documento intentó evaluar el efecto de WCM en la rentabilidad utilizando un conjunto de datos de cinco años (2008-2012) en 20 empresas manufactureras incluidas en CSE. El resultado muestra que una política de crédito liberal tiende a disminuir la rentabilidad. Este hallazgo es consistente con Mathuva, (2009),	

Lazaridis y Tryfonidis, (2006). Además, la inmovilización del inventario en las tiendas conduce a la disminución de la rentabilidad. Además, las grandes empresas obtienen más beneficios de la demora en el pago a sus acreedores. Por otro lado, los resultados indican que las empresas deben tratar de reducir el ciclo de conversión de efectivo a un nivel óptimo. El estudio proporciona información valiosa a los gerentes financieros en la formulación de estrategias. Sin embargo, los cambios tecnológicos y estacionales en la demanda, etc., no se han tenido en cuenta en este estudio.”

Revista Científica	Revista de Investigación de Gestión empresarial
Título del Paper	La influencia de los componentes de gestión del capital de trabajo en la rentabilidad corporativa: una encuesta sobre las empresas que cotizan en Kenia
Autores	<i>Mathuva David M</i>
Año	2010
Modelos utilizados	Análisis de datos
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> - Rentabilidad <u>Salida:</u> - Días de cuentas por cobrar, incrementar el inventario, tardar en pagar a sus acreedores	
Datos de la aplicación:	Kenia
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	30 empresas
Resultados/Conclusiones	

“Con base en los hallazgos clave de este estudio, se pueden derivar las siguientes conclusiones: La administración de una empresa puede crear valor para sus accionistas al reducir el número de días de cuentas por cobrar.

La administración también puede crear valor para sus accionistas al aumentar sus inventarios a un nivel razonable. Las empresas también pueden tardar mucho en pagar a sus acreedores siempre que no afecten sus relaciones con estos acreedores.

Las empresas son capaces de obtener una ventaja competitiva sostenible mediante la utilización efectiva y eficiente de los recursos de la organización a través de una cuidadosa reducción del ciclo de conversión de efectivo a su mínimo. Al hacerlo, se espera que aumente la rentabilidad de las empresas.”

Revista Científica	Revista Venezolana de Gerencia
Título del Paper	Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente
Autores	<i>Nava Rosillón, Marbelis Alejandra</i>
Año	2009
Modelos utilizados	Estudio Analítico con diseño documental
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> - Rentabilidad <u>Salida:</u> - Interpretación de los indicadores Son las variables que involucran dentro del capital de trabajo	
Datos de la aplicación:	Venezuela
Sector, Empresas, País	

Tamaño de la muestra	Ninguna
Resultados/Conclusiones	
“A partir de este estudio, se considera necesario que los empresarios venezolanos deben estar dispuestos a asumir los cambios existentes en el entorno financiero, estar a la vanguardia de todas las herramientas gerenciales que permitan analizar ampliamente la actividad que realizan, para conocer en qué condiciones está operando su empresa y como deben enfrentar el futuro, y así lograr una gestión financiera eficiente, lo cual requiere la aplicación del análisis financiero, ya que se trata de un proceso de reflexión que lleva a evaluar cualitativa y cuantitativamente desde el punto de vista financiero la empresa en el presente y en el pasado, determinar los resultados de sus operaciones y estimar su situación y su actuación en el futuro”	

Revista Científica	Lisbon
Título del Paper	Impacto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad
Autores	<i>João Nogueira Serrasqueiro</i>
Año	2014
Modelos utilizados	Estudio empírico
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> - Rentabilidad <u>Salida:</u> - Días de crédito, días de inventario, días por cobrar.	
Datos de la aplicación:	Portugal
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	3360 empresas

Resultados/Conclusiones
“Los resultados confirman constantemente la hipótesis de que los gerentes deberían preocuparse por los diferentes componentes del capital de trabajo para administrarlo eficientemente una vez Estos diferentes componentes tienen un impacto en la rentabilidad corporativa. El presente estudio es una herramienta útil para la investigación adicional sobre la gestión del capital de trabajo y el impacto en la rentabilidad y también proporciona información a los gerentes financieros sobre cómo los componentes del capital de trabajo están impactando en la rentabilidad corporativa para ayudar en un Gestión eficiente de los activos y pasivos a corto plazo.”

Revista Científica	Redalyc
Título del Paper	Efectividad del análisis crediticio a través de estados financieros en empresas no financieras
Autores	<i>Vázquez Coterá Daniel; Limón Lili Alejandro; García Santillán Arturo</i>
Año	2007
Modelos utilizados	Modelo estadístico
Variables utilizadas	
<u>Entrada:</u> - Gestión de las cuentas por cobrar <u>Salida:</u> - Políticas de venta, identificación y gestión de riesgo, acciones para asegurar el cobro	
Datos de la aplicación:	Manufacturero, empresa del estado de Veracruz, México
Sector, Empresas, País	
Tamaño de la muestra	1 empresa

Resultados/Conclusiones
En el estudio se encontró que las razones asociadas a la solvencia de los clientes, que se utilizan para anticipar el posible comportamiento de los mismos ante los compromisos pactados, no estuvieron relacionadas con la forma en que éstos actuaron, lo que significa que pudo haber clientes con niveles de solvencia elevados que incurrieron en retrasos y otros con bajos niveles que pagaron de acuerdo a lo pactado, o bien lo contrario, aunque en realidad no se encontró ningún patrón específico.

MEDICION DE LA GESTION FINANCIERS

La presente encuesta tiene la finalidad de levantar informacibn sobre la gestihn financiera en las enipresas del sector de "Otros productos alimenticios" de la cittdad de Cuenca. Le solicitamos su colaboracibn para responder a las preguntas que se fonnularân a través de un cuestionario. Sus respuestas son de extreina importancia para nuestro estudio. Le garantizainos absoluta confidencialidad de la informacibn que nos proporcione y, solicitamos su autorizacifin para utilizar los datos en forma agregada en los resultados finales.

DATOS DEL ENTREVISTADO

P1 Nombres _____
 P2 Cargo _____
 P3 Correo _____ P4 Teléfono _____

INFORMACI N GENERAL DE LA EMPRESA

P5 Razén Social _____
 P6 Teléfono _____
 P7 Correo eJectrónico _____
 P8 Direcciñn _____
 P9 Aflo de constitucidn
 P10 ¿Empresa familiar? SI ☐ NO ☐
 P11 ¿Qué productos o servicios se ofertan† _____

P12	Cantidad de empleados	Admiiiistracihn	_____
	en ndmina:	Ventas	_____
		Planta	_____
		Total	_____

GESTION FINANCIERA

P13 ¿La empresa cuenta con una estructura de gobierno definida? SI ☐ NO ☐
 P14 La empresa cuenta con: (PC/EDE MARCA/t MAS DE LINA OPCION)

Misibn	Vision	Objetivos	POA
--------	--------	-----------	-----

P15 ¿La empresa realiza actividades de planificacibn financiera? SI ☐ NO ☐

(SI) P15. I (NO) fuse a P16

P15.1 ¿Cuâles? _____

P17 ¿Cuál es la principal finalidad de la elaboración y presentación de los estados financieros?

(ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO 1 LO MÁS RECURRENTE)

Realizar planificación	_____	Seguimiento y control
Toma de decisiones	_____	Presentar a entidades de control

Otros _____

P18 ¿Se realizan evaluaciones del desempeño financiero de la empresa? SI ☐ NO ☐

(SI) P 18.1 (NO) pase a P 19

P18.1 ¿Con qué frecuencia? f/ i i / : ' i > z ' arno < ' » n x i . i s i > i w . n r > / • r r ñ >

Sensual Semestral ☐

Trimestral A l f i n a l d e l a ñ o ☐

Otros _____

P18.2 ¿Qué herramientas utiliza para la evaluación del desempeño financiero? ¿rt / ror a « z s axis DE UNA OPCIÓN)

Estados financieros Proyecciones financieras ☐

Indicadores financieros Análisis vertical y horizontal ☐

Flujo de efectivo Otros _____

P18.3 ¿Se establecen medidas correctivas en base a la evaluación? SI ☐ NO ☐

(SI) P18.3.1 (NO) pase a P19

P18.3.1 ¿Se evalúan los resultados de las medidas correctivas? SI ☐ NO ☐

P19 ¿Se han realizado auditorías financieras en la empresa en los últimos 3 años? SI ☐ NO ☐

P20 ¿La empresa cuenta con políticas de financiamiento? SI ☐ NO ☐

¿De qué tipo? Intoma Externa _____

P21 ¿Cuáles son? _____

P21 ¿Frecuentemente hacia donde se dirigen los recursos provenientes de financiamiento? (NI. All C" M Lt.iã Ht. " I IN.4 < IPCIGN)

Compra de activos fijos Pago de Personal

Compra de insumos ☐

☐

P22 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de corto plazo a las que recurrid la empresa durante los últimos tres años? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO I LO MAS RECURRENTE)

Préstamos bancos	☐	Proveedores	☐
Préstamos cooperativas	☐	Capital de socios	☐
Préstamos de socios	☐	Emisión de obligaciones	☐
Préstamos de terceros	☐	Otros	☐

P23 ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento de largo plazo a las que recurrid la empresa durante los últimos tres años? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICAN, SIENDO I LO MAS RECURRENTE)

Préstamos bancos	☐	Capital de socios	☐
Préstamos cooperativas	☐	Emisión de obligaciones	☐
Préstamos de socios	☐	Otros	☐
Préstamos de terceros	☐		

P24 Para la adquisición de activos fijos usted recurre a un financiamiento de: (MARQUE SOLO UNA OPCION)

Menos de 1 año	☐	Más de 5 años	☐
1 a 5 años	☐		

P25 Indique la relación entre el pasivo y el patrimonio para considerar una estructura óptima de financiamiento (LAS OPCIONES DE BENEFICIAR 100%)

PASIVO % PATRIMONIO %

P26 ¿Considera usted que el costo de la deuda genera beneficios económicos a la empresa? SI ☐ NO ☐

(SI) P26. I (NO) pase a P27

P26.1 ¿Cuáles?

P27 ¿Qué fuente de financiamiento considera más costosa?

Capital externo Capital propio

P28 ¿Qué tipo de restricciones ha encontrado al momento de solicitar financiamiento? (ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLIQUEN, SIENDO I LO MAS RECURRENTE)

Exceso de documentación	☐	Garantes/Garantías	☐
Demora en efectivizar el préstamo	☐	Otros	☐

P29 ¿Ha requerido financiamiento para ser utilizado como capital de trabajo? SI MNO

(SI) P29. I (NO) pase a P30

P29.1 El plazo de financiamiento requerido ha sido: (MARQUE SOLO UNA OPCION)

1 a 3 meses	3 a 6 meses
7 a 9 meses	9 a 12 meses

P30 ¿Qué factores tenemos afectando a la liquidez de la empresa? (**Puede marcar más de uno**)

Falta de pago de deudores

Otros

Disminución de ventas

☐

P31 ¿Qué decisiones toma habitualmente para mejorar su liquidez? (**ENUMERE LAS OPCIONES QUE APLICA, SIENNO LO MENCIONA RECORRETE**)

Modificar políticas de cobro

Financiamiento Interno

Modificar políticas de pago

Financiamiento Externo

Otros

P32 ¿La empresa cuenta con políticas de inversión?

SI

☐

NO

☐

(SI P32.1 UNO aase n P33

P32.1 ¿Cuáles son?

P33 ¿Cuál es la política más común para el manejo del excedente del efectivo? (**MARCAR SOLO UNA OPCIÓN**)

Existencias

Pago de obligaciones

Pólizas

Acciones

Bonos

Otros

P34 ¿Cuáles han sido las inversiones que realizó la empresa durante los 5 últimos años? (**truede MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN**)

Activos fijos

Existencias

Acciones

Pólizas

☐

Bonos

Otros

P35 ¿Cuál es la tasa esperada de rentabilidad de los socios?

P36 ¿La empresa importa o ha importado materia prima, maquinarias o equipos?

(SI) P36.1 (NO) pase a P37

SI

☐

NO

☐

P36.1 ¿Ha encontrado algún tipo de restricción al momento de importar materia prima, maquinarias o equipos?

SI

☐

NO

☐

(SI) P36.1 (NO) pase a P37

P36.1.1 ¿Cuáles?

P37 ¿La empresa exporta sus productos?

(SI) P37.1 (NO) pase a P38

SI

NO

P37.1 ¿Qué tipo de restricción ha encontrado para exportar sus productos?

P38 ¿Considera usted que la importación de materia prima y maquinaria le da una ventaja competitiva? SI ☐ NO ☐

(SI) P38. I (NO) pase a P39

P38.1 ¿Cuál?

P39 ¿La empresa utiliza políticas de inventarios? SI ☐ NO ☐

(SI) P39. I (NO) pase a P40

P39.1 ¿Cuáles?

P40 ¿Para controlar los inventarios se manejan stock máximo y stock mínimo? SI ☐ NO ☐

P41 ¿Con qué frecuencia se realiza la toma física de los inventarios? *MARQUE SOLO UNA OPCIÓN*

Una vez al año

Más de una vez al año

Otros

P42 ¿Cuál es la forma de financiamiento que utiliza la empresa para la adquisición de inventarios?

(MARQUE SOLO UNA OPCIÓN)

Corto plazo

Largo plazo

P43 ¿La empresa ha determinado políticas de crédito con clientes? SI ☐ NO ☐

(SI) P43. I (NO) pase a P44

P43.1 ¿Cuáles?

P44 Para otorgar crédito a sus clientes la empresa analiza: **(PUEDE MARCAR MAS DE UNA OPCIÓN)**
Monto de ventas Liquidez

Solvencia

☐

Otros

P45 ¿La empresa realiza análisis sobre el deterioro de valor de cartera? SI ☐ NO ☐

(SI) P45.1 (NO) pase a P46

P45.1 ¿Con qué frecuencia? **(PUEDE MARCAR MAS DE UNA OPCIÓN)**

Semanal

Semestral

Mensual

Anual

☐

Trimestral

Otros

P45.2 ¿Con el análisis realizado se toman medidas correctivas? SI ☐ NO ☐

(Sí) P45.2.1 (NO) pase a P46

P45.2.1 ¿Cuáles? _____

P46 El responsable del Área Financiera tiene formación en: (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Administración	☐	Banca y finanzas	☐
Contabilidad y auditoría	☐	Ninguna	☐
Otras	_____		

P47 ¿Cuánto tiempo tiene de permanencia en la empresa el responsable del Área Financiera?

Años

P48 ¿Cuánto tiempo de experiencia considera necesario la empresa para el responsable del Área Financiera?

Años

P49 ¿Se realizan capacitaciones al personal del Área Financiera? SI ☐ NO ☐

(Sí) P49.1 (NO) finaliza encuesta.

P49.1 ¿Con qué frecuencia? _____

P49.2 ¿En qué temas se realiza la capacitación? (PUEDE MARCAR MÁS DE UNA OPCIÓN)

Tributario	☐	Financiero	☐	Presupuestos	☐
Contable	☐	Administración	☐	RRHH	☐
Marketing	☐	Otros	_____		

ENCUESTADOR

Nombre:

Teléfono

Fecha

FIRMA:

Anexo 3: lista de empresas encuestadas

Registro Único del Contribuyente (RUC)	RAZÓN SOCIAL
1891715621001	BUENAÑO CAICEDO COMPAÑIA DE NEGOCIOS S.A.
0190399788001	COMPAÑIA BACHONLINE CIA. LTDA.
0190170853001	EL HORNO PANADERIA Y PASTELERIA ELHOPAPA CIA. LTDA.
0190440583001	EMPRESA DE SUPER ALIMENTOS JAKANASUPER CIA.LTDA.
0190404196001	INDUSTRIA PANIFICADORA ECUATORIANA INDUPANIFEC CIA. LTDA.
0190084361001	PASTIFICIO NILO C LTDA
0190003507001	PASTIFICIO TOMBAMBA CIA. LTDA.
0190346927001	PRODUCTOS TIALUCCA CIA. LTDA.

Anexo 4 Test Anova años

		ANOVA				
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
LIQUIDEZ CORRIENTE	Entre grupos	0,671	4	0,168	0,130	0,972
	Dentro de grupos	1455,585	1125	1,294		
	Total	1456,257	1129			
RAZÓN RÁPIDA	Entre grupos	2,134	4	0,534	0,476	0,753
	Dentro de grupos					
	Total					

		1264,813	1128	1,121		
		1266,948	1132			

CAPITAL DE TRABAJO	Entre grupos	4286042694929,920	4	1071510673732,480	0,414	0,798
	Dentro de grupos	4076020053929400,000	1576	2586307140818,150		
	Total	4080306096624330,000	1580			
CICLO DE OPERATIVO	Entre grupos	12213,962	4	3053,490	0,975	0,421
	Dentro de grupos	1631785,034	521	3132,025		
	Total	1643998,996	525			
CICLO DE EFECTIVO	Entre grupos	25234,440	4	6308,610	0,908	0,459
	Dentro de grupos	3189758,360	459	6949,365		
	Total	3214992,800	463			
TASA DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS	Entre grupos	6301,663	4	1575,416	0,981	0,417
	Dentro de grupos	1035805,914	645	1605,901		
	Total	1042107,578	649			
DÍAS REQUERIDOS PARA LA VENTA	Entre grupos	5542,892	4	1385,723	1,114	0,349
	Dentro de grupos	764840,905	615	1243,644		
	Total	770383,797	619			
TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	Entre grupos	4354,549	4	1088,637	2,806	0,025
	Dentro de grupos	326702,104	842	388,007		
	Total	331056,653	846			
PERÍODO PROMEDIO DE COBRO	Entre grupos	16256,149	4	4064,037	2,376	0,051
	Dentro de grupos	1370101,326	801	1710,489		
	Total	1386357,475	805			
TASA DE ROTACIÓN DE	Entre grupos	92,989	4	23,247	0,665	0,617

CUENTAS POR PAGAR	Dentro de grupos	32875,498	940	34,974		
	Total	32968,487	944			
PERÍODO PROMEDIO DE PAGO	Entre grupos	74636,675	4	18659,169	2,351	0,053
	Dentro de grupos	6198681,667	781	7936,852		
	Total	6273318,342	785			
ROTACIÓN DE LA INVERSIÓN DE ACTIVOS TOTALES	Entre grupos	18886,316	4	4721,579	130,227	0,000
	Dentro de grupos	42384,004	1169	36,257		
	Total	61270,320	1173			
ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES BRUTOS	Entre grupos	4,920	4	1,230	0,771	0,544
	Dentro de grupos	1719,471	1078	1,595		
	Total	1724,391	1082			
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS BRUTOS	Entre grupos	72,397	4	18,099	2,867	0,022
	Dentro de grupos	6142,130	973	6,313		
	Total	6214,527	977			
ROTACIÓN DEL PATRIMONIO	Entre grupos	273,807	4	68,452	3,790	0,005
	Dentro de grupos	24186,880	1339	18,063		
	Total	24460,688	1343			

Pruebas post hoc

Subconjuntos homogéneos

LIQUIDEZ CORRIENTE

HSD Tukey^{a,b}

		Subconjunto para alfa = 0.05
AÑO	N	1
2015	214	1,48168847178301

2014	192	1,48200476191286
2017	244	1,49822787302975
2018	240	1,53129643562711
2016	240	1,53962547538316
Sig.		0,983

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 224.085.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

RAZÓN RÁPIDA

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2014	190	1,25108498628372
2015	216	1,31786847002972
2016	239	1,35199065438836
2017	247	1,36772023764395
2018	241	1,37597667480651
Sig.		0,722

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 224.468.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

CAPITAL DE TRABAJO

HSD
Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2016	332	254602,22834337300000
2014	278	270547,75834532400000
2015	303	299766,96633663400000

2017	329	324771,67838905800000
2018	339	399839,26383480800000
Sig.		0,789

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 314.488.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

CICLO OPERATIVO

HSD
Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2014	92	74,57690558416730
2016	107	78,47619602633120
2015	104	81,79244082102410
2018	110	84,82417043189770
2017	113	88,60864278566870
Sig.		0,367

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 104.666.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

CICLO DE EFECTIVO

HSD
Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2016	98	-27,12485377625750
2015	94	-26,89046371342240
2018	91	-24,22213183248690
2017	101	-19,15353838563820
2014	80	-6,41136713751536

Sig.	0,443
------	-------

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 92.196.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TASA DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2016	127	32,74804545178110
2018	140	33,89846795356450
2015	124	34,22920040132800
2014	116	34,92641620480800
2017	143	41,25938230220970
Sig.		0,430

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 129.215.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

DÍAS REQUERIDOS PARA LA VENTA

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2016	121	23,68821042577610
2014	113	24,46266346873790
2015	122	28,33763374432650
2017	133	28,46862020025560
2018	131	31,89634580210580
Sig.		0,357

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 123.569.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
2014	154	10,64684293893810	
2016	170	13,82179235349430	13,82179235349430
2018	178	15,61178912757960	15,61178912757960
2017	183	15,75949675477610	15,75949675477610
2015	162		17,57921145749090
Sig.		0,121	0,403

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 168.741.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

PERÍODO PROMEDIO DE COBRO

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
2015	150	42,13784966026150	
2016	160	50,68913881724770	50,68913881724770
2018	169	52,14417555397070	52,14417555397070
2014	148	52,94031215365850	52,94031215365850
2017	179		55,54076159222450
Sig.		0,134	0,832

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 160.374.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05 1
2017	203	5,13110525284420
2015	179	5,18955583018984
2014	179	5,22803169945805
2018	188	5,43496949961471
2016	196	5,97532262414764
Sig.		0,637

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 188.534.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

PERÍODO PROMEDIO DE PAGO

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05 1
2014	148	89,85103995799280
2018	152	93,63706875435190
2016	165	98,35420964707180
2017	164	109,83670720171100
2015	157	115,81322530419700
Sig.		0,075

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 156.920.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DE LA INVERSIÓN DE ACTIVOS TOTALES

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
2018	280	0,78958791193680	
2017	289	0,79978334550435	
2014	247	0,89673851308143	
2016	181		9,35468807131624
2015	177		9,71847409746638
Sig.		1,000	0,968

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 224.671.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES BRUTOS		
HSD Tukey ^{a,b}		
AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2017	239	1,35593427938916
2016	224	1,36781503098271
2018	222	1,42755913632213
2015	204	1,48320493968549
2014	194	1,53563260774890
Sig.		0,578

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 215.429.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS BRUTOS

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
2017	209	2,15048235137603	

2018	194	2,23948385931517	2,23948385931517
2016	203	2,35364790134304	2,35364790134304
2015	190	2,68385733853919	2,68385733853919
2014	182		2,87436678974515
Sig.		0,222	0,092

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 195.136.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DEL PATRIMONIO

HSD Tukey^{a,b}

AÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
2018	287	2,50779309532849	
2017	284	2,52248879081699	
2016	280	3,22815939310938	3,22815939310938
2015	255	3,26765130086670	3,26765130086670
2014	238		3,66999822552581
Sig.		0,235	0,750

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 267.378.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están ^{garantizados}.

Anexo 5 Test Anova delimitado por nivel de actividad

ANOVA DELIMITADO POR NIVEL DE ACTIVIDAD						
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
LIQUIDEZ CORRIENTE	Entre grupos	38,375	3	12,792	10,158	0,000
	Dentro de grupos	1417,882	1126	1,259		
	Total	1456,257	1129			
RAZÓN RÁPIDA	Entre grupos	31,096	3	10,365	9,469	0,000
	Dentro de grupos	1235,852	1129	1,095		
	Total	1266,948	1132			
CAPITAL DE TRABAJO	Entre grupos	925145485764818,000	3	308381828588273,000	154,134	0,000
	Dentro de grupos	3155160610859510,000	1577	2000735961229,880		
	Total	4080306096624330,000	1580			

CICLO OPERATIVO	Entre grupos	50795,880	3	16931,960	5,548	0,001
	Dentro de grupos	1593203,116	522	3052,113		
	Total	1643998,996	525			
CICLO DE EFECTIVO	Entre grupos	4804,403	3	1601,468	0,229	0,876
	Dentro de grupos	3210188,397	460	6978,670		
	Total	3214992,800	463			
TASA DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS	Entre grupos	89327,012	3	29775,671	20,188	0,000
	Dentro de grupos	952780,566	646	1474,893		
	Total	1042107,578	649			
DÍAS REQUERIDOS PARA LA VENTA	Entre grupos	70527,085	3	23509,028	20,692	0,000
	Dentro de grupos	699856,712	616	1136,131		
	Total	770383,797	619			
TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	Entre grupos	1999,079	3	666,360	1,707	0,164
	Dentro de grupos	329057,575	843	390,341		
	Total	331056,653	846			
PERÍODO PROMEDIO DE COBRO	Entre grupos	4992,219	3	1664,073	0,966	0,408
	Dentro de grupos	1381365,256	802	1722,401		
	Total	1386357,475	805			
TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	Entre grupos	1743,946	3	581,315	17,519	0,000
	Dentro de grupos	31224,542	941	33,182		
	Total	32968,487	944			
PERÍODO PROMEDIO DE PAGO	Entre grupos	111687,979	3	37229,326	4,725	0,003
	Dentro de grupos	6161630,363	782	7879,323		
	Total	6273318,342	785			
ROTACIÓN DE LA INVERSIÓN DE ACTIVOS TOTALES	Entre grupos	1687,576	3	562,525	11,046	0,000
	Dentro de grupos	59582,744	1170	50,925		
	Total	61270,320	1173			
ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES BRUTOS	Entre grupos	244,568	3	81,523	59,442	0,000
	Dentro de grupos	1479,823	1079	1,371		
	Total	1724,391	1082			
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS BRUTOS	Entre grupos	537,538	3	179,179	30,742	0,000
	Dentro de grupos	5676,989	974	5,829		
	Total	6214,527	977			
ROTACIÓN DEL PATRIMONIO	Entre grupos	4607,321	3	1535,774	103,657	0,000
	Dentro de grupos	19853,366	1340	14,816		

Total	24460,688	1343		
-------	-----------	------	--	--

Pruebas post hoc

Subconjuntos homogéneos

LIQUIDEZ CORRIENTE

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
1	359	1,24316742343567	
3	204		1,60
2	385		1,61
4	182		1,71
Sig.		1,000	0,707

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 253.495.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

RAZÓN RÁPIDA

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
1	364	1,09724476057206	
3	202		1,42
2	385		1,46
4	182		1,47
Sig.		1,000	0,961

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 253.330.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

CAPITAL DE TRABAJO

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
1	755	20532,62907284770000	
2	449	39863,81363028960000	
3	213	190834,54328638500000	
4	164		2554367,41
Sig.		0,486	1,000

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 278.861.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

CICLO OPERATIVO

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
3	139	72,12195893747600	
2	182	76,87980529927490	
4	155	89,78648469750770	89,79
1	50		103,48
Sig.		0,103	0,288

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 102.196.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

CICLO DE EFECTIVO

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
4	147	-24,80515402982580
2	155	-21,94634760028030
3	126	-17,87052469660320
1	36	-14,94006587894720
Sig.		0,875

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 81.685.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TASA DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05		
		1	2	3
1	102	13,55078897349710		
4	164		28,7628923	
2	231			41,93338046887320
3	153			47,80953193317380
Sig.		1,000	1,000	0,549

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 149.441.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

DÍAS REQUERIDOS PARA LA VENTA

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
3	160	17,27949928115260	
2	233	26,68285184162320	
4	157	26,80870381985370	
1	70		55,1672
Sig.		0,108	1,000

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 128.218.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
1	188	12,46015662332080
4	165	13,84055833978360
3	170	15,10884187138900
2	324	16,37448287114960

Sig.	0,202
------	-------

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 196.574.
- Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

PERÍODO PROMEDIO DE COBRO

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
2	313	48,63210531803820
3	183	49,75008824343920
4	168	52,75832435302560
1	142	55,14615667440780
Sig.		0,433

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 184.723.
- Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
1	244	3,23545767153969	
2	340		5,75923
4	172		5,93966
3	189		7,03751
Sig.		1,000	0,092

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 220.453.
- Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

PERÍODO PROMEDIO DE PAGO

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
3	184	86,85741506554450	
4	168	100,56755973457000	
2	310	101,61746680731800	101,6175
1	124		125,6177
Sig.		0,401	0,055

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 176.386.
- Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DE LA INVERSIÓN DE ACTIVOS TOTALES

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2

1	465	2,12867054807282	
4	169	3,26396408806670	3,26
3	181		4,54
2	359		4,80
Sig.		0,294	0,081

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 244.229.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALES BRUTOS

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05		
		1	2	3
1	360	0,77452353961161		
4	175		1,659	
2	363		1,683	
3	185			1,98696582708545
Sig.		1,000	0,996	1,000

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 240.207.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS BRUTOS

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
1	297	1,34208062492220	
4	168		2,680
2	342		2,980
3	171		3,081
Sig.		1,000	0,300

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 221.101.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

ROTACIÓN DEL PATRIMONIO

HSD Tukey^{a,b}

TAMAÑO	N	Subconjunto para alfa = 0.05		
		1	2	3
1	650	1,14394599574167		
4	172		3,970	
2	339		4,737	4,73742847982569
3	183			5,54259158515510
Sig.		1,000	0,112	0,086

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 253.698.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

Anexo 6 Test Welch en comparación Cuenca- Ecuador

Prueba de muestras independientes										
		Prueba de Levene de igualdad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
									Inferior	Superior
LIQUIDEZ CORRIENTE	Se asumen varianzas iguales	0,015	0,902	-1,06	1128,00	0,290	-0,18	0,17	-0,51	0,15
	No se asumen varianzas iguales			-1,03	50,99	0,309	-0,18	0,17	-0,52	0,17
RAZÓN RÁPIDA	Se asumen varianzas iguales	0,001	0,975	-0,76	1131,00	0,445	-0,12	0,16	-0,43	0,19
	No se asumen varianzas iguales			-0,76	51,15	0,453	-0,12	0,16	-0,44	0,20
CAPITAL DE TRABAJO	Se asumen varianzas iguales	0,602	0,438	-0,18	1579,00	0,860	-38256,73	216863,79	-463628,02	387114,55
	No se asumen varianzas iguales			-0,32	72,18	0,752	-38256,73	120678,21	-278813,94	202300,47
CICLO OPERATIVO	Se asumen varianzas iguales	5,845	0,016	0,66	524,00	0,508	6,86	10,37	-13,50	27,23
	No se asumen varianzas iguales			1,00	40,32	0,325	6,86	6,89	-7,07	20,79
CICLO DE EFECTIVO	Se asumen varianzas iguales	4,597	0,033	-1,03	462,00	0,303	-15,99	15,49	-46,43	14,46
	No se asumen varianzas iguales			-1,46	40,34	0,152	-15,99	10,96	-38,13	6,16

TASA DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS	Se asumen varianzas iguales	2,801	0,095	1,06	648,00	0,288	7,61	7,16	-6,45	21,67
	No se asumen varianzas iguales			1,01	35,14	0,319	7,61	7,52	-7,66	22,88
DÍAS REQUERIDOS PARA LA VENTA	Se asumen varianzas iguales	4,860	0,028	0,66	618,00	0,509	4,06	6,14	-8,00	16,12
	No se asumen varianzas iguales			1,02	45,72	0,315	4,06	3,99	-3,98	12,10
TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	Se asumen varianzas iguales	11,041	0,001	1,81	845,00	0,071	6,00	3,32	-0,52	12,52
	No se asumen varianzas iguales			4,77	76,36	0,000	6,00	1,26	3,49	8,50
PERÍODO PROMEDIO DE COBRO	Se asumen varianzas iguales	0,164	0,685	-1,15	804,00	0,250	-7,94	6,90	-21,48	5,59
	No se asumen varianzas iguales			-1,19	41,06	0,240	-7,94	6,66	-21,38	5,50
TASA DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	Se asumen varianzas iguales	6,203	0,013	-0,25	943,00	0,805	-0,24	0,97	-2,14	1,66
	No se asumen varianzas iguales			-0,35	45,37	0,727	-0,24	0,68	-1,61	1,13
PERÍODO PROMEDIO DE PAGO	Se asumen varianzas iguales	8,331	0,004	1,20	784,00	0,229	17,88	14,86	-11,29	47,05
	No se asumen varianzas iguales			1,94	48,86	0,058	17,88	9,20	-0,61	36,37
ROTACIÓN DE LA INVERSIÓN DE ACTIVOS TOTALES	Se asumen varianzas iguales	0,462	0,497	-0,93	1172,00	0,353	-1,01	1,09	-3,14	1,12

	No se asumen varianza s iguales			- 0,83	47,90	0,412	-1,01	1,22	-3,46	1,44
ROTACIÓN DE ACTIVOS OPERACIONALE S BRUTOS	Se asumen varianza s iguales	9,733	0,00 2	- 0,32	1081,0 0	0,751	-0,06	0,19	-0,43	0,31
	No se asumen varianza s iguales			- 0,43	53,18	0,668	-0,06	0,14	-0,34	0,22
ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS BRUTOS	Se asumen varianza s iguales	2,376	0,12 4	- 1,04	976,00	0,296	-0,41	0,39	-1,18	0,36
	No se asumen varianza s iguales			- 1,13	46,73	0,263	-0,41	0,36	-1,14	0,32
ROTACIÓN DEL PATRIMONIO	Se asumen varianza s iguales	1,937	0,16 4	0,41	1342,0 0	0,678	0,24	0,59	-0,91	1,40
	No se asumen varianza s iguales			0,53	62,17	0,598	0,24	0,46	-0,67	1,16

Doctora María Elena Ramírez Aguilar, Secretaria de la Facultad de Ciencias de la Administración de la Universidad del Azuay

CERTIFICA:

Que, el Consejo de Facultad de Ciencias de la Administración, en sesión del 31 de julio de 2019, conoció y aprobó la solicitud para la realización del trabajo de titulación y el respectivo protocolo presentado por:

Estudiantes: Martha Beatriz Merchán Chicaiza con código 78784 y Patricia Rosalia Yuquilima Heras con código 80665

Tema: **Análisis de la liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios: periodo 2014 - 2018**

Previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría

Director: Ing. Karla González Soto

Tribunal: Ing. Gabriela Chica Contreras e Ing. Manuel Guamán Velesaca

Plazo de presentación del trabajo de titulación: El Consejo de Facultad resolvió establecer el plazo de seis meses para la presentación del trabajo de titulación concluido y calificado por el Director; este plazo se contará desde la fecha de aprobación del protocolo, esto es hasta el 31 de enero de 2020.

Cuenca, 1 de agosto de 2019



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria Abogada

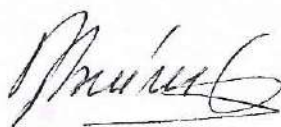


CONVOCATORIA

Por disposición de la Junta Académica de la escuela de Contabilidad Superior, se convoca a los Miembros del Tribunal Examinador, a la sustentación del Protocolo del Trabajo de Titulación: **Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios: periodo 2014 - 2018**, presentado por las estudiantes **Merchán Chicaiza Martha Beatriz** con código 78784 y **Yuquilima Heras Patricia Rosalia** con código 80665, previa a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, para el día, **Miércoles, 17 de julio de 2019 a las 07h30**

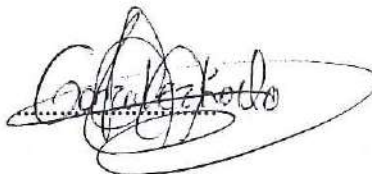
Tomar en cuenta que posterior a la sustentación del Diseño del Trabajo de Titulación, por ningún concepto se puede realizar modificaciones ni cambios en los documentos; únicamente, en caso de diseño aprobado con modificación, el Director adjuntará al esquema un oficio indicando que se procede con los cambios sugeridos.

Cuenca, 28 de junio de 2019



Dra. María Elena Ramírez Aguilar
Secretaria de la Facultad

Ing. Karla González Soto



Ing. Manuel Guamán Velesaca





ACTA
SUSTENTACIÓN DE PROTOCOLO/DENUNCIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

1. Nombre del estudiante: Merchán Chicaiza Martha Beatriz y Yuquilima Heras Patricia Rosalia
2. Código: 78784 y 80665 respectivamente
3. Director sugerido: Ing. Karla González Soto
4. Codirector (opcional): _____
5. Tribunal: Ing. Manuel Guamán Velesaca e Ing. Gabriela Chica Contreras
6. Título propuesto: **Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios: periodo 2014 – 2018**
7. Aceptado sin modificaciones: _____

8. Aceptado con las siguientes modificaciones:

Agregar criterio para eliminar datos atípicos

9. No aceptado

10. Justificación:

Tribunal


Ing. Karla González Soto

.....
Ing. Manuel Guamán Velesaca


Ing. Gabriela Chica Contreras


Srta. Merchán Chicaiza Martha


Srta. Yuquilima Heras Patricia


Dra. María Elena Ramírez Aguilar

Secretaria de la Facultad



RÚBRICA PARA LA EVALUACIÓN DEL PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN
(Tribunal)

1. Nombre del estudiante: Merchán Chicaiza Martha Beatriz y Yuquilima Heras Patricia Rosalia
2. Código : 78784 y 80665 respectivamente
3. Director sugerido: Ing. Karla González Soto
4. Codirector (opcional):
5. Título propuesto: **Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios: periodo 2014 – 2018**
6. Revisores tribunal Ing. Manuel Guamán Velesaca e Ing. Gabriela Chica Contreras
Recomendaciones generales de la revisión:

	Cumple	No cumple
Problemática y/o pregunta de investigación	✓	
1. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	✓	
2. ¿Tiene relevancia profesional y social?	✓	
Objetivo general		
3. ¿Concuerda con el problema formulado?	✓	
4. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal infinitivo?	✓	
Objetivos específicos		
5. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	✓	
6. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	✓	
Metodología		
7. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	✓	
8. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	✓	
9. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	✓	
10. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	✓	
Resultados esperados		
11. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	✓	
12. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	✓	
13. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	✓	
14. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	✓	

Nota sobre 10 puntos: : 9


Ing. Karla González Soto

Ing. Manuel Guamán Velesaca


Ing. Gabriela Chica Contreras

UNIVERSIDAD DEL AZUAY
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
DIRECCIÓN ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

OFICIO: No. 0240-2019-ECS
ASUNTO: Conocimiento de propuesta de Trabajo de Titulación
FECHA: Cuenca, 18 de junio de 2019.

Señor Ingeniero
Oswaldo Merchán Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
En su despacho:

Señor Decano:

La Junta Académica de la Escuela de Contabilidad Superior, reunida el día 18 de junio del año en curso, conoció la propuesta del proyecto de trabajo de titulación, denominado: "ANÁLISIS DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD EN EL SECTOR DE ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS: PERIODO 2014-2018", presentado por las señoritas Merchán Chicaiza Martha Beatriz, con código No. 78784 y Yuquilima Heras Patricia Rosalia, con código No. 80665, estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, previo a la obtención del título de Licenciadas en Contabilidad y Auditoría.

A fin de aplicar la guía de elaboración y presentación de la denuncia/protocolo de trabajo de titulación, la Junta Académica de la Carrera de Contabilidad Superior, considera que la propuesta presentada por las estudiantes, debe ser analizada y evaluada por el Tribunal que estará integrado por la Ing. Karla González Soto, como Directora, y como miembros del tribunal la Ing. Gabriela Chica Contreras e Ing. Manuel Guamán Velesaca, quienes deberán verificar que el diseño contenga una estructura teórica, metodológica, técnica, objetiva y coherente, y cumpla con los requisitos establecidos en la guía antes mencionada. El Tribunal designado recibirá la sustentación del diseño del Trabajo de Titulación, previo al desarrollo del mismo.

En caso de existir la aprobación con modificaciones la Junta Académica resuelve que la Ing. Karla González Soto, Directora del diseño sea quién realice el seguimiento a las modificaciones recomendadas.

Por lo expuesto solicitamos se realice el trámite correspondiente, y el tribunal suscriba el acta de sustentación de la denuncia del trabajo de titulación.

Atentamente,


Ing. Karla González Soto
MIEMBRO DE JUNTA
CONTABILIDAD SUPERIOR


Ing. Gabriela Chica Contreras
MIEMBRO DE JUNTA
CONTABILIDAD SUPERIOR

1. FECHA DE RECEPCIÓN DE PROTOCOLO:

06/06/2019

FIRMA

[Firma]

2. REVISIÓN DE ESTADO ACADÉMICO DEL ALUMNO:

NOMBRE: Patricia Rosalia Juquilima Heras

CÓDIGO: 80665

CARRERA: Contabilidad Superior

FECHA DE INICIO DE ESTUDIOS: 14 Marzo/2016

FECHA CULMINACIÓN DE ESTUDIOS: No termina

HOMOLOGACIONES: NO CARRERA PROCEDENTE

CONVALIDACIONES: SI UNIVERSIDAD PROCEDENTE: U. Católica de Buena Vista

FECHA DE ESTA REVISIÓN: 06 Junio/2019

FIRMA:

Rg Marzo/2016

DE: DRA. MARÍA ELENA RAMÍREZ, SECRETARIA

ASUNTO: ENVÍO DE PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN

PARA: JUNTA ACADÉMICA DE LA CARRERA DE Contabilidad

TÍTULO A OTORGARSE: Licenciada en Contabilidad y Auditoría

Observación:

Definido en Consejo de Facultad del 17/junio/2019

Fecha de revisión: 18/junio/2019

FIRMA:

[Firma]

TÍTULO DEL TRABAJO:

REALIZADO EN EL CURSO DE METODOLOGÍA: SI NO

FECHA DE APROBACIÓN DEL CONSEJO DE FACULTAD:

DIRECTOR:

TRIBUNAL:

1. FECHA DE RECEPCIÓN DE PROTOCOLO: _____ FIRMA: _____

2. REVISIÓN DE ESTADO ACADÉMICO DEL ALUMNO:

NOMBRE: Martha Beatriz Merchán Olivaiza

CÓDIGO: 78784

CARRERA: Contabilidad Superior

FECHA DE INICIO DE ESTUDIOS: 21 Sep/2015

FECHA CULMINACIÓN DE ESTUDIOS: No termina

HOMOLOGACIONES: NO CARRERA PROCEDENTE: _____

CONVALIDACIONES: NO UNIVERSIDAD PROCEDENTE: _____

FECHA DE ESTA REVISIÓN: 10 Junio/2019 FIRMA: RG

DE: DRA. MARÍA ELENA RAMÍREZ, SECRETARIA

ASUNTO: ENVÍO DE PROTOCOLO DE TRABAJO DE TITULACIÓN

PARA: JUNTA ACADÉMICA DE LA CARRERA DE Contabilidad

TÍTULO A OTORGARSE: Licenciada en Contabilidad y Auditoría

Observación:

Fecha de revisión: 10/junio/2019

FIRMA:

[Firma]

TÍTULO DEL TRABAJO: _____

REALIZADO EN EL CURSO DE METODOLOGÍA: _____ SI _____ NO

FECHA DE APROBACIÓN DEL CONSEJO DE FACULTAD: _____

DIRECTOR: _____

TRIBUNAL: _____



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY



Escuela
Contabilidad
Superior

Protocolo de Trabajo de Titulación

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad

**Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración
de otros productos alimenticios: Período 2014-2018**

Nombre de Estudiante(s):

Merchán Chicaiza Martha Beatriz

Yuquilima Heras Patricia Rosalía

Director(a) sugerido(a):

Ing. Karla González Soto

Cuenca - Ecuador

2019

1. Datos Generales

1.1. Nombre del Estudiante

Merchán Chicaiza Martha Beatriz - Yuquilima Heras Patricia Rosalía

1.1.1. Código

ua078784 Martha Merchán - ua080665 Patricia Yuquilima

1.1.2. Contacto

Martha Merchán

Teléfono: (07) 2440108

Celular: 0969421734

Correo Electrónico: matyb23@es.uazuay.edu.ec

Patricia Yuquilima

Teléfono: (07) 4101010

Celular: 0994209350

Correo Electrónico: 80665@es.uazuay.edu.ec

1.2. Director Sugerido: González Soto Karla Ing.

1.2.1. Contacto:

Celular: 0987912692

Correo Electrónico: kngonzalez@uazuay.edu.ec

1.3. Co-director sugerido:

1.3.1. Contacto:

1.4. Asesor Metodológico: Guevara Toledo Carlos Wilfrido Doc.

1.5. Tribunal designado:

1.6. Aprobación:

1.7. Línea de Investigación de la Carrera:

Organización y dirección de empresas



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

b) Investigación formativa

1.8. Área de Estudio:

Análisis de la gestión financiera mediante los datos históricos, su objetivo es agregar o incrementar valor a la empresa mediante la interpretación de los indicadores, permite analizar la información actual con datos anteriores y conocer la evolución de sus resultados.

1.9. Título Propuesto:

Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios: Período 2014-2018

1.10. Subtítulo:

1.11. Estado del proyecto

Proyecto Nuevo

2. Contenido

2.1. Motivo de la Investigación:

El sector manufacturero consta de 33 subsectores en el cual está, elaboración de otros productos alimenticios. Se realiza esta investigación con el objetivo de brindar información a los usuarios del sector, tanto internos como externos tales como: inversionistas que investigan cual es la situación de la empresa en el cual están colocando sus recursos. Los gerentes utilizan esta información para tomar decisiones y llevar a la empresa a las metas propuestas. Los acreedores analizan la calidad de la

Organismos del Gobierno con fines de fiscalización o de regulación con objetivos tributarios.

La información ayudará a los usuarios del sector en la toma de sus decisiones y facilitará la comprensión de la gestión financiera de las empresas pertenecientes al subsector elaboración de otros productos alimenticios.

2.2. Problemática

La industria Manufacturera del Ecuador según la clasificación Nacional de Actividades Económicas consta de 33 subsectores y el tema a investigar pertenece al subsector C10, que se refiere a la elaboración de productos alimenticios en el cual consta la actividad C107 que es elaboración de otros productos alimenticios.

“La industria manufacturera es el principal sector de generación de valor agregado de la economía ecuatoriana, representa el 13,6% del PIB y registra el 8% del total de las empresas del país” (Ekos, 2019, p. s/n), razón por la cual se toma el sector elaboración de otros productos alimenticios para el análisis con el objetivo de determinar la gestión financiera en los periodos 2014-2018 y brindar información de apoyo que ayude al sector y los usuarios de la Información.

Debido a la importancia que tiene el sector es necesario que exista un análisis del comportamiento que ayude a los inversionistas a resolver ciertas incertidumbres sobre la evolución del sector, el nivel de crecimiento y la generación de valor que da a las empresas. Los administradores necesitan información estándar que ayude a comparar



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

En la actualidad las empresas están expuestas a problemas financieros como es la insolvencia o la falta de liquidez como resultado de sus políticas financieras, (Nava, 2009) es por ello que amerita conocer información estándar que sirva para comparar los resultados de la empresa en relación con el comportamiento del sector.

2.3. Pregunta de Investigación

¿Cuál es el nivel de liquidez y actividad del sector de elaboración de otros productos alimenticios a nivel local y nacional?

¿Cuál es la tendencia de los indicadores de liquidez y actividad durante el período 2014-2018 delimitado por nivel de actividad?

¿De qué manera influye el uso de herramientas financieras en la gestión financiera de las empresas del sector?

2.4. Resumen

En la presente investigación se pretende resolver ciertas incertidumbres que tienen los usuarios de la información como: la falta de un análisis comparativo y comprensión de la información financiera del sector de elaboración de otros productos alimenticios, que se realizará mediante la obtención de la información proveniente de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, eliminando datos atípicos para proceder finalmente a la aplicación de los indicadores, logrando optimizar y evaluar las tendencias, proporcionando información idónea para la correcta toma de

2.5. Estado del Arte y marco teórico

Dentro de los lineamientos mencionados por la Dirección Nacional de Investigación y Estudios (DNIYE) de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS)

El sector manufacturero ecuatoriano se compone por 24 sub-sectores según la clasificación industrial de clasificación uniforme (CIIU), y durante el periodo 2013—2017 generó 5,941 millones de USD en utilidades (1,098 millones de USD en promedio anual) con un 24% de participación del total de todos los sectores económicos del Ecuador. Por otro lado, el ingreso por ventas para el sector de interés fue de 120,871 millones de USD (24,174 millones de USD en promedio anual) con un 22% de participación del total de ingresos generados por todos los sectores económicos del Ecuador. (p. 9)

Las empresas con el paso del tiempo son más competitivas, por ello se enfocan en realizar evaluaciones que permitan tener la correcta gestión de los recursos mediante el análisis financiero, que de acuerdo a Baena, 2014 “es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa.” (p.11)

En el análisis nos enfocaremos en los indicadores de liquidez y actividad. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar las obligaciones de corto plazo, y la actividad mide



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Razón Corriente: evalúa la cantidad de efectivo disponible para afrontar la deuda menores a un año. Según Salazar, 2010 representa la solvencia que tiene una empresa para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, es un indicador que determina si la empresa puede adquirir nuevas obligaciones.

Razón Rápida se conoce también con el nombre de prueba acida o liquidez seca. Según Baena, 2014 la razón rápida “pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin depender de la venta sus inventarios, es decir, con sus saldos de efectivo, generados por el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales”. (p.140)

Capital de Trabajo Neto: son los recursos con las que cuentan una empresa en ese instante, “una excelente administración del capital de trabajo puede aminorar muchísimo las inversiones requeridas en las operaciones, lo cual a su vez libera más efectivo y aumenta considerablemente el valor de una compañía” (Ehrhardt, 2007, p.521)

Indicadores de Actividad

Ciclo operativo es uno de los principales indicadores que analiza el tiempo que la empresa tarde en recuperar el dinero. En el 2015, García indico que se le denomina también ciclo de efectivo, este ciclo inicia en el momento que se adquiere materias primas para realizar sus operaciones hasta el momento que cobra a los clientes por las ventas del producto.

Ciclo Financiero: son actividades que realiza para la operación de un producto es decir

la empresa para desembolsar los costos de la materia prima, el tiempo transcurrido hasta obtener el producto terminado para proceder a la venta y la recuperación de su cartera.

Rotación de Cartera; indica la rapidez que una cuenta por cobrar se convierte en efectivo. Fuentes, 2012 indica el número de veces que las cuentas por cobrar a los clientes es convertida en efectivo.

Rotación de inventario: mide el tiempo que el inventario tarda para ser vendido. En el 2012, Fuentes indica que es el número de veces que los inventarios se transforman en efectivo en un tiempo determinado.

Rotación de activos operacionales: mide el ingreso que percibe al invertir en activos que ayuden al proceso operacional. Según Baena, 2014 "tendencia a 1, de tal forma que en ese punto, todos los activos operacionales, es decir, los deudores clientes, inventarios y activo fijo en la empresa manufacturera, logran la utilización plena con relación al nivel de la producción y ventas." (p. 171).

Rotación de activos fijos es la relación que presenta entre las ventas y los activos fijos, indica el nivel de eficiencia que genera las ventas al realizar inversiones en el activo fijo. También se puede decir que "mide la rotación del activo de capital mostrando el nivel de la utilización del activo fijo versus su capacidad, argumentos de valor al momento de decisiones en nuevas inversiones de capital" (Fuentes , 2012, p. 141)

Rotación de activos totales evalúa cual fue la gestión de sus activos para la obtención de los ingresos. En el 2003, Gitman indica que es la eficiencia que tiene a empresa en



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Rotación del capital de trabajo: mide los ingresos en relación a la inversión realizada en activos corrientes exceptuando el efectivo o cuasi efectivo. "corresponde al volumen de ventas generados por el capital de trabajo y debe ser utilizado conjuntamente con el indicador de rotación del activo total" (Baena, 2014, p. 177)

Rotación del patrimonio líquido: es la cantidad de ventas que tiene la entidad, según el aporte de los accionistas. Baena, 2014 indica cual es el volumen de ventas generado por las aportaciones o inversiones realizadas por los accionistas,

Los indicadores permiten realizar el análisis financiero del sector, será el punto de partida para la correcta interpretación de los resultados.

2.6. Hipótesis

2.7. Objetivo General

Analizar la gestión de liquidez y actividad en las empresas dentro del sector de otros productos alimenticios entre los periodos 2014-2018.

2.8. Objetivos Específicos

1. Analizar el nivel de liquidez y actividad de las sociedades del sector para los periodos 2014-2018.
2. Evaluar la tendencia de los indicadores de liquidez y actividad de las empresas del sector delimitado por nivel de actividad.

3. Realizar un análisis comparativo de la evolución de los indicadores del sector en relación con Cuenca.

2.9. Metodología

El desarrollo del trabajo de investigación, se realizará mediante el uso de dos enfoques:

Análisis cuantitativo.- Se obtendrá en base a información financiera proveniente de la Superintendencia de compañías, valores y seguros en relación a las empresas del sector Manufacturero, subsector C10, elaboración de productos alimenticios en el cual consta la actividad C107 elaboración de otros productos alimenticios, tomando 5 periodos comprendidos entre el 2014-2018. Se realizará un análisis previo para eliminar datos atípicos con la aplicación del método denominado criterio de *Chauvenet* el mismo que lleva otros procesos, primero calcular la desviación estandar y diferir de acuerdo a la distribución normal para proceder a la eliminación de los datos y de esta forma se calcularán las tendencias y comportamientos del sector manufacturero, para obtener una información certera de todas las empresas a nivel nacional. En base al mismo se hará una comparación a nivel local y nacional, y de igual forma se clasificará las empresas según su tamaño: pequeñas medianas y grandes, mediante su monto de ventas y número de plazas de empleo así como lo señala la Superintendencia de compañías, valores y seguros.

Análisis cualitativo. - A través de fuentes científicas y confiables, se obtendrá y recopilará información relevante y necesaria para el desarrollo del trabajo de investigación. Además, mediante la aplicación de encuestas sobre su administración y



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

sociedades las mismas que contarán con un cuestionario, para el mismo se tomarán como caso de estudio a todas las sociedades con sede de matriz del cantón Cuenca. Por último, se realizará una tabulación de la información conseguida para determinar cómo influye la parte cualitativa y cuantitativo en las sociedades de la Elaboración de otros productos alimenticios.

2.10. Alcances y resultados esperados

Con esta investigación se espera proporcionar información actual y verás del sector elaboración de otros productos alimenticios y de todas las empresas que se encuentran en el mismo, a través del cálculo y análisis de los indicadores de liquidez y actividad, es por ello que debemos clasificar a las empresas por su actividad económica para establecer recomendaciones tanto a nivel país como local, agregando valor a la sociedad, entidades y a todas sus partes interesadas para conocer su situación y proporcionar los indicadores de la industria a través de un promedio que permitirá la correcta toma de decisiones y la aplicación de una gestión financiera eficaz y eficiente estableciendo el número de días de rotación de cartera, inventarios nos permitirá una tener una base estratégica.

2.11. Supuestos y riesgos

Ninguno

2.12. Presupuestos

Rubro	Costo (USD)	Justificación
RECURSOS HUMANOS		
Honorarios profesionales 2 integrantes de la investigación.	30c/u 60	Los recursos Humanos se colocan valor con respecto al tiempo invertido.
Asesoría académica Profesor Metodología Tutor	120c/u 240	Honorarios calculados proporcional al tiempo invertido, honorarios de acuerdo a la Universidad del Azuay.
RECURSOS TANGIBLES		
2 Computadoras Laptop Impresiones Copias Libros Revistas	350*2 700 20,00 10,00 3,00 15,00	Recursos materiales necesarios para realizar la investigación y analizar temas y obtención de información.
RECURSOS INTANGIBLES		
Software Internet "wifi"	6c/u 12,00	Recursos intangibles tecnológicos necesarios para obtener información que ayude a la entidad.
ALIMENTACIÓN		La alimentación forma una parte importante para el correcto desarrollo de la investigación la misma que es realizada en diferentes puntos geográficos: universidad, bibliotecas, domicilios de las dos integrantes.
Refrigerios Almuerzos Bebidas no alcohólicas Snacks	15,00 25,00 10,00 5,00	



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

		también el que se genera para visitar a las empresas para realizar las entrevistas y toda movilidad para obtención de información.
TOTAL	USD 1139	

2.13. Financiamiento

La investigación cuenta con un financiamiento propio dividido de forma equitativa para las autoras de la investigación, en donde se engloban valores que son directos, a más los viáticos como: refrigerios, comida, transporte y materiales utilizados en la investigación.

2.14. Esquema tentativo

1. Introducción.- Marco Teórico
2. Método
3. Resultados
4. Discusión
5. Conclusiones
6. Bibliografía
7. Anexos

2.15. Cronograma

Objetivo Específico	Actividad	Resultado esperado	Tiempo (semanas)
	a) Obtener los estados financieros de la	Información	

Analizar el nivel de liquidez y actividad de las sociedades del sector para los periodos 2014-2018	b) Eliminar los datos atípicos de la información obtenida.		1 semanas
	c) Aplicar los indicadores de liquidez y actividad a las empresas del sector, a nivel local y nacional en los periodos 2014-2018		7 semanas
Evaluar la tendencia de los indicadores de liquidez y actividad de las empresas del sector delimitado por nivel de actividad.	a) Clasificar las empresas por su actividad económica.	Definir las empresas que pertenecen a cada actividad. Evaluar e interpretar el nivel de liquidez y actividad por nivel de actividad.	5 semanas
Realizar un análisis comparativo de la evolución de los indicadores del sector en relación con Cuenca	b) Realizar el análisis horizontal para determinar la tendencia de las empresas.	Definir cuáles son los cambios en los indicadores de liquidez y actividad.	2 semanas
	a) Realizar la comparación de las empresas delimitado por el nivel de actividad.	Definir las empresas que están dentro de cada uno de los grupos. Aplicar los indicadores de liquidez y actividad. Definir la evolución de los indicadores.	4semanas
	b) Evaluar los indicadores de la industria con los del cantón Cuenca	Establecer los valores base de cada una de los indicadores para las entidades delimitadas.	1 semana
	c) Determinar las variaciones de los indicadores		1-semana
	d) Establecer un análisis		



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY

TOTAL	28 semanas
-------	---------------

2.16. Referencias

Estilo utilizado: APA Edición: Sexta Bibliografía

Bibliografía

Baena, (2014). *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Ehrhardt, B. (2007). *Finanzas Corporativas*.

Ekos, R. (26 de Febrero de 2019). *Ekos*. Obtenido de <https://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=11459>

Fuentes, (2012). *Visión Gerencial. Prospectiva de gestión y estrategia empresarial*.

García, P. V. (2015). *Análisis Financiero: Un enfoque integral*.

Gitman, (2003). *Principios de Administración Financiera*.

Nava, R. M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia (RVG)*.

Salazar, I. P. (2010). Guía práctica para la identificación formulación y evaluación de proyectos.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, V. Y. (Septiembre de 2018). *Investigación y Estudios*. Obtenido de <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf>

2.17. Anexos

2.18. Firma de responsabilidad (estudiante)

2.19. Firma de responsabilidad (director sugerido)



Ing. Karla González Soto

2.20. Fecha de entrega

07 de junio de 2019

LINKOGRAFÍA:

[http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas Economicas/IPT-IH-IR/2019/Enero/PRESENTACION_RESULTADOS_2019_01.pdf](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPT-IH-IR/2019/Enero/PRESENTACION_RESULTADOS_2019_01.pdf)

<http://www.ecuadorencifras.gob.ec/historicos-ipt-ih-ir/>

<http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>

http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2019/Marzo/032019_Mercado%20Laboral_final.pdf

<https://books.google.com.ec/books?id=zNBUCwAAQBAJ&pg=PA281&dq=%22ciclo+operativo%22+2015&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiize-Y8JDIAhWvo1kKHcbtCe8Q6AEIJzAA#v=onepage&q=%22ciclo%20operativo%22%202015&f=false>

<https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/09/Panorama-de-la-Industria-Manufacturera-en-el-Ecuador-2013-2017.pdf>



Facultad
Ciencias de la
Administración

Oficio Director: Revisión modificaciones sugeridas por Tribunal

Cuenca, 18 de julio de 2019

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo **Karla Nathaly González Soto** informo que he revisado los cambios realizados al protocolo del trabajo de titulación previo a la obtención del título de Licenciadas en Contabilidad y Auditoría, denominado **"Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios período 2014-2018"**, elaborado por las estudiantes **Merchán Chicalza Martha Beatriz**, con código estudiantil 78784 y **Yuquilima Heras Patricia Rosalia**, con código estudiantil 80665. Trabajo que según mi criterio cumple con las modificaciones sugeridas por el Tribunal y puede continuar su desarrollo planificado.

Sin otro particular, suscribo

Atentamente



Ing. Karla González Soto



UNIVERSIDAD
DEL AZUAY



Facultad
Ciencias de la
Administración

Oficio Estudiante: Solicitud aprobación de
Protocolo de Trabajo de Titulación

Cuenca, 07 de junio de 2019

Ingeniero,

Oswaldo Merchán Manzano

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De nuestra consideración,

Estimado Señor Decano, nosotros **Martha Beatriz Merchán Chicaiza** con C.I. **0105403323**, código estudiantil 78784 y **Patricia Rosalía Yuquilima Heras** con C.I. **0104929229**, código estudiantil 80665; estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior, solicitamos muy comedidamente a usted y por su intermedio al Consejo de Facultad, la aprobación del protocolo de trabajo de titulación con el tema **"ANÁLISIS DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD EN EL SECTOR DE ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS: PERÍODO: 2014-2018 "** previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, para lo cual adjuntamos la documentación respectiva.

Por la favorable acogida que brinde a la presente, anticipamos nuestro agradecimiento.

Atentamente:

Martha Beatriz Merchán Chicaiza

Patricia Rosalía Yuquilima Heras

Estudiantes de la Carrera de Contabilidad Superior



1.1. Nombre del Estudiante: Martha Beatriz Merchán Chicaiza 78784 / Patricia Rosalía Yuquilima Heras 80665.

1.1.1. Código: 78784 / 80665

1.2. Director sugerido: Ing. Karla Nathaly Gonzáles Soto

1.3. Docente metodólogo: Doc. Carlos Wilfrido Guevara Toledo

1.4. Codirector (opcional):

1.5. Título propuesto: "Análisis de liquidez y actividad en el sector de elaboración de otros productos alimenticios: Período 2014-2018

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
Línea de investigación				
1. ¿El contenido se enmarca en la línea de investigación seleccionada?	X		✓	
Título Propuesto				
2. ¿Es informativo?	X		✓	
3. ¿Es conciso?	X		✓	
Estado del arte				
4. ¿Identifica claramente el contexto histórico, científico, global y regional del tema del trabajo?	X		✓	
5. ¿Describe la teoría en la que se enmarca el trabajo	X		✓	
6. ¿Describe los trabajos relacionados más relevantes?	X		✓	
7. ¿Utiliza citas bibliográficas?				
Problemática				
8. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	X		✓	
9. ¿Tiene relevancia profesional y social?	X		✓	
Pregunta de investigación				
10. ¿Presenta una descripción precisa y clara?	X		✓	
11. ¿Tiene relevancia profesional y social?	X		✓	
Hipótesis (opcional)				
12. ¿Se expresa de forma clara?			—	
13. ¿Es factible de verificación?			—	
Objetivo general				
14. ¿Concuerda con el problema formulado?	X		✓	
15. ¿Se encuentra redactado en tiempo verbal Infinitivo?	X		✓	
Objetivos específicos				
16. ¿Permiten cumplir con el objetivo general?	X		✓	
17. ¿Son comprobables cualitativa o cuantitativamente?	X		✓	
Metodología				
18. ¿Se encuentran disponibles los datos y materiales mencionados?	X		✓	
19. ¿Las actividades se presentan siguiendo una secuencia lógica?	X		✓	
20. ¿Las actividades permitirán la consecución de los objetivos específicos planteados?	X		✓	
21. ¿Las técnicas planteadas están de acuerdo con el tipo de investigación?	X		✓	
Resultados esperados				
22. ¿Son relevantes para resolver o contribuir con el problema formulado?	X		✓	
23. ¿Concuerdan con los objetivos específicos?	X		✓	



Facultad
Ciencias de la
Administración

Rúbrica para evaluación del Protocolo de Trabajo de Titulación (Metodólogo y Director)

	DIRECTOR		METODÓLOGO	
	Cumple	No cumple	Cumple	No cumple
24. ¿Se detalla la forma de presentación de los resultados?	X		✓	
25. ¿Los resultados esperados son consecuencia, en todos los casos, de las actividades mencionadas?	X		✓	
Supuestos y riesgos				
26. ¿Se mencionan los supuestos y riesgos más relevantes, en caso de existir?	X		✓	
27. ¿Es conveniente llevar a cabo el trabajo dado los supuestos y riesgos mencionados?	X		✓	
Presupuesto				
28. ¿El presupuesto es razonable?	X		✓	
29. ¿Se consideran los rubros más relevantes?	X		✓	
Cronograma				
30. ¿Los plazos para las actividades están de acuerdo con el reglamento?	X		✓	
Citas y Referencias del documento				
31. ¿Se siguen las recomendaciones de normas internacionales para citar?	X		✓	
Expresión escrita				
32. ¿La redacción es clara y fácilmente comprensible?	X		✓	
33. ¿El texto se encuentra libre de faltas ortográficas?	X		✓	

OBSERVACIONES METODOLOGO:

OBSERVACIONES DIRECTOR:

Se presenta con formato de artículo científico



Cuenca, 7 de Junio de 2019

Ingeniero,
Oswaldo Merchán Manzano
DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
UNIVERSIDAD DEL AZUAY

De mi consideración,

Yo, **Karla Nathaly González Soto** informo que he revisado el protocolo de trabajo de titulación previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría, denominado **"ANÁLISIS DE LIQUIDEZ Y ACTIVIDAD EN EL SECTOR DE ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS: PERÍODO 2014-2018"**, realizado por los estudiantes **Martha Beatriz Merchán Chicaiza**, con código estudiantil 78784 y **Patricia Rosalía Yuquillima Heras**, con código estudiantil 80665, protocolo que a mi criterio, cumple con los lineamientos y requerimientos establecidos por la carrera.

Por lo expuesto, me permito sugerir que sea considerado para la revisión y sustentación del mismo,

Sin otro particular, suscribo.

Atentamente

Ing. Karla González Soto