



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### RESUMEN

SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA es una empresa orgullosamente cuencana que tiene 106 años en el mercado nacional y 72 años en el mercado internacional produciendo sombreros de paja toquilla de mejor calidad y diseños únicos.

Por la característica de sus productos la empresa se encuentra dentro del grupo de Industrias Manufactureras que en la actualidad en el Ecuador son 275 a nivel nacional, según los datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías. Dentro del mercado local su principal competidor es Homero Ortega & Hijos, la empresa cuenta con un capital social de \$ 96.000, 00.

Nuestra investigación tiene como objetivo principal realizar un análisis de la situación financiera de la empresa para lo cual utilizaremos los estados financieros del año 2008,2009 y 2010, los mismos que fueron proporcionados por el contador de la empresa.

Palabras claves:

- Estados financieros
- Análisis vertical
- Análisis horizontal
- Indicadores Financieros
- Punto de Equilibrio Monetario

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### ÍNDICE DE CONTENIDOS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Introducción</b>	
<b>Capítulo I Antecedentes Generales</b>	
1.1 Descripción de la empresa.....	10
1.1.1 Antecedentes.....	10
1.1.2 Estructura organizativa de la empresa.....	11
1.1.3 Visión.....	11
1.1.4 Misión.....	11
1.1.5 Actividad.....	11
1.2 Conceptos Básicos .....	11
1.2.1 Estados Financieros.....	11
1.2.2 Análisis Financiero.....	15
1.2.3 Métodos de Análisis Financiero.....	16
1.2.4 Punto de Equilibrio.....	24
<b>Capítulo II Ejercicio integral con aplicación de indicadores financieros y su impacto en la toma de decisiones de la empresa “Serrano Hat Export Cia Ltda</b>	
2.1 Análisis Vertical .....	27
2.2 Análisis Horizontal.....	30
2.3 Indicadores Financieros.....	32
2.3.1 Indicadores de Liquidez.....	33
2.3.2 Indicadores de Apalancamiento.....	36
2.3.3 Indicadores de Actividad.....	40

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

2.3.4 Indicadores de Rentabilidad.....	44
2.3.5 Resumen de razones Financieras (Gráfica Dupont).....	47
2.4 Punto de Equilibrio Monetario.....	49
<b>Capítulo III Matriz de Fortalezas y Debilidades de la empresa</b>	
3.1 Indicadores de Liquidez.....	53
3.2 Indicadores de Apalancamiento.....	55
3.3 Indicadores de Actividad.....	57
3.4 Indicadores de Rentabilidad.....	59
<b>Capítulo IV Conclusiones y Recomendaciones</b>	
4.1 Conclusiones.....	64
4.2 Recomendaciones.....	66
<b>Bibliografía.....</b>	<b>68</b>
<b>Anexos.....</b>	<b>70</b>

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

**CARRERA DE CONTABILIDAD SUPERIOR Y AUDITORIA**

**ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA “SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA” Y SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES, PERIODO 2008- 2010**

**Tesis previa a la obtención del  
título de Contador Público  
Auditor**

**AUTORAS:**

**DIANA MARIA NIEVES TACURI  
ROSA MARINA PATIÑO CARCHI**

**DIRECTOR:**

**ECO. SANTIAGO POZO R.**

**Cuenca, Mayo del 2011**

***Autoras:***  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

El presente trabajo bibliográfico “Análisis de Estados Financieros de la empresa Serrano Hat Export Cía. Ltda.” es de responsabilidad exclusiva de las autoras.

---

Diana Nieves T.

---

Marina Patiño C.

**Autoras:**  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### AGRADECIMIENTO

A dios por darme la vida, y un agradecimiento sincero a aquellas personas que compartieron sus conocimientos conmigo para realizar esta tesis.

Especialmente a nuestro asesor el Eco. Santiago Pozo R. por sus ideas y recomendaciones a esta investigación.

***Diana***

Agradezco a Dios por haberme bendecido en todo momento, y a todas las personas que han aportado para la realización de esta tesis, de manera especial a nuestro director Eco. Santiago Pozo R.

***Marina***

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### DEDICATORIA

A mis padres y hermana, quienes me han brindado su apoyo y ayuda en todo momento, pero sobre a mi hija por ser la razón de existir y darme el valor de luchar cada día.

***Diana***

La presente tesis está dedicada a mi Madre y a mi hermana quienes en todo momento han sido la razón de mi constante esfuerzo para culminar mis estudios.

***Marina***

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis a los Estados Financieros de la empresa Serrano Hat Export Cía. Ltda. y su impacto en la toma de decisiones periodo 2008-2010, aplicados a los estados financieros básicos como es el Balance General y el Estado de Resultados.

El desarrollo de este trabajo lo realizamos en cuatro capítulos: en el primer capítulo se describe los aspectos más importantes de la empresa como la misión, visión, objetivos, actividad, sus principales mercados extranjeros; además conceptos básicos como: estados financieros, análisis financiero, objetivo, importancia, clasificación de los indicadores financieros, punto de equilibrio monetario.

En el siguiente capítulo, se realizará un análisis de los estados financieros del período 2008-2010, desarrollados en un análisis vertical y horizontal, como también el cálculo de los principales indicadores financieros como son: liquidez, endeudamiento, actividad, rentabilidad acompañado con un resumen de estos indicadores en la gráfica Dupont y cálculo del punto de equilibrio monetario.

En el capítulo III realizaremos una matriz de fortalezas y debilidades financieras, finalmente en el capítulo IV realizaremos las conclusiones y recomendaciones, en el que se puntualizan los resultados obtenidos y las soluciones que a nuestro criterio consideramos necesarias.

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*





**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

***CAPITULO I***  
**ANTECEDENTES GENERALES**

***Autoras:***  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 1.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

#### 1.1.1 Antecedentes

La empresa "SERRANO HAT EXPORT CIA Ltda.", está ubicada en la ciudad de Cuenca. Su inicio se dio en el año 1905 cuando una empresa cuencana llamada "Casa Miguel Heredia Crespo", abrió al mundo la tradición y la magia del sombrero de paja toquilla (Panamá Hat), siendo la única empresa existente, que tuvo sus productos en la Feria Mundial de New York en 1939 como lo demuestra la colección exclusiva de sombreros exhibida en dicha feria, en estos se puede apreciar su finura y diseños de tejido únicos. El 2 de marzo de 1953, cambió su nombre a "SERRANO HAT EXPORT Cía. Ltda."

A partir de ese momento se caracteriza por producir sombreros de la mejor calidad, con diseños novedosos, cuidando cada detalle para que el producto que lleva el nombre y marca "SERRANO HAT" sea el mejor sombrero en su clase. La empresa actualmente cuenta con 15 socios, su Gerente General es el Ing. Homero Serrano Ledesma y Presidente el Ing. Claudio Corral Borrero. Su horario de atención es de lunes a viernes de 8:00 a 12:00 y de 14:00 a 18:00 y su planta está ubicada en la Calle Vieja 6 - 38 y Alcabalas

La comercialización de sus productos se basa en las exportaciones a países como Alemania (60%), Francia (30%), Estados Unidos (5%) y Australia (5%).

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### **1.1.2 Estructura organizativa de la empresa**

La empresa “SERRANO HAT EXPORT CIA Ltda.”, tiene la siguiente estructura organizativa: Junta General de accionistas, Departamento de contabilidad, Departamento de comercialización y producción.<sup>1</sup>

### **1.1.3 Visión**

“Ser una empresa competitiva en el mercado nacional e internacional, produciendo y comercializando sombreros de la mejor calidad y diseños novedosos, superando las expectativas de los cliente”.

### **1.1.4 Misión**

“Mostrar al mundo la variedad, estilo y belleza de un buen sombrero de paja toquilla, manteniendo viva una tradición legendaria de nuestro país, de nuestra ciudad y sobre todo de nuestras familias”.

### **1.1.5 Actividad**

La empresa, se dedica a la comercialización de sombreros de paja toquilla.

## **1.2 CONCEPTOS BÁSICOS**

### **1.2.1 Estados Financieros**

Los estados financieros, son el resultado del proceso contable, a través de ellos se hace tangible lo acontecido en un periodo dado de actividades, permitiendo evaluar los resultados financieros de una empresa de acuerdo con los principios y normas de Contabilidad generalmente aceptados.

---

<sup>1</sup> La estructura orgánica de la empresa se encuentra en el Anexo N° 1

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### **1.2.1.1 Objetivos de los estados financieros**

- Informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado (generalmente de un año).
- Satisfacer las necesidades de información financiera acerca de las actividades económicas de la empresa.
- Proporcionar a los inversionistas y a los acreedores información útil que les permita predecir, comparar y evaluar los flujos de efectivo.

### **1.2.1.2 Usuarios de los Estados Financieros:**

#### **Usuarios internos de la empresa:**

- Los accionistas, para conocer y valorar su inversión.
- Los gerentes, para evaluar el éxito de su gestión y para fijar políticas administrativas.
- Los trabajadores, para el cálculo en la participación de las utilidades de la empresa.

#### **Usuarios externos de la empresa:**

- Los acreedores como fuente de información para que estimen la capacidad de pago de la empresa para cubrir créditos.
- Las instituciones de crédito, para la evaluación de la liquidez, solvencia, estabilidad, etc.
- Los inversionistas interesados en invertir capital en la empresa,
- Las instituciones recaudadoras de impuestos, como es el caso del Servicio de Rentas Internas.

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 1.2.1.3 Clasificación

Se han clasificado los estados financieros como:

1. De propósito General
2. De propósito especial

#### 1. De propósito General

“Son estados financieros de propósito general aquellos que se preparan al cierre de un periodo para ser conocidos por sus usuarios, con el fin de satisfacer el interés común del público en evaluar la capacidad del ente económico para generar flujos favorables de fondos, los cuales se deben caracterizar por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta.”<sup>2</sup>

Se dividen en:

##### a) Estado de Situación Financiera

Documento contable que refleja la situación financiera de una empresa en un momento del tiempo. “El balance de una empresa ayuda a los usuarios externos a:

- I. Determinara la liquidez, flexibilidad financiera y capacidad de operación de una empresa.
- II. Evaluar la información sobre su desempeño de producción de ingresos durante el periodo.”<sup>3</sup>

##### b) Estado de Resultados

Resume los resultados por ingresos y gastos operacionales y no operacionales de una entidad durante un periodo determinado.

---

<sup>2</sup> ESTUPIÑAN G, Rodrigo y ESTUPIÑAN G, Orlando, 2006<sup>2</sup>, Análisis Financiero y de Gestión, Editorial Eco Ediciones, Colombia.

<sup>3</sup> Ibídem

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### c) Estado de Cambios en el patrimonio

Revela los cambios en el patrimonio durante un periodo ya sea por aumento o disminución de capital, reparto de dividendos o participaciones, reservas, donaciones, utilidades o pérdidas del ejercicio, etc.

### d) Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación.

### e) Notas a los estados financieros

Analizan con más detalles algunos conceptos de las cifras que se muestran dentro de los estados financieros.

## 2. De propósito especial

Se preparan para satisfacer necesidades específicas de ciertos usuarios de la información contable. Los llamados estados financiero de propósitos especial, se dividen en:

- *Balance Inicial.*- Elaborado al inicio de las actividades de la empresa.
- *Estados financieros Intermediarios.*- Se presentan en los meses intermedios al cierre del período.
- *Estado de Costos.*- Son preparados para conocer con más detalles las erogaciones y cargos realizados para producir bienes o prestar servicios de los cuales se derivan los ingresos de la entidad.

### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- *Estado de Inventario.*- Se elabora de la existencia de cada una de las partidas del balance general, mediante la comprobación física y documental.
- *Estados financieros extraordinarios.*- Se presentan en fechas intermediarias para realizar actividades como transformación, cesión de activos y pasivos, fusión o escisión de empresas, etc.
- *Estados Financieros de empresas en liquidación.*- Se prepara cuando un ente económico haya cesado sus operaciones normales, establecido por el sistema de caja, es decir por valores netos de realización sin que se utilicen depreciaciones, amortizaciones, ajustes por inflación.
- *Estados financieros preparados sobre una base comprensiva de contabilidad distinta de los principios de contabilidad generalmente aceptados PCGA.*- Las entidades de vigilancia y control pueden solicitar en cualquier momento a las entidades presentar estados bajo distintas reglas a los vigentes.

### 1.2.2 Análisis financiero

#### 1.2.2.1 Concepto

El análisis financiero es una herramienta que ayuda a los responsables de la toma de decisiones a diagnosticar el comportamiento de la empresa, además permite evaluar si las estrategias y decisiones tomadas, son las que efectivamente se establecieron o hay que tomar nuevas decisiones para encaminar el rumbo con el fin de alcanzar las metas propuestas.

Se podrían decir, entonces, que los estados financieros proporcionan información sobre la posición financiera de una empresa en un punto en el tiempo, junto con algunas operaciones a largo plazo; la situación financiera

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

de la empresa se determinara con la aplicación de los indicadores financieros.

### **1.2.2.2. Importancia**

Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes de la empresa.

### **2.2.2.3. Objetivos del Análisis Financiero**

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

### **1.2.3 Métodos de análisis financiero**

Son los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables

#### **1.2.3.1 Análisis vertical**

Consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

estado de resultados, permitiendo el análisis financiero las siguientes apreciaciones objetivas.”<sup>4</sup>

- Visión general de la estructura del estado financiero que pueda ser comparada con otras del medio.
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas.
- Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad.
- Evalúa las decisiones gerenciales.
- Permite plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, precios y financiamiento.

El análisis vertical es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo.

### **1.2.3.2 Análisis horizontal.**

Consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos, disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, ya que mediante él se informa si los resultados han sido positivos o negativos.

“El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero, de un periodo a otro.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos de efectivo o capital de trabajo.

---

<sup>4</sup> ESTUPIÑAN G, Rodrigo y ESTUPIÑAN G, Orlando, 2006<sup>2</sup>, Análisis Financiero y de Gestión, Editorial Eco Ediciones, Colombia.

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuenta.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
- Muestra las variaciones de las estructuras financieras modificadas por los agentes económicos externos; se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos, la recesión por disminución en las ventas.”<sup>5</sup>

Este análisis es dinámico porque relaciona los cambios financieros presentados en aumentos o disminuciones de un periodo a otro. Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

### **1.2.3.3 Indicadores Financieros**

Un indicador financiero es una relación de las cifras de los estados financieros con el propósito de formarse una idea acerca del comportamiento de la empresa; se entienden como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda la empresa o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso. Existen 4 grupos de indicadores financieros que son:

---

<sup>5</sup> ESTUPIÑAN G, Rodrigo y ESTUPIÑAN G, Orlando, 2006<sup>2</sup>, Análisis Financiero y de Gestión, Editorial Eco Ediciones, Colombia.

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### Indicadores de liquidez

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen. “Un activo líquido es aquel que fácilmente puede convertirse en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original.”<sup>6</sup>

#### a) Capital de Trabajo

El capital de trabajo nos permite medir la liquidez general de una empresa. Se obtiene de la diferencia entre los activos corrientes y sus pasivos corrientes.

#### b) Prueba ácida

Es similar a la de liquidez con la diferencia de que no se incluyen los inventarios, debido a que éstos se consideran potencialmente menos líquidos y pueden ser difíciles de venderlos o porque pueden tornarse obsoletos

#### c) Razón de liquidez corriente

Este índice mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo

### Indicadores de Apalancamiento

Mide el grado o la forma en que los activos de la empresa han sido financiados, considerando tanto la contribución de terceros (endeudamiento) como la de los propietarios (patrimonio).

---

<sup>6</sup> BESLEY Scott y BRIGHAM Eugene, 2001<sup>12</sup>. Fundamentos de Administración Financiera, Edit. McGraw-Hill Interamericana, México.

#### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### a) **Apalancamiento Total**

Indica que participación tiene el pasivo externo con respecto al patrimonio de la empresa.

### b) **Apalancamiento a corto plazo.**

Indica la participación que tienen los pasivos corrientes dentro del patrimonio.

### c) **Apalancamiento Financiero**

Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa.

### d) **Concentración de endeudamiento a corto plazo**

Indica la capacidad de endeudamiento a corto plazo.

### e) **Endeudamiento del activo**

Señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa, sirve además para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores.

### f) **Cobertura de Intereses**

Indica la capacidad de pago de intereses de una empresa, y debe ser mayor que uno.

## **Indicadores de Actividad**

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son

### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

generalmente inadecuadas, porque las diferencias en la composición de las cuentas corrientes de una empresa afectan de modo significativo su verdadera liquidez.

### **a) Rotación de Cartera**

Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

### **b) Rotación ventas**

La eficiencia en la utilización del activo total se mide a través de esta relación que indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.

### **c) Rotación del activo total**

Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados.

### **d) Rotación de Inventarios**

Número de veces que, en promedio, una mercancía almacenada se reemplaza durante un período específico.

### **e) Período Medio de Cobranza**

Indica el tiempo promedio que requiere una empresa para cobrar las ventas a crédito, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro.

#### ***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### Indicadores de Rentabilidad

Muestran el efecto de la liquidez, la administración de los activos y la administración de deudas sobre los resultados operativos.

**a) Margen Bruto**

Permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

**b) Margen Operacional**

Indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

**c) Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)**

Muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de venta.

**d) Rentabilidad Operacional del Patrimonio**

Permite identificar la rentabilidad que les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

**e) Rentabilidad Financiera**

Mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impuestos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### **1.2.3.4 Indicadores de Gestión**

- a) **Eficacia**, entendida como el grado de cumplimiento de los objetivos planteados.
- b) **Eficiencia**, describe la relación entre dos magnitudes: la producción física de un producto, bien o servicio y los insumos que utilizaron para llegar a ese nivel de producción.
- c) **Economía**, entendida como la capacidad de generar y movilizar adecuadamente los recursos financieros con la finalidad cumplir con la misión institucional.
- d) **Efectividad**, se refiere a la capacidad de de la institución para responder en forma rápida y directa a las necesidades de los clientes o usuarios.

### **1.2.3.5 Sistema de análisis Dupont**

El sistema DUPONT es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa.

El sistema DUPONT integra o combina los principales indicadores financieros con

El fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

#### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 1.2.3.5.1 Grafica DuPont<sup>7</sup>

“Grafica diseñada para mostrar la relación que existe entre el rendimiento de la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento”<sup>8</sup>.

### 1.2.3.5.2 Ecuación Dupont

“Formula que proporciona la tasa de rendimiento de los activos multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos totales”<sup>9</sup>

RAT= Margen de Utilidad Neta x Rotación de los Activos  
Totales

$$RAT = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

### 1.2.4 Punto de Equilibrio

Es un punto o base donde el número de unidades producidas y vendidas generan ingresos para cubrir los costos y gastos en que se han incurrido para la producción y venta de la misma.”<sup>10</sup>. Este viene a ser un punto de referencia a partir del cual un incremento en los volúmenes de venta generará utilidades, pero también un decremento ocasionará pérdidas, por tal razón se deberán analizar algunos aspectos importantes como son los costos fijos, costos variables y las ventas generadas.

<sup>7</sup> La estructura de esta grafica se encuentra en el Anexo N° 2

<sup>8</sup> BESLEY Scott y BRIGHAM Eugene, 2001<sup>12</sup>, Fundamentos de Administración Financiera, Edit. McGraw-Hill Interamericana, México.

<sup>9</sup> *Ibíd.*

<sup>10</sup> ESTUPIÑAN G, Rodrigo y ESTUPIÑAN G, Orlando, 2006<sup>2</sup>, Análisis Financiero y de Gestión, Editorial Eco Ediciones, Ecuador.

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño





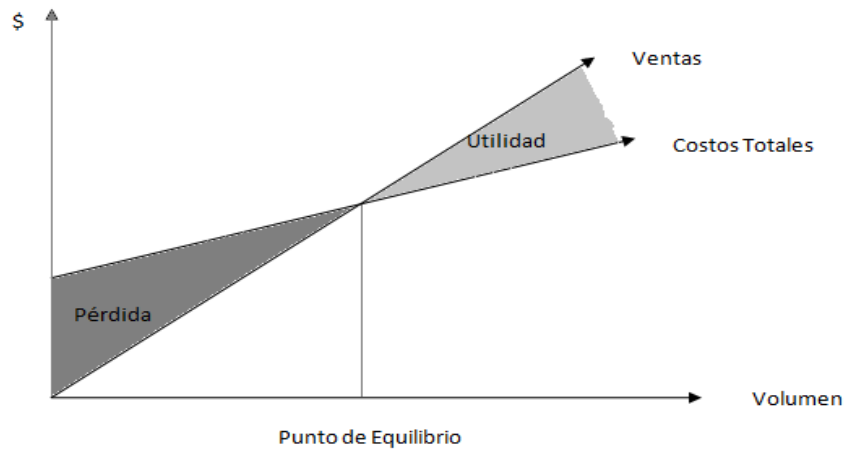
## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 1.2.3.6.1 Análisis de volumen- utilidad

El punto de equilibrio es fundamental para establecer o modificar los precios de venta de un producto, es importante que exista una relación entre el volumen de producción y su aceptación en el mercado para así poder planear las utilidades de la empresa.

**Figura N° 1**

GRAFICA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO



**Fuente:** Libro Análisis Financiero y de Gestión.

**Elaboración:** Las autoras



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

**CAPITULO II**

**EJERCICIO INTEGRAL CON APLICACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS  
Y SU IMPACTO EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA SERRANO  
HAT EXPORT CIA LDA.**

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

A continuación se realizará el análisis económico- financiero de la empresa “Serrano Hat Export Cía. Ltda. para el período 2008-2010.

### 2.1 ANÁLISIS VERTICAL

#### **2.1.1 Balance General de la empresa “SERRANO HAT CIA LTDA” periodo 2008, 2009 y 2010<sup>11</sup>**

Serrano Hat Export Cía. Ltda. para el año 2008 contaba con un saldo negativo de (4,84%), en el activo disponible en especial en la cuenta bancos, ya que esta se encontraba con sobregiros bancarios. El activo realizable representa el 62,93% siendo este el más representativo dentro de los activos corrientes, el activo fijo lo constituye un 10,85%, el exigible es de 29,28% que básicamente lo constituyen las cuentas por cobrar a clientes, el 0,24% representa a otros activos corrientes y el 1,54% corresponde a los activos diferidos.

Para este mismo año el pasivo corriente representa el 35,58% siendo el rubro más representativo el mismo que está constituido por la cuenta proveedores con el 7%, obligaciones bancarias con el 8,52%, la diferencia lo constituyen impuestos por pagar, obligaciones a corto plazo, entre otros rubros; el pasivo a largo plazo es del 5,77% dando un total del 41,35% correspondiente al de pasivo.

El patrimonio lo integra el capital social con el 11,52%, reservas con un 23,62%, los resultados de ejercicios anteriores es del 22,13%, es importante señalar que los resultados anteriores corresponden al año 2006 y 2007; la utilidad del presente ejercicio es del 1,37%, dando así un total de patrimonio del 58,65% para el año 2008.

---

<sup>11</sup>La información del análisis vertical del Balance General al igual que su representación gráfica se encuentra en el Anexo N° 3

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Para el año 2009 existe una recuperación del activo disponible del 2,13%, el exigibles disminuye al 13,04%, sin embargo el activo realizable sigue siendo el más representativo de los activos ya que es del 68,22%, para este año la empresa adquirió nueva maquinaria para mejorar su producción; por lo que su activo fijo se incrementó al 14,54%.

El pasivo corriente para el año 2009 es del 31,98% dentro del cual se encuentran las obligaciones por pagar a trabajadores del 11,02% , préstamos bancarios a corto plazo con un 10,39%, siendo estos los más representativos; el pasivo a largo plazo es del 6,63% dando un total de 38,61% que corresponde al pasivo.

Para este año el patrimonio está constituido por un 12,15% de capital social, 24,90% de reservas, 24,77% de resultados anteriores (2006,2007 y 2008), en este año la empresa sufrió una pérdida que representa el (0,42%); dando un total del 61,39% de patrimonio.

En el año 2010 la cuenta más representativa de los activos es el realizable que es del 56,51%, seguida de las cuentas por cobrar a clientes con el 27,51%, los activos fijos disminuyen con relación al año 2009 al 13,64% esto se da debido a la depreciación de dichos activos.

Para este año la empresa contrae obligaciones a corto plazo por esta razón el activo corriente se incrementa al 40,92%, el pasivo a largo plazo es del 6,89% dando un total de 47,82% de pasivo.

El patrimonio en el año 2010 está constituido por un 11,99% de capital social, 24,58% de reservas, los resultados de ejercicios anteriores disminuyo al 24,04% debido al pérdida sufrida en el año anterior, en este periodo la empresa también

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

obtuvo un resultado negativo del (8,44%); dando un total del 52,18% de patrimonio.

### **2.1.2 Estado de Resultados de la empresa “SERRANO HAT CIA LTDA” periodo 2008,2009 y 2010<sup>12</sup>**

En el 2008 los descuentos y devoluciones en ventas representa el 0,77%, con respecto a las ventas netas del periodo, el costo de ventas es del 50,92%, esto afecta directamente a la utilidad bruta que fue del 49,08%. Los gastos operacionales representa el 43,48% de los cuales el 20,45% corresponde a los gastos administrativos, el 23,03% a los gastos en ventas; además los gastos financieros representan el 1,06%, otros gastos 2,46% y otros ingresos el 2,01. Finalmente la utilidad de la empresa para el año 2008 es del 1,89% con respecto a las ventas del periodo.

Para el año 2009 los descuentos y devoluciones disminuyó al 0,09%, el costo de ventas del periodo es del 46,02%, la utilidad bruta en ventas se incrementó con respecto al año anterior al 53,98%. El total de gastos operacionales es de 48,17%, el 11,82% corresponde a los gastos administrativos, el 36,34% a los gastos de ventas, los gastos financieros son del 1,75%, otros gastos 3,71% y otros ingresos es del 0,23%. En este periodo la empresa sufrió una pérdida que representa el 0,56% con respecto a las ventas netas, esta pérdida se debe a que los gastos de ventas se incrementaron con respecto al año 2008.

Para el año 2010 las devoluciones y descuentos en ventas es del 0,32% este nivel nos permite medir la confianza de los clientes, el costo de ventas en este periodo se incrementó al 72,51% esto ocasionó que la utilidad bruta en ventas disminuyera

---

<sup>12</sup>La información del análisis vertical del estado de resultados al igual que su representación gráfica se encuentra en el Anexo N° 4

#### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

al 27,49%. Los gastos operacionales es del 30,07% siendo el 9,45% de gastos administrativos, el 20,62% de gastos de ventas; el incremento de los gastos operacionales y el alto costo de ventas del periodo origino una pérdida operacional que representa el (2,58%). Además el incremento en los gastos financieros y otros gastos al 1,80% y 3,91% respectivamente causó el incremento en la pérdida neta del ejercicio al (8,33%).

### 2.2 ANALISIS HORIZONTAL

#### **2.2.1 Balance General de la empresa “SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA” periodo 2008-2009<sup>13</sup>**

El activo disponible de la empresa en el año 2009 se incrementó en un 141,65% con respecto al 2008 ya que en este periodo tenía un saldo negativo, igualmente el activo exigible disminuyo al 57,76%. Los rubros del activo que se incrementaron en el 2009 con respecto al 2008 son el activo realizable que es del 2,85% debido al incremento de la producción y los activos fijo al 27,14 por la adquisición de nuevas maquinarias.

El pasivo corriente disminuyo al 14,72% para realizar los pago de sus obligaciones a corto plazo solicito un préstamo bancario a largo plazo por lo que este rubro se incrementó en al 8,89%.

El capital social y las reservas son constantes en estos dos periodos, las utilidades de ejercicios anteriores se incrementó en un 6,19%, sin embargo el patrimonio total tuvo una disminución del 0,69% debido al perdida del ejercicio 2009.

Para el año 2010 con respecto al 2009 el activo total se incrementó en un 1,27%, correspondiente a un incremento en las cuentas por cobra en un 113,70, a una

---

<sup>13</sup>La información del análisis horizontal del Balance General de la empresa se encuentra en el Anexo N° 5

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

disminución del disponible, exigible, realizable, activo fijo en un 70,33%, 16,11%, 5,01 respectivamente.

Para el 2010 la empresa contrajo obligaciones principalmente con instituciones financieras al corto plazo por lo que este rubro se incrementó en un 29,61%, igualmente el pasivo a largo plazo se incrementó en un 5,34%.

El capital social y las reservas se mantuvieron constantes de periodo a periodo, el rubro de los resultados de ejercicios anteriores disminuyó en un 1,71% originado por la pérdida del ejercicio 2009. En consecuencia el patrimonio total de la empresa disminuyó el 13,92%.

### **2.1.2 Estado de Resultados de la empresa “SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA” periodo 2008-2009<sup>14</sup>**

Las ventas en el periodo 2008-2009 disminuyeron en \$11.520,84 lo que representa el 1,90%, en este periodo el costo de ventas también disminuyó en un 10,74% siendo menor a las ventas netas lo que ayuda a que la utilidad bruta en ventas se incremente en un 8,63%.

Los gastos operacionales se incrementaron al 9,42% de los cuales hubo una disminución del 42,89% corresponde a los gastos administrativos y un incremento del 55,89% de gastos de ventas este incremento se dio por gastos en el personal y por el pago de publicidad.

En cuanto a los gastos financieros hubo un incremento del 62,66% debido a los pagos de intereses por concepto de las obligaciones contraídas por la empresa.

---

<sup>14</sup>La información del análisis horizontal del Estado de Resultados de la empresa se encuentra en el Anexo N° 6



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

La empresa en el año 2009 obtuvo una pérdida de \$14.770,43 lo que representa el (129,39%) con respecto al año 2008.

Para el periodo 2009-2010 las ventas se incrementaron en \$217.789,06 lo que representa el 36,53% para llegar a este nivel de ventas la empresa tuvo un alto costo de ventas del 114,63%, lo que a su vez ocasionó que la utilidad bruta en ventas disminuyera en 30,63%.

Los gastos operacionales disminuyeron en este periodo en un 14,96% sin embargo la utilidad operacional fue negativa debido a que la utilidad bruta en ventas no fue suficiente para cubrir dichos gastos.

El incremento de los gastos financieros y de otros gastos del 39,64%, 43,43% respectivamente, causó que el resultado del ejercicio tenga un saldo negativo que representa el 1913.84% respecto al año 2009.

### 2.3 INDICADORES FINANCIEROS

El cálculo de los indicadores Financieras constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la empresa.

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 2.3.1 Indicadores de Liquidez

- **Razón Circulante**

Este índice mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

	2008	2009	2010
Razón Corriente	2,46 veces	2,62veces	2,07veces
Promedio de la industria	4,23 veces	2,35veces	n.d. <sup>15</sup>

La empresa Serrano Hat Cía. Ltda. presentó un razón circulante de 2,46; 2,62; 2,07 veces para el año 2008,2009 y 2010 respectivamente. Esto nos indica que por cada dólar que la empresa debe a corto plazo, cuenta en promedio con \$2.38 para responder por estas obligaciones.

Al comparar esta razón con otras empresas del medio se puede decir que Serrano Hat en el año 2008 tuvo una razón corriente débil, sin embargo para el año 2009 se ajustó al promedio de la industria; a pesar de esta situación la empresa cuenta con la capacidad de cancelar sus obligaciones de corto plazo y contar con un margen de seguridad de alguna reducción en el valor de los activos corrientes.

---

<sup>15</sup> n.d. (información no disponible). Los indicadores económicos de la industria del año 2010 no se encuentran todavía publicados en la página web de la Superintendencia de Compañías debido a que las empresas a la fecha de realización de la investigación todavía no presentaban sus balances del ejercicio fiscal 2010.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- **Capital de Trabajo**

El capital de trabajo nos permite medir la liquidez general de una empresa.

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

	2008	2009	2010
Capital de trabajo	\$ 433.469,75	\$ 410.050,17	\$ 350.851,81
Promedio de la industria	\$ 1.258.129,90	\$ 1.192.560,19	n.d

El capital de trabajo de la empresa para el año 2008 fue de \$ 433.469,75, en el año 2009 disminuyó en un 5.40% y para el año 2010 disminuye en un 19.06% respecto al año 2008. Si comparamos esta información con el promedio de la industria, se puede determinar que la empresa cuenta con un capital de trabajo inferior al resto de las empresas del medio.

Cuando una empresa tiene un nivel de capital de trabajo bajo esto indica que su liquidez es insuficiente por lo tanto dicho capital representa un riesgo; a pesar de esto la empresa puede continuar con sus actividades normales ya que el capital de trabajo representa un apoyo financiero que la empresa debe mantener para cubrir sus obligaciones en un futuro cercano. Un manejo eficiente de cada uno de los activos corrientes (principalmente los inventarios y las cuentas por cobrar) y pasivo a corto plazo de la empresa permitirá que el activo circulante sea lo suficiente grande para cubrir el pasivo a corto plazo con el fin de consolidar un margen razonable de seguridad.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- **Prueba ácida**

La prueba ácida es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario, ya que este es el activo con menor liquidez.

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

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Prueba ácida	0,69 veces	0,49 veces	0,69 veces
Promedio de la industria	3,64 veces	1,74 veces	n.d

La empresa arroja un resultado de la prueba ácida de 0.69 para el 2008, 0.49 para el 2009, y 0.69 veces para el 2010, esto nos indica que por cada dólar que la empresa deba al corto plazo, cuenta en promedio con 0.62 centavos en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventario.

El resultado de la prueba ácida de la empresa a comparación con el promedio de la industria se puede establecer que “Serrano Hat “dispone de un nivel de capacidad de pago a corto plazo bajo ya que la industria cuenta con el 3.64 para el año 2008 y 1.74 veces para el año 2009. En caso de una recesión económica la empresa podría suspender sus pagos u obligaciones con terceros por tener activos líquidos insuficientes.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 2.3.2 Indicadores de apalancamiento

- **Apalancamiento Total**

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.

$$\text{Apalancamiento total} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

	2008	2009	2010
Apalancamiento Total	71 %	63%	92%
Promedio de la industria	156%	180%	n.d.

Este indicador nos señala que la participación de los acreedores en la empresa en el año 2008,2009 y 2010 es del 71%, 63%, 92%, respectivamente. Esto nos quiere decir que los activos de la empresa han sido financiados en promedio más del 70% por los acreedores y los accionistas son los dueños del 30%.

Si comparamos el indicador de la empresa con el promedio de la industria que para el año 2008 fue de156% y para el año 2009 del 180%; podemos decir que “Serrano Hat” tiene menor independencia de sus acreedores que otras empresas del medio, ya que la relación entre deuda y aportación debería ser de 1 a 1 (50%), en los periodos analizados el riesgo lo toman los acreedores este nivel de endeudamiento no es conveniente para la empresa ya que la tasa de rendimiento del activo total de la empresa es inferior al costo promedio del capital.

Para reducir el nivel de endeudamiento de la empresa, los socios pueden decidir capitalizar sus préstamos de manera que se excluya la deuda en los pasivos; pero sin modificar el nivel de activos.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- **Apalancamiento a corto plazo**

Indica la participación que tienen los pasivos corrientes dentro del patrimonio.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

	2008	2009	2010
Apalancamiento Corto Plazo	61%	52%	78%
Promedio de la industria	155%	142%	n.d.

La concentración del endeudamiento en el corto plazo de la empresa “Serrano Hat” nos indica que en el periodo de análisis en promedio el 64% tienen vencimiento corriente lo que significa que la empresa se financia principalmente a corto plazo. Además este indicador nos permite ratificar lo expuesto en el apalancamiento total si comparamos con el promedio de la industria.

- **Apalancamiento Financiero**

El apalancamiento financiero indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{UAI}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{UAI}}{\text{Activos Totales}}}$$

	2008	2009	2010
Apalancamiento Financiero	1,25%	4,28%	1,15%
Promedio de la industria	2,19%	2,35%	n.d.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

El apalancamiento financiero refleja la relación entre los beneficios alcanzados, el costo y volumen de la deuda. Para el año 2008 la empresa tuvo 1,25%, para el año 2009 el 4,28% y para el año 2010 el 1.15%; el periodo de la industria para el año 2008 es del 2,19% y para el año 2009 es del 2,35%.

El objetivo del cálculo del apalancamiento financiero es establecer la relación existente entre los compromisos financieros y el patrimonio de la empresa. Para este efecto se toman todas las obligaciones, tanto de corto como de largo plazo, ya sea con entidades financieras y acreedores, la empresa Serrano Hat para el año 2009 tuvo una variación del 3,03% en relación al 2008; esto se debió a un incremento de la deuda en el largo plazo.

Las decisiones de incremento del endeudamiento deben ser tomadas considerando aspectos tales como costo real de la deuda, la naturaleza del interés (fijo o variable), la naturaleza del endeudamiento (nacional o extranjero) y el riesgo.

- **Endeudamiento de Activo**

Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento.

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

	2008	2009	2010
Endeudamiento de Activo	41%	39%	48%
Promedio de la industria	48%	48%	n.d.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

La razón de endeudamiento de la empresa “Serrano Hat” en el año 2008 es de 41%, en el 2009 del 39% y en el 2010 fue del 48%, lo que significa que la empresa ha financiado en promedio el 43% de sus activos con deuda durante los tres últimos periodos.

Comparando con el promedio de la industria que es de 48% para el año 2008 y 2009, la empresa mantiene un nivel aceptable de dependencia financiera ya que se encuentra financiado en promedio el 43% con recursos de terceros. Esto nos indica que la empresa tiene la mitad de control del total de los activos y por ende el riesgo es compartido.

- **Cobertura de Interés**

La cobertura de intereses nos permite determinar la capacidad de pago de interés de la empresa.

$$\text{Cobertura de Interés} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Intereses Pagados}}$$

	2008	2009	2010
Cobertura de Interés	7,57 veces	4,62 veces	-1,44 veces
Promedio de la industria	23.90 veces	4.48 veces	n.d.

Para el año 2008 la empresa tiene mayor cobertura de interés ya que es de 7,57 veces, para el año 2009 este indicador baja a 4,62 veces por el incremento de las obligaciones contraída por la empresa, para el año 2010 este indicador es negativo (1,44veces) ya que la empresa durante este periodo tiene una pérdida operacional y no se encuentra en capacidad de pagar los intereses.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

El promedio de la industria en el año 2008 es de 23,90 veces y para el año 2009 se reduce al 4.48 veces; por lo que se deduce que la empresa en el año 2008 tiene poca capacidad de pago de intereses comparada con otras empresas del medio, no obstante en 2009 este indicador registra un valor cercano al promedio de la industria.

Mientras más alto sea este indicador se considera que la empresa tiene suficiente capacidad para pagar intereses superiores a los actuales. Sin embargo, el analista financiero debe considerar aspectos adicionales como examinar la relación que existe entre los intereses pagados y los pasivos con terceros presentados en el mismo periodo y la tendencia de este indicador a través de los años

### 2.3.3 Indicadores de actividad

- **Rotación de cartera**

Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

	2008	2009	2010
Rotación de Cartera	3,64 veces	33,94 veces	4,60 veces
Promedio de la industria	15,85 veces	19,58 veces	n.d.

“Serrano Hat “para el año 2008 tuvo una recuperación de cartera de 3.64 veces, en el año 2009 se incrementa al 33.94 veces, para el año 2010 es de 4,6 veces;

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

esto obliga a determinar nuevas estrategias de crédito o en su defecto aplicar medidas para hacer más eficiente la recuperación de la cartera.

El promedio de la industrias es del 15.85 veces en 2008 y para el año 2009 de 19,58 veces, en relación a este resultado la empresa se encuentra en un nivel aceptable en el año 2008, pero en el 2009 la situación es contraria; es importante que “Serrano Hat “disminuya la rotación de la cartera para poder cubrir con mayor rapidez las obligaciones con los proveedores.

- **Rotación de Ventas**

La rotación de ventas indica el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos de la empresa.

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

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Rotación de ventas	0,72 veces	0,75 veces	1,02 veces
Promedio de la industria	1,63 veces	1,22 veces	n.d

Este indicador mide la efectividad de la administración. Para los dos primeros años su promedio 0.73, en el año 2010 se incrementa a 1,02 veces al comprar con el promedio de la industria que es de 1.63 para el 2008 y de 1.22 veces para el 2009, la razón de “Serrano Hat” es inferior esto indica que la empresa no genera un volumen suficiente de operaciones respecto a su inversión en sus activos. Para lograr más eficiencia, las venta deberían aumentar, algunos activos deberían venderse o hacer una combinación de estas medidas.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- **Rotación de Inventarios**

La rotación de Inventarios es el indicador que permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar, es decir el inventario es vendido.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

	2008	2009	2010
Rotación de Inventarios	0,59 veces	0,51 veces	1,30 veces
Promedio de la industria	1,81 veces	1,90 veces	n.d

Los inventarios de “Serrano Hat” rotan a un nivel muy bajo ya que en el 2008 rotan 0,59 veces, en el año 2009 0,51 veces y en el 2010 1,30 veces; es decir la empresa mantiene inventarios excesivos lo que representa una inversión improductiva con una tasa de rendimiento muy baja. La empresa tiene un nivel de rotación muy bajo en comparación con el promedio de la industria que para el año 2008 fue de 1,81 veces, en el año 2009 1,90 veces.

- **Rotación del activo fijo**

Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos fijos.

$$\text{Rotación del activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

	2008	2009	2010
Rotación de Activo Fijo	6,72 veces	5,19 veces	7,46 veces
Promedio de la industria	10,61 veces	6,19 veces	n.d

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

La rotación del activo fijo de la empresa para el año 2008, 2009 y 2010 es de 6.72, 5.19, 7.46 veces, es decir por cada dólar invertido en activo fijo estos generaron en promedio \$6,46 durante los tres periodos. Si comparamos con el promedio de la industria que para el año 2008 es de 10,61 veces y en el 2009 de 6,19 veces esto indica que el incremento en los activos fijos es poco adecuado si el proceso productivo de la empresa se mantiene constante o disminuye.

- **Periodo medio de cobro**

Esta razón indica el tiempo promedio que requiere una empresa para cobrar las ventas a crédito, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro.

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$$

	2008	2009	2010
Periodo promedio de cobro	100,39 días	10,77 días	79,27 días
Promedio de la industria	35,29 días	40,36 días	n.d

El promedio de cobro establecido por Serrano Hat es de 30 días, como se puede observar la variación entre periodos es significativa ya que para el año 2008 la recuperación de la cartera se realizó en 100 días, en el 2009 en 11 días y en el 2010 en 79 días.

En el año 2008 la empresa tiene un periodo de cobro alto en comparación con el promedio de la industria que es de 35 días, para el 2009 la empresa tiene un promedio muy inferior al promedio de la industria que es de 40 días, para el año 2009 el promedio disminuyó ya que la empresa realizó buenas gestiones de cobro disminuyendo el 90% de la cartera en relación al año 2008, es importante que se

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

realice una reestructuración de las política de cobro que la empresa dispone en la actualidad.

### 2.3.4 Indicadores de rentabilidad

- **Margen Bruto**

Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

	2008	2009	2010
Margen Bruto	49%	54%	27%
Promedio de la industria	49%	52%	n.d

En el margen bruto de utilidad que la empresa género es del 49% en el año 2008, en 2009 es del 54% y en 2010 del 27%, durante los dos primeros años la utilidad se fue incrementando ya que las ventas y los costos de ventas tuvieron un movimiento proporcional; para el año 2010 está utilidad disminuyó debido a que los costos de ventas se elevaron en proporción diferente a las ventas. Si comparamos con la industria se puede decir que la empresa se encuentra a la par con otras del medio durante el año 2008 y 2009.

- **Margen Operacional**

El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

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

	2008	2009	2010
Margen Operacional	6%	6%	-3%
Promedio de la industria	5%	7%	n.d

El margen operacional nos indica que la utilidad operacional es del 6% para el año 2008 y 2009, en el 2010 de -3% de las ventas netas, es decir por cada 100 dólares vendidos la empresa generó en promedio \$ 3 de utilidad. La empresa “Serrano Hat” tiene un margen operacional similar al promedio de la industria que es de 5% en el 2008 y 7% en el 2009.

- **Rentabilidad Neta de ventas(Margen Neto)**

El margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se produjeron todos los costos y gastos de la empresa.

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

	2008	2009	2010
Margen Neto	2%	-1%	-8%
Promedio de la industria	5%	4%	n.d.

El margen de utilidad neta de la empresa “Serrano Hat “es bajo en comparación al promedio de la industria, ya que para el 2008 se obtuvo 2 dólares de utilidad por cien unidades de ventas y para el 2009 y 2010 no obtienen utilidad por cada unidad vendida; esto se debe principalmente a las malas decisiones de sus administradores.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- **Rentabilidad Operacional del patrimonio**

La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que la empresa ofrece a los socios o accionistas por el capital que han invertido, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

	2008	2009	2010
Rentabilidad Operacional del Patrimonio	7%	7%	-5%
Promedio de la industria	14%	15%	n.d.

La rentabilidad operacional de la empresa Serrano Hat para el año 2008 y 2009 fue del 7% y para el año 2010 se dio una baja a -5%. Si comparamos con el promedio de la industria que es del 14%, 15% entre los años 2008 y 2009 respectivamente podemos decir que la rentabilidad que ofrece la empresa a sus socios es inferior a la que ofrecen otras empresas; esto puede ocasionar que la empresa comience a descapitalizarse ya que los inversionista siempre buscan el denominado costo de oportunidad.

- **Rentabilidad Financiera**

Este indicador mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja además, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de inversiones de riesgo.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

	2008	2009	2010
Rentabilidad Financiera	2%	-1%	-16%
Promedio de la industria	14%	8%	n.d.

La empresa "Serrano Hat" genera pocas utilidades para los accionistas, debido a que el retorno de la inversión es muy bajo en relación con el promedio de la industria. Es importante que los administradores determinen que factor o factores afectaron la rentabilidad para así formular políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por la empresa.

### 2.3.5 Resumen de razones financieras (Grafica Dupont)<sup>16</sup>

**RAT=** (Utilidad neta)/Ventas X Ventas/(Activos totales)

$$\text{RAT}(2008) = \frac{11415,66}{603100,31} * \frac{603100,31}{833039,85} = 1\%$$

$$\text{RAT}(2009) = \frac{-3354,77}{595676,79} * \frac{595676,79}{790320,38} = (0,42\%)$$

$$\text{RAT}(2010) = \frac{-67559,79}{811414,5} * \frac{811414,5}{800381,57} = (8\%)$$

En el capítulo anterior se definió al sistema Dupont como una gráfica diseñada para mostrar las relaciones entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de

<sup>16</sup>El desarrollo de la Grafica Dupont para el año 2008, 2009 y 2010 se encuentra en el Anexo N° 7

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento. El lado izquierdo de la gráfica se determina el margen de utilidad sobre ventas, todas las partidas de gastos se suman para así obtener los costos de operación los cuales se restan posteriormente de las ventas para obtener la utilidad. En el lado derecho se determina el total de activos para luego dividir las ventas para el total de los activos. La multiplicación entre la rotación de los activos totales y el margen de utilidad nos da como resultado la rotación total de los activos.

La empresa SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA para el año 2008 tuvo un margen de utilidad del 2% por cada dólar de ventas, frente a una rotación de sus activos de 0,72 veces, por lo tanto la empresa para este periodo tuvo un rendimiento sobre sus activos del 1%.

Para el año 2009 tiene una pérdida del (0,56%) por cada dólar de ventas para los propietarios y una rotación de sus activos totales de 0,75 veces, dando un rendimiento negativo de activos del (0,42%). En el 2010 la pérdida en el margen de utilidad se incrementa en relación al año anterior es de (8%), con una rotación del activos de 1,01 veces, dando igualmente un rendimiento negativo del (8%).

El rendimiento de los activos totales para el año 2008 fue del 1% para el año 2009 del 0,42% y para el año 2010 del (8%) este rendimiento es muy bajo por lo que la administración de la empresa puede usar el sistema DuPont para determinar en donde se genera rentabilidad, si por la gestión de ventas, por el manejo de precios y costos o por la eficiencia de la actividad para formular nuevas políticas que a futuro deba cumplir la empresa.

Es así que para mejorar el lado izquierdo o margen de utilidad de la gráfica, los administradores pueden estudiar los efectos originados por un incremento en los

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

precios de venta, producir nuevos productos o abrirse hacia nuevos mercados que le permitan obtener márgenes de rentabilidad suficientes. Para mejorar el lado derecho de la gráfica es decir la rotación de los activos, se puede considerar varias formas de minimizar la inversión en ciertos activos; además una utilización correcta de los activos permitirá el incremento de la producción al menor costo posible.

### 2.4 Punto de equilibrio Monetario

Para el cálculo del punto de equilibrio monetario de la empresa Serrano Hat utilizamos el método del margen de contribución, también denominado punto de equilibrio monetario; esto debido a que la empresa dispone de una variedad de productos con diferentes márgenes, lo que hace imposible la fórmula del margen de contribución unitaria.

$$\text{Punto de Equilibrio Monetario} = \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - \frac{\text{Costos Variables Totales}}{\text{Ventas Netas}}}$$

	2008	2009	2010
Punto de Equilibrio Monetario	\$132.721,61	\$150.330,45	\$201.944,20

El punto de equilibrio es aquel nivel de operaciones en el que los ingresos son iguales en importe a los costos; es decir el volumen mínimo de ventas que deba lograrse para comenzar a obtener utilidades. Es importante saber que este cálculo representa en un momento de la empresa, debe ser revisado en forma regular.

La empresa para el año 2008 su equilibrio monetario fue de \$132.721,61 en el 2009 en \$150.330,45 y en el 20010 \$ 210.944,20, es decir la empresa necesito

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

ese nivel de ventas para operar sin pérdida ni ganancia, en este punto los costos son cubiertos.

Al analizar estos resultados con la inflación se determina un nuevo punto de equilibrio:

$$\text{Punto de Equilibrio Monetario} = \left( \frac{\text{Costos Fijos Totales}}{1 - \frac{\text{Costos Variables Totales}}{\text{Ventas Netas}}} \right) (1 + \%IN)$$

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Punto de Equilibrio Monetario	144.440,93	156.809,69	208.608,36

Los procesos inflacionarios afecta al poder adquisitivo del dinero, por lo que es necesario determinar un nuevo punto de equilibrio acorde a las tasas de inflación de cada periodo. En el caso de la empresa Serrano Hat Cia. Ltda el punto de equilibrio ajustado a la inflación para el año 2008 que de \$144.440,93; en el 2009 de \$156.809,69 y en el 2010 \$ 208.608,36.

Es importante que los administradores realicen anualmente el cálculo del punto de equilibrio ajustado a la inflación para ese periodo; ya que existe variaciones significantes lo cual puede ser perjudicial para la empresa en un futuro.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**CAPITULO III**  
**MATRIZ DE FORTALEZAS Y DEBILIDADES FINANCIERAS DE LA EMPRESA**  
**SERRANO HAT CIA LTDA**

***Autoras:***  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

A continuación realizaremos un análisis interno financiero de la empresa, con el fin de:

- Evaluar los recursos con que cuenta una empresa para conocer la capacidad con que cuenta.
- Detectar fortalezas y debilidades, para diseñar estrategias que permitan aprovechar tanto las fortalezas, como estrategias que permitan neutralizar las debilidades.

Para este análisis utilizaremos la información de los indicadores de liquidez, rentabilidad, actividad, apalancamiento calculados en el capítulo anterior<sup>17</sup>.

La simbología utilizada para realizar la matriz es la siguiente:

Fortaleza Alta	<b>FA</b>
Fortaleza Media	<b>FM</b>
Fortaleza Baja	<b>FB</b>
Debilidad Alta	<b>DA</b>
Debilidad Media	<b>DM</b>
Debilidad Baja	<b>DB</b>

---

<sup>17</sup>La matriz general de fortalezas y Debilidades Financieras de la empresa se encuentra en el Anexo N° 8

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 3.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ

	Valor Recomendado
Razón Corriente	1.5 a 2
Capital de trabajo	400-500 mil
Prueba ácida	0.8 a 1

- **Razón corriente**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 1**

	2008	2009	2010
Valor	2,46	2,62	2,07
Fortaleza			
Debilidad	<b>DM</b>	<b>DA</b>	<b>DB</b>

**Análisis:**

De acuerdo a este indicador la empresa mantiene un posible exceso de liquidez puesto que supera los valores recomendados; esta situación puede estar afectando la posición financiera de la empresa.

**Estrategias Recomendadas:**

Determinar el exceso de liquidez que la empresa mantiene para así buscar alternativas de inversión evitando mantener capital improductivo.

- **Capital de Trabajo**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 2**

	2008	2009	2010
Valor	\$433.469,75	\$ 410.050,17	\$350.851,81
Fortaleza	<b>FM</b>	<b>FB</b>	
Debilidad			<b>DM</b>

**Análisis:**

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

El capital de trabajo de la empresa se encuentra dentro de los parámetros establecidos por la administración durante los dos primeros periodos, sin embargo para el año 2010 el capital de trabajo es inferior a pesar de esta situación la empresa se encuentra en capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo.

### **Estrategias Recomendadas:**

Determinar una nueva estructura de capital para evitar que el capital de trabajo siga disminuyendo en los próximos periodos.

- **Prueba ácida**

### Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 3**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	0,69	0,49	0,69
Fortaleza			
Debilidad	<b>DM</b>	<b>DA</b>	<b>DM</b>

### **Análisis:**

Serrano Hat por ser una empresa de carácter comercial presenta alta dependencia de la ventas de sus inventarios para poder cubrir sus obligaciones corrientes si le fueran exigidas de inmediato.

### **Estrategias Recomendadas:**

Se deberán estudiar alternativas que le permitan a la empresa reducir su dependencia de los inventarios con el objetivo de diversificar las fuentes de ingresos.

### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 3.2 INDICADORES DE APALANCAMIENTO

	Valor Recomendado
Apalancamiento Total	40%-60%
Apalancamiento Corto Plazo	40%-60%
Endeudamiento de Activo	40%-60%
Cobertura de Intereses	mayor a 1

- **Apalancamiento Total**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 4**

	2008	2009	2010
Valor	71%	63%	92%
Fortaleza			
Debilidad	<b>DM</b>	<b>DB</b>	<b>DA</b>

**Análisis:**

El nivel de endeudamiento que tiene la empresa es inadecuado, ya que tiene una gran dependencia de terceros.

**Estrategias Recomendadas:**

Mejorar el nivel de endeudamiento actual; ya que en caso de seguirse incrementando es posible que no se pueda responder a los acreedores puntualmente.

- **Apalancamiento a Corto Plazo**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 5**

	2008	2009	2010
Valor	61%	52%	78%
Fortaleza		<b>FM</b>	
Debilidad	<b>DB</b>		<b>DM</b>

**Análisis:**

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Según este indicador se puede determinar que la mayor parte de las obligaciones contraídas por la empresa son a corto plazo.

### Estrategias Recomendadas:

Buscar nuevas condiciones que le permita a la empresa redistribuir la concentración del endeudamiento, pues puede resultar riesgoso tener más deudas a corto plazo que a largo plazo.

- **Endeudamiento del Activo**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 6**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	41%	39%	48%
Fortaleza	<b>FB</b>		<b>FM</b>
Debilidad		<b>DB</b>	

### Análisis:

La empresa mantiene un nivel adecuado de endeudamiento del activo, ya que en promedio el 50% de los mismos se encuentran financiados con recursos propios.

### Estrategias Recomendadas:

Mantener este nivel de endeudamiento del activo fijo ya que un incremento adicional afectaría la rentabilidad sobre el activo.

- **Cobertura de Intereses**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 7**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	8 Veces	5 Veces	-1 Veces
Fortaleza	<b>FA</b>	<b>FM</b>	
Debilidad			<b>DB</b>

### Autoras:

Diana Nieves

Rosa Patiño





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### Análisis:

Según este indicador la empresa cuenta con capacidad de pago de intereses ya que supera el valor recomendado; salvo el último periodo en el que la empresa genero pérdida.

### Estrategias Recomendadas:

Revisar las tasa de interés de las nuevas obligaciones contraídas ya que este indicador tiene una tendencia a la baja durante los dos últimos periodos analizados.

### 3.3 INDICADORES DE ACTIVIDAD

	Valor Recomendado
Rotación de Cartera	Mayor a 8
Rotación de ventas	1 a 2
Rotación de Inventarios	1 a 2
Rotación de Activo Fijo	mayor a 2

- **Rotación de Cartera**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 8**

	2008	2009	2010
Valor	3,64 Veces	33,94 Veces	4,6 Veces
Fortaleza		FA	
Debilidad	DA		DA

### Análisis:

Para el año 2008 y 2010 la rotación de cartera es baja, para el 2009 este indicador se elevó esto debido a la implementación de políticas de cobro.

### Autoras:

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### Estrategias Recomendadas:

Establecer políticas y programas con el objetivo de lograr que la cartera rote más veces, y así detener el decrecimiento presentado en la rotación de cartera durante el último periodo.

- **Rotación de Ventas**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 9**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	0,72 Veces	0,75 Veces	1,02 Veces
Fortaleza			<b>FB</b>
Debilidad	<b>DA</b>	<b>DA</b>	

### Análisis:

La rotación de ventas durante los periodos analizados es baja; es decir las operaciones realizadas por la empresa no generan un el rendimiento esperado en relación a la inversión en sus activos.

### Estrategias Recomendadas:

Para lograr más eficiencia; las venta deberían aumentar algunos activos deberían venderse o hacer una combinación de estas medidas, con el propósito de incrementar la rotación de las ventas durante el periodo.

- **Rotación de Inventarios**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 10**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	0,59 Veces	0,51 Veces	1,03 Veces
Fortaleza			<b>FB</b>
Debilidad	<b>DA</b>	<b>DA</b>	

### Autoras:

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### Análisis:

La empresa tiene una rotación de inventarios muy baja, puesto que mantiene mucho stock en bodega lo cual implica un incremento del costo de mantenimiento.

### Estrategias Recomendadas:

Elaborar estrategias que le permita a la empresa incrementar la rotación de inventario, de igual manera se debe dar de baja de los estados financieros aquellas mercaderías obsoletas ya que estas alteran el valor real de inventarios.

- **Rotación de Activo Fijo**

#### Matriz de Fortalezas y Debilidades

Tabla N° 11

	2008	2009	2010
Valor	6,72 Veces	5,19 Veces	7,46 Veces
Fortaleza	FA	FM	FA
Debilidad			

### Análisis:

Las ventas realizadas durante los periodos analizados cubren la inversión realizada en activo fijo.

### Estrategias Recomendadas:

Mantener un nivel adecuado de activos permitirá la eficiencia en los procesos productivos que realiza la empresa.

### 3.4 INDICADORES DE RENTABILIDAD

	Valor Recomendado
Margen Bruto	50%
Margen Operacional	10%
Margen Neto	8%
Rentabilidad Financiera	12%

#### Autoras:

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- **Margen Bruto**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 12**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	49%	54%	27%
Fortaleza		<b>FM</b>	
Debilidad	<b>DB</b>		<b>DA</b>

**Análisis:**

El margen bruto que obtuvo la empresa durante los tres periodos es adecuado ya que se encuentra dentro de los parámetros establecidos por la administración.

**Estrategias Recomendadas:**

Es importante tener un costo de ventas acorde a las ventas netas realizadas en el periodo; ya que un incremento desproporcional de cualquiera de estos dos elementos afectara la rentabilidad del negocio.

- **Margen Operacional**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 13**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	6%	6%	-3%
Fortaleza			
Debilidad	<b>DM</b>	<b>DM</b>	<b>DA</b>

**Análisis:**

El incremento de los gastos de operación afectó la rentabilidad operacional de la empresa durante los tres periodos analizados.

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### Estrategias Recomendadas:

Revisar las partidas de los gastos en ventas; con el propósito de reducir aquellos gastos innecesarios que podrían estar afectando la utilidad operacional.

- **Margen Neto**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 14**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	2%	-1%	-8%
Fortaleza			
Debilidad	<b>DM</b>	<b>DA</b>	<b>DA</b>

### Análisis:

La empresa durante los dos últimos periodos analizados no obtuvo utilidad luego de la deducción de los costos y gastos existentes, debido al incremento en la carga operativa.

### Estrategias Recomendadas:

Realizar un estudio de mercado para determinar la conveniencia o no de un incremento en los precios de los productos; así como la expansión hacia nuevos mercados internacionales.

- **Rentabilidad Financiera**

Matriz de Fortalezas y Debilidades

**Tabla N° 15**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Valor	2%	-1%	-16%
Fortaleza			
Debilidad	<b>DA</b>	<b>DA</b>	<b>DA</b>

### Autoras:

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### **Análisis:**

Serrano Hat no genera la rentabilidad esperada; esto podría ocasionar que los accionistas tomen la decisión de retirar su capital invertido.

### **Estrategias Recomendadas:**

La administración de Serrano Hat debe determinar que factor o factores están afectando su rentabilidad y así tomar decisiones inmediatas que le permitan mejorar su situación financiera actual.

### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**CAPITULO IV**  
**CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

**Autoras:**  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### CONCLUSIONES

Luego del análisis financiero realizado a los Estados Financieros de la Empresa Serrano Hat Export Cía. Ltda. concluimos lo siguiente;

- ✓ En cuanto a la razón corriente y a la prueba ácida obtenidas la empresa se encuentra en capacidad de cancelar sus obligaciones a corto plazo de forma inmediata en caso de ser necesario.
- ✓ La empresa presenta un capital de trabajo tendiente a la baja durante los tres periodos analizados debido a un decremento del activo corriente acompañado con un incremento constante del pasivo corriente.
- ✓ SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA al ser una empresa comercial, su mayor inversión se encuentra en los inventarios, siendo esto un inconveniente para cubrir de forma inmediata sus obligaciones a corto plazo ya que la rotación de los mismos es lenta.
- ✓ En el análisis de los índices de endeudamiento se pudo determinar que la empresa se encuentra financiada en su mayor parte por terceros, lo que demuestra que el riesgo de la empresa recae principalmente en sus acreedores.
- ✓ Según los indicadores de actividad, la empresa no dispone de un sistema adecuado de cobro; las ventas al extranjero representan en promedio el 85% del total de ventas de la empresa, dichas ventas se realizan a crédito lo que ocasiona que la rotación de cartera se encuentra por debajo del promedio de la industria.

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

- ✓ La rentabilidad de la empresa durante los tres periodos analizados no fue la esperada; esto se dio principalmente por la disminución de las ventas acompañada con un incremento significativo tanto en los costos y gastos.



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### RECOMENDACIONES

Para el mejor desarrollo de la empresa SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA se recomienda lo siguiente:

- ✓ La empresa Serrano Hat debe contratar una firma de auditoría financiera y de gestión, para así determinar con más precisión las cuentas o áreas más críticas.
- ✓ Estudiar alternativas que le permitan a la empresa reducir su dependencia de los inventarios con el objetivo de diversificar las fuentes de ingresos y así mejorar su liquidez a corto plazo.
- ✓ Elaborar estrategias que le permitan a la empresa reducir el número de días de inventario, pues al aumentar este representa un incremento de los costos los mismos que afectan directamente a la utilidad.
- ✓ Administrar eficientemente el capital de trabajo ya que es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista financiero. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.
- ✓ Reducir el endeudamiento a corto plazo ya que ello puede generar un alto riesgo de iliquidez; es decir que la empresa no pueda cubrir las cuotas de amortización de la deuda en el plazo establecido.
- ✓ Vigilar la relación fondos propios-fondos ajenos a largo plazo para no poner en peligro la estabilidad a largo plazo y la autonomía de la empresa.

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Recordemos que la correcta evolución de los fondos propios garantiza un aumento de la capacidad de endeudamiento, mejorando a su vez la rentabilidad financiera.



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### BIBLIOGRAFÍA

#### Libros

BESLEY Scott y BRIGHAM Eugene, 2001<sup>12</sup>, Fundamentos de Administración Financiera, Edit. McGraw-Hill Interamericana, México.

ESTUPIÑAN G, Rodrigo y ESTUPIÑAN G, Orlando, 2006<sup>2</sup>, Análisis Financiero y de Gestión, Editorial Eco Ediciones, Colombia.

GARCIA M, Alberto, 1996<sup>2</sup>, Análisis e Interpretación de la Información Financiera, Edit. Continental, S.A de C.V, México

ROSS, Stephen, WESTERFIELD, Randolph y JAFFE, Jeffrey, 2001<sup>5</sup>, Finanzas Corporativas, Edit. McGraw-Hill Interamericana, México.

SARMIENTO, Rubén, 2002<sup>7</sup>, Contabilidad General, Edit. Voluntad, Quito.

#### Documentos

FLORES Cebrián Luis, 2006, Análisis Financiero de Empresa Turísticas, material Lectivo UNMSM

#### Tesis

LEON L, Tatiana Zulema y ORTEGA S, Mónica Esperanza, 2008, Análisis, evaluación e Interpretación de Estados Financieros de la empresa “Comercial Ferreco” de la ciudad de Limón Indanza para la toma de decisiones del año 2007,

#### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas,  
Cuenca- Ecuador.

LOPEZ A, María Eugenia, 2000, Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la Fundación DONUM periodo 1997-2000, Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Cuenca-Ecuador.

MONTERO S, María Cristina y VERDESOTO A, Rosa Andrea, 2008, Análisis Financiero de la empresa “EGOZAPATERIA”, Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Cuenca- Ecuador.

### Internet

[http://www.supercias.gov.ec/paginas\\_htm/societario/indicadores.htm](http://www.supercias.gov.ec/paginas_htm/societario/indicadores.htm)

<http://www.gestiopolis.com/recursos/document.os/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm>  
“Análisis Financiero”

[http://www.mailxmail.com/curso-analisis-estados-financieros-nueva metodología/introducción-análisis-financiero](http://www.mailxmail.com/curso-analisis-estados-financieros-nueva-metodología/introducción-análisis-financiero)

### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

# ANEXOS

**Autoras:**  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**Anexo N° 1**

**Organigrama de la Empresa Serrano Hat Export Cía. Ltda.**

***Autoras:***

*Diana Nieves*

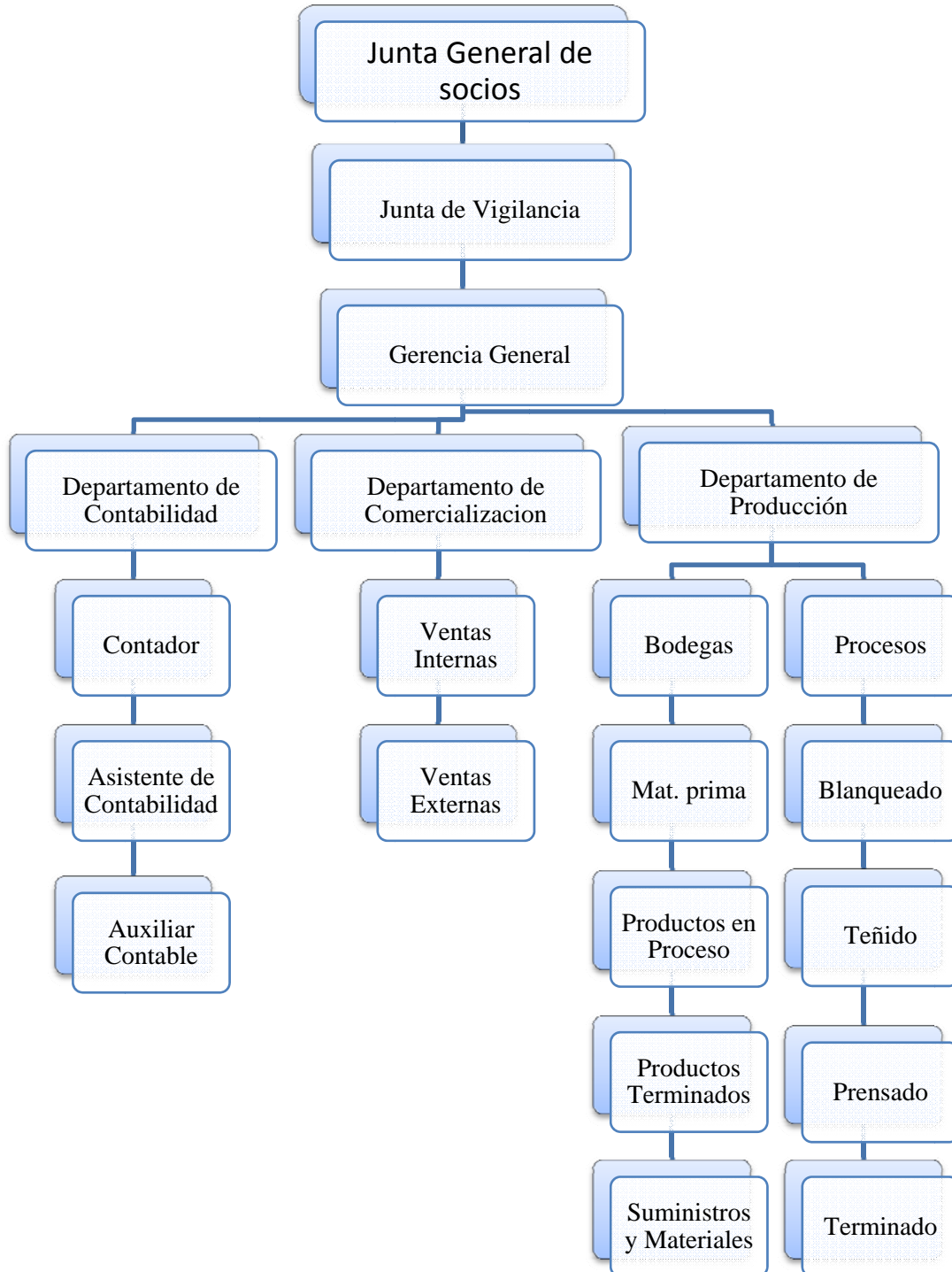
*Rosa Patiño*



# UNIVERSIDAD DE CUENCA

## ORGANIGRAMA

### SERRANO HAT EXPORT CÍA. LTD



**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño





UNIVERSIDAD DE CUENCA

**Anexo N° 2**

**Grafica Dupont**

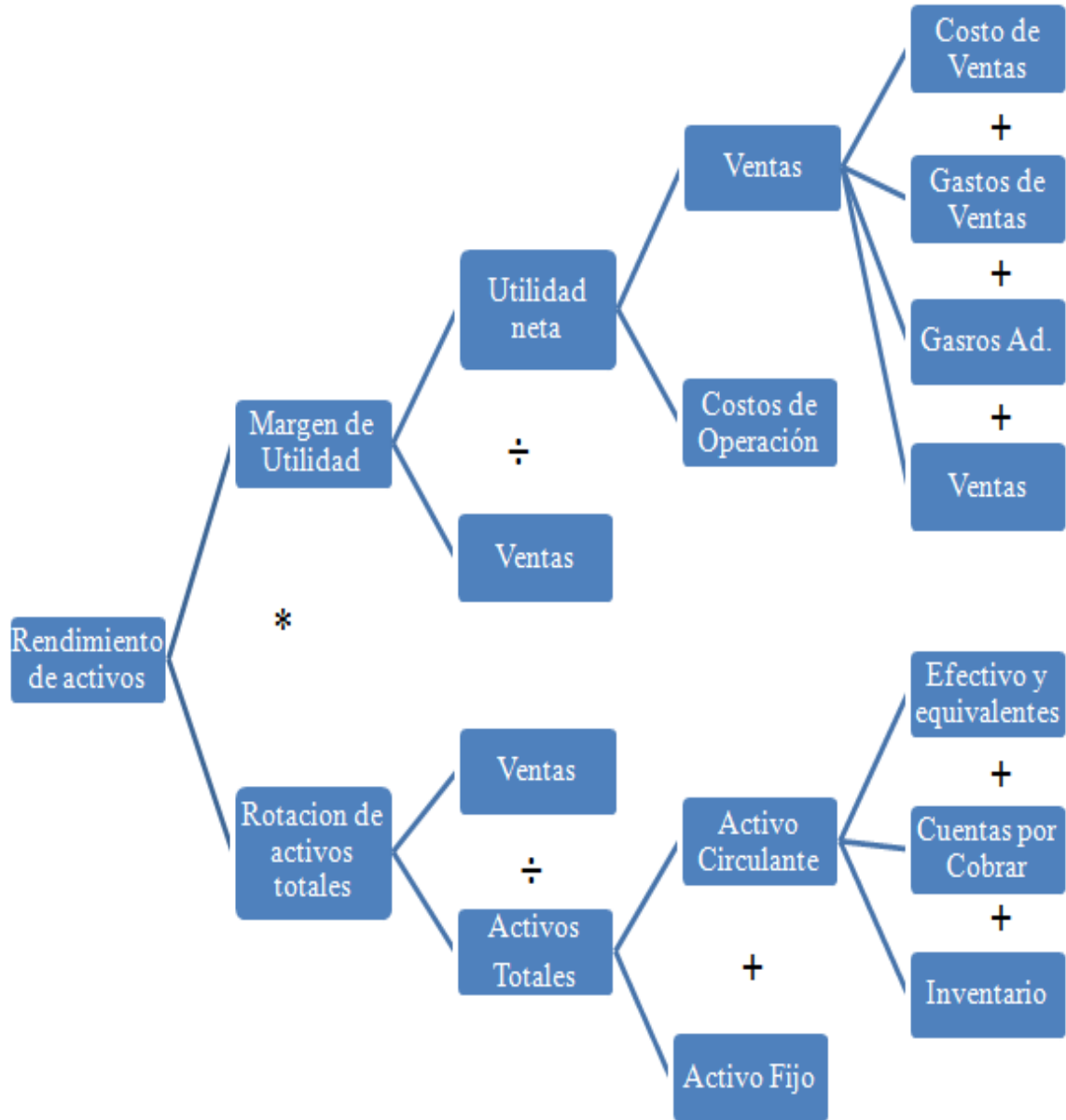
***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA





UNIVERSIDAD DE CUENCA

**Anexo N° 3**

**Análisis vertical del Balance General y representación gráfica del periodo  
2008-2010**

**Autoras:**  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA

Balance General

al 31 de Diciembre ( en dólares)

	2008	VERTICAL %	2009	VERTICAL %	2010	VERTICAL %
<b>ACTIVO</b>						
DISPONIBLE	(40.336,32)	(4,84)	16.800,35	2,13	4.984,38	0,62
EXIGIBLE	243.910,95	29,28	103.031,99	13,04	220.178,12	27,51
REALIZABLE	524.243,17	62,93	539.185,13	68,22	452.331,37	56,51
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	2.024,27	0,24	3.764,61	0,48	913,25	0,11
ACTIVO FIJO	90.403,72	10,85	114.937,41	14,54	109.177,52	13,64
OTROS ACTIVOS	12.794,06	1,54	12.600,89	1,59	12.796,93	1,60
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>833.039,85</b>	<b>100,00</b>	<b>790.320,38</b>	<b>100,00</b>	<b>800.381,57</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVO</b>						
PASIVO CORRIENTE	296.372,32	35,58	252.731,91	31,98	327.555,31	40,92
PASIVO A LARGO PLAZO	48.103,18	5,77	52.378,89	6,63	55.176,47	6,89
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>41,35</b>		<b>38,61</b>		<b>47,82</b>

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

	<b>344.475,50</b>		<b>305.110,80</b>		<b>382.731,78</b>	
<b>PATRIMONIO</b>						
capital Social	96.000,00	11,52	96.000,00	12,15	96.000,00	11,99
Reservas	196.764,85	23,62	196.764,85	24,90	196.764,85	24,58
Resultados anteriores	184.383,84	22,13	195.799,50	24,77	192.444,73	24,04
Resultado del presente ejercicio	11.415,66	1,37	(3.354,77)	(0,42)	(67.559,79)	(8,44)
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>488.564,35</b>	<b>58,65</b>	<b>485.209,58</b>	<b>61,39</b>	<b>417.649,79</b>	<b>52,18</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>833.039,85</b>	<b>100,00</b>	<b>790.320,38</b>	<b>100,00</b>	<b>800.381,57</b>	<b>100,00</b>

**Autoras:**

Diana Nieves

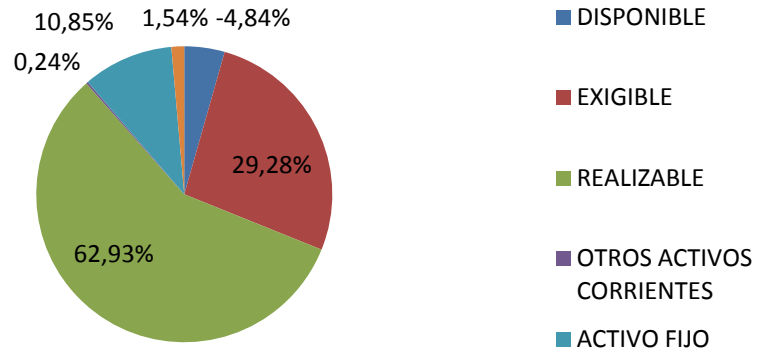
Rosa Patiño



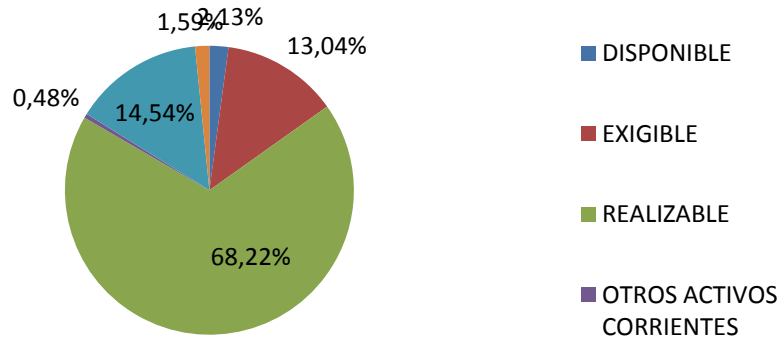
# UNIVERSIDAD DE CUENCA

## Representación Gráfica

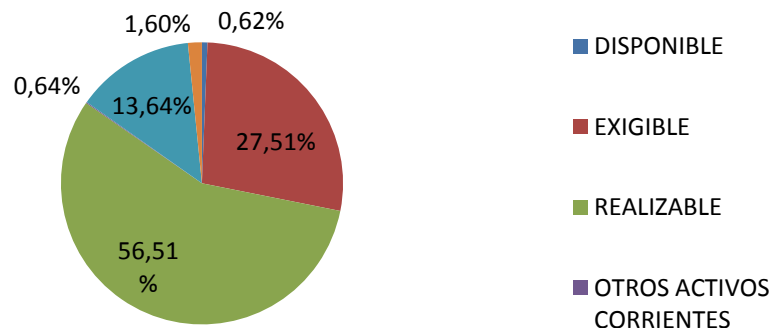
### Activos de la empresa 2008



### Activos de la empresa 2009



### activos de la empresa 2010

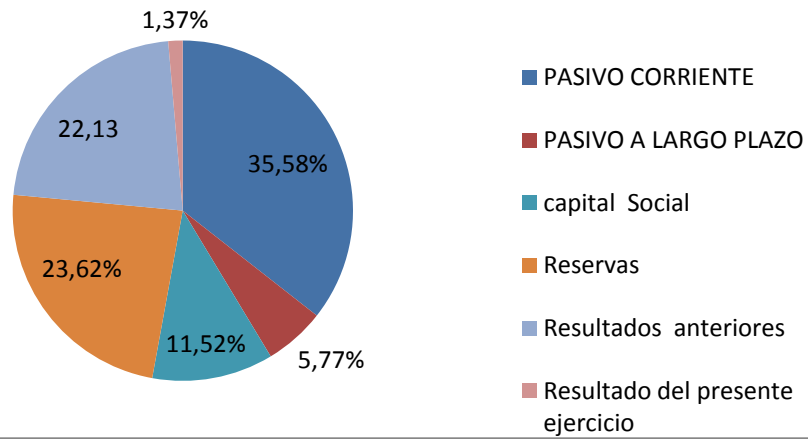


**Autoras:**  
Diana Nieves  
Rosa Patiño

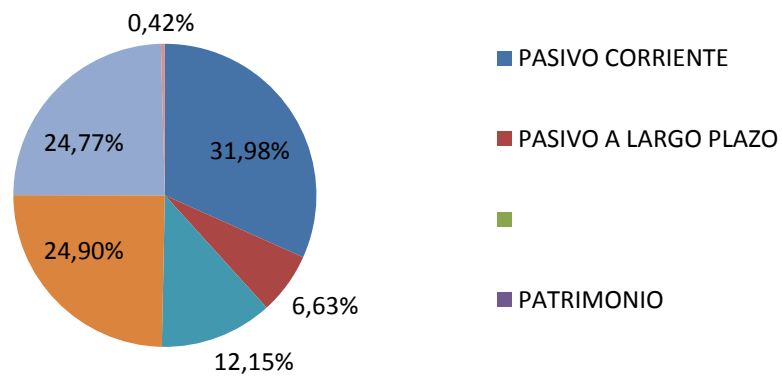


## UNIVERSIDAD DE CUENCA

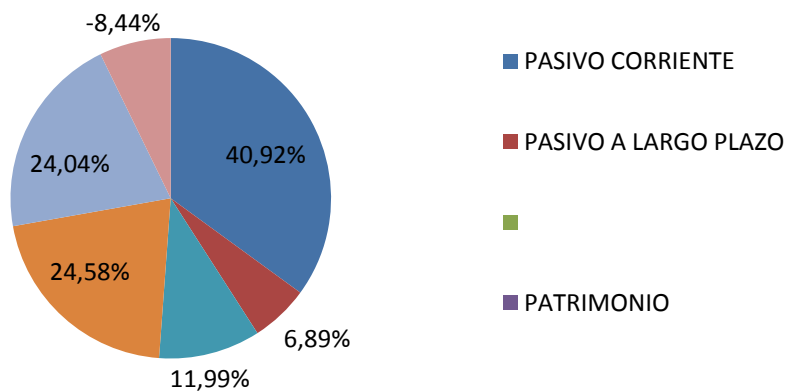
### pasivo y patrimonio 2008



### pasivo y patrimonio 2009



### pasivo y patrimonio del 2010



**Autoras:**  
Diana Nieves  
Rosa Patiño



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

**Anexo N° 4**

**Análisis Vertical del Estado de Resultados y representación graficad del periodo 2008-2010**

***Autoras:***  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### SERRANO HAT EXPORT

Estado de Pérdidas y Ganancias Comparativo  
Al 31 de diciembre( en dólares)

	2008	VERTICAL %	2009	VERTICAL %	2010	VERTICAL %
INGRESOS						
VENTAS	607.728,37	100,77	596.207,53	100,09	813.996,59	100,32
(-) Desc y Devoluciones	(4.628,06)	(0,77)	(530,74)	(0,09)	(2.582,09)	(0,32)
VENTAS NETA	603.100,31	100,00	595.676,79	100,00	811.414,50	100,00
COSTO DE VENTAS	307.091,75	(50,92)	274.121,93	(46,02)	588.341,34	(72,51)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	296.008,56	49,08	321.554,86	53,98	223.073,16	27,49
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>262.208,84</b>	<b>(43,48)</b>	286.920,81	<b>(48,17)</b>	<b>244.005,07</b>	<b>(30,07)</b>
Gastos Administrativos	123.331,29	(20,45)	70.430,70	(11,82)	76.667,80	(9,45)
Gastos de Ventas	138.877,55	(23,03)	216.490,11	(36,34)	167.337,27	(20,62)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>33.799,72</b>	<b>5,60</b>	34.634,05	<b>5,81</b>	<b>(20.931,91)</b>	<b>(2,58)</b>

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Gastos Financieros	6.421,21	(1,06)	10.444,70	(1,75)	14.585,04	(1,80)
Otros Gastos	14.846,08	(2,46)	22.121,74	(3,71)	31.728,77	(3,91)
Otros Ingresos	12.138,95	2,01	1.345,20	0,23	8.186,66	1,01
UTILIDAD ANTES DE PART	24.671,38	4,09	3.412,81	0,57	(59.059,06)	(7,28)
15% Participación empleados	3.700,71	(0,61)	511,92	(0,09)	0	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	20.970,67	3,48	2.900,89	0,49	(67.917,92)	(8,37)
25% Impuesto a la renta	9555,01	(1,58)	6.255,66	(1,05)	(8.500,72)	1,55
<b>UTILIDAD PERDIDA NETA</b>	<b>11.415,66</b>	<b>2,61</b>	<b>(3.354,77)</b>	<b>( 0,56)</b>	<b>(67.559,78)</b>	<b>(8,33)</b>

**Autoras:**

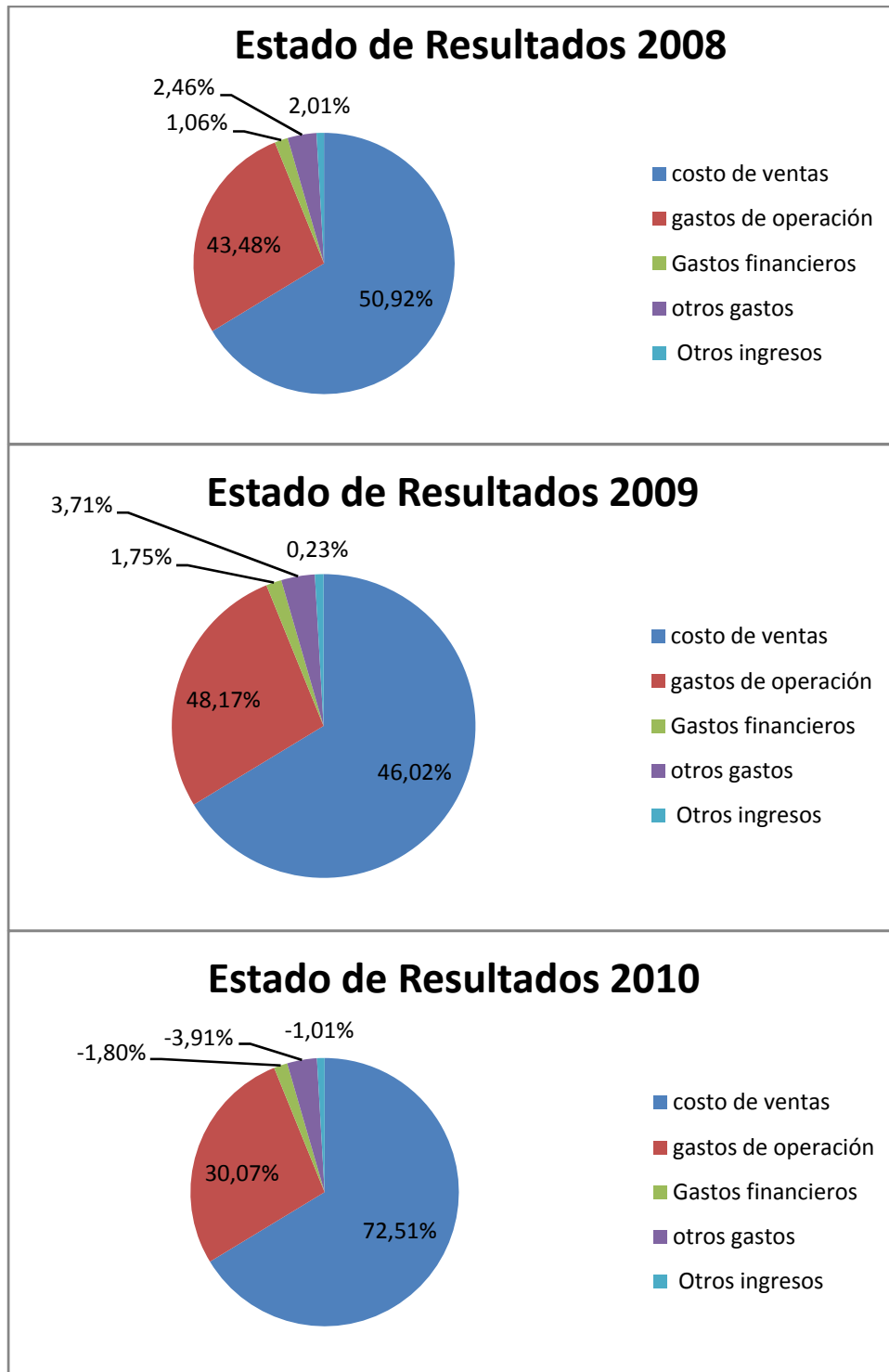
Diana Nieves

Rosa Patiño



# UNIVERSIDAD DE CUENCA

## Representación gráfica



**Autoras:**  
Diana Nieves  
Rosa Patiño



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**Anexo N° 5**  
**Análisis Horizontal Balance General 2008-2009 y 2009-2010**

**Autoras:**  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Periodo 2008-2009

SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA

Balance General

al 31 de Diciembre ( en dólares)

Descripción de la Cuenta	2009	2008	VARIACIÓN	
			Absoluta (\$)	Relativa (%)
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBLE	16.800,35	(40.336,32)	57.136,67	(141,65)
EXIGIBLE	103.031,99	243.910,95	(140.878,96)	(57,76)
REALIZABLE	539.185,13	524.243,17	14.941,96	2,85
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	3.764,61	2.024,27	1.740,34	85,97
ACTIVO FIJO	114.937,41	90.403,72	24.533,69	27,14
OTROS ACTIVOS	12.600,89	12.794,06	(193,17)	(1,51)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>790.320,38</b>	<b>833.039,85</b>	<b>(42.719,47)</b>	<b>(5,13)</b>
<b>PASIVO</b>				
PASIVO CORRIENTE	252.731,91	296.372,32	(43.640,41)	-14,72
PASIVO A LARGO PLAZO	52.378,89	48.103,18	4.275,71	8,89
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>305.110,80</b>	<b>344.475,50</b>	<b>(39.364,70)</b>	<b>-11,43</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
capital Social	96.000,00	96.000,00	-	-

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Reservas	196.764,85	196.764,85	-	-
Resultados anteriores	195.799,50	184.383,84	11.415,66	6,19
Resultado del presente ejercicio	(3.354,77)	11.415,66	(14.770,43)	(129,39)
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>485.209,58</b>	<b>488.564,35</b>	<b>(3.354,77)</b>	<b>(0,69)</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>790.320,38</b>	<b>833.039,85</b>	<b>(42.719,47)</b>	<b>(5,13)</b>

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

*Periodo 2009-2010*

### SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA

Balance General Comparativo  
al 31 de Diciembre ( en dólares)

Descripción de la Cuenta	2010	2009	VARIACIÓN	
			Absoluta (\$)	Relativa (%)
<b>ACTIVO</b>				
DISPONIBLE	4.984,38	16.800,35	(11.815,97)	(70,33)
EXIGIBLE	220.178,12	103.031,99	117.146,13	113,70
REALIZABLE	452.331,37	539.185,13	(86.853,76)	(16,11)
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	913,25	3.764,61	(2.851,36)	(75,74)
ACTIVO FIJO	109.177,52	114.937,41	(5.759,89)	(5,01)
OTROS ACTIVOS	12.796,93	12.600,89	196,04	1,56
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>800.381,57</b>	<b>790.320,38</b>	<b>10.061,19</b>	<b>1,27</b>
<b>PASIVO</b>				
PASIVO CORRIENTE	327.555,31	252.731,91	74.823,40	29,61
PASIVO A LARGO PLAZO	55.176,47	52.378,89	2.797,58	5,34
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>382.731,78</b>	<b>305.110,80</b>	<b>77.620,98</b>	<b>25,44</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
capital Social	96.000,00	96.000,00	-	-
Reservas	196.764,85	196.764,85	-	-

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Resultados anteriores	192.444,73	195.799,50	(3.354,77)	(1,71)
Resultado del presente ejercicio	(67.559,79)	(3.354,77)	(64.205,02)	1.913,84
<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>417.649,79</b>	<b>485.209,58</b>	(67.559,79)	(13,92)
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>800.381,57</b>	<b>790.320,38</b>	<b>10.061,19</b>	<b>1,27</b>

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño





**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

**Anexo N° 6**  
**Análisis Horizontal Estado de Resultados 2008-2009 y 2009-2010**

***Autoras:***  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Periodo 2008-2009

SERRANO HAT EXPORT

Estado de Pérdidas y Ganancias Comparativo  
Al 31 de diciembre( en dólares)

INGRESOS	2009	2008	VARIACIÓN	
			Absoluta (\$)	Relativa (%)
VENTAS	596.207,53	607.728,37	(11.520,84)	(1,90)
(-) Desc y Devoluciones	(530,74)	(4.628,06)	4.097,32	(88,53)
VENTAS NETA	595.676,79	603.100,31	(7.423,52)	(1,23)
COSTO DE VENTAS	274.121,93	307.091,75	(32.969,82)	(10,74)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	321.554,86	296.008,56	25.546,30	8,63
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>286.920,81</b>	<b>262.208,84</b>	<b>24.711,97</b>	<b>9,42</b>
Gastos Administrativos	70.430,70	123.331,29	(52.900,59)	(42,89)
Gastos de Ventas	216.490,11	138.877,55	77.612,56	55,89
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>34.634,05</b>	<b>33.799,72</b>	<b>834,33</b>	<b>2,47</b>
Gastos Financieros	10.444,70	6.421,21	4.023,49	62,66
Otros Gastos	22.121,74	14.846,08	7.275,66	49,01
Otros Ingresos	1.345,20	12.138,95	(10.793,75)	(88,92)
UTILIDAD ANTES DE PART			-	

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

	3.412,81	24.671,38	(21.258,57)	(86,17)
15% Participación empleados	511,92	3.700,71	(3.188,79)	(86,17)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.900,89	20.970,67	(18.069,78)	(86,17)
25% Impuesto a la renta	6.255,66	9.555,01	(3.299,35)	(34,53)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(3.354,77)</b>	<b>11.415,66</b>	<b>(14.770,43)</b>	<b>(129,39)</b>

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

*Periodo 2009-2010*

### SERRANO HAT EXPORT

Estado de Pérdidas y Ganancias Comparativo  
Al 31 de diciembre( en dólares)

INGRESOS	2010	2009	VARIACIÓN	
			Absoluta (\$)	Relativa (%)
VENTAS	813.996,59	596.207,53	217.789,06	36,53
(-) Desc y Devoluciones	(2.582,09)	(530,74)	(2.051,35)	386,51
VENTAS NETA	811.414,50	595.676,79	215.737,71	36,22
COSTO DE VENTAS	588.341,34	274.121,93	314.219,41	114,63
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	223.073,16	321.554,86	(98.481,70)	(30,63)
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>244.005,07</b>	<b>286.920,81</b>	<b>(42.915,74)</b>	<b>(14,96)</b>
Gastos Administrativos	76.667,80	70.430,70	6.237,10	8,86
Gastos de Ventas	167.337,27	216.490,11	(49.152,84)	(22,70)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>(20.931,91)</b>	<b>34.634,05</b>	<b>(55.565,96)</b>	<b>(160,44)</b>
Gastos Financieros	14.585,04	10.444,70	4.140,34	39,64
Otros Gastos	31.728,77	22.121,74	9.607,03	43,43
Otros Ingresos	8.186,66	1.345,20	6.841,46	508,58
			-	
UTILIDAD ANTES DE PART	(59.059,06)	3.412,81	(62.471,87)	(1.830,51)
15% Participación empleados	0			

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

		511,92	(511,92)	(100,00)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(59.059,06)	2.900,89	(61.959,95)	(2.135,90)
25% Impuesto a la renta	(8.500,73)	6255,66	(14.756,38)	(235,85)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>(67.559,79)</b>	<b>(3.354,77)</b>	<b>(64.205,02)</b>	<b>1.913,84</b>

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



**UNIVERSIDAD DE CUENCA**

**Anexo N° 7**

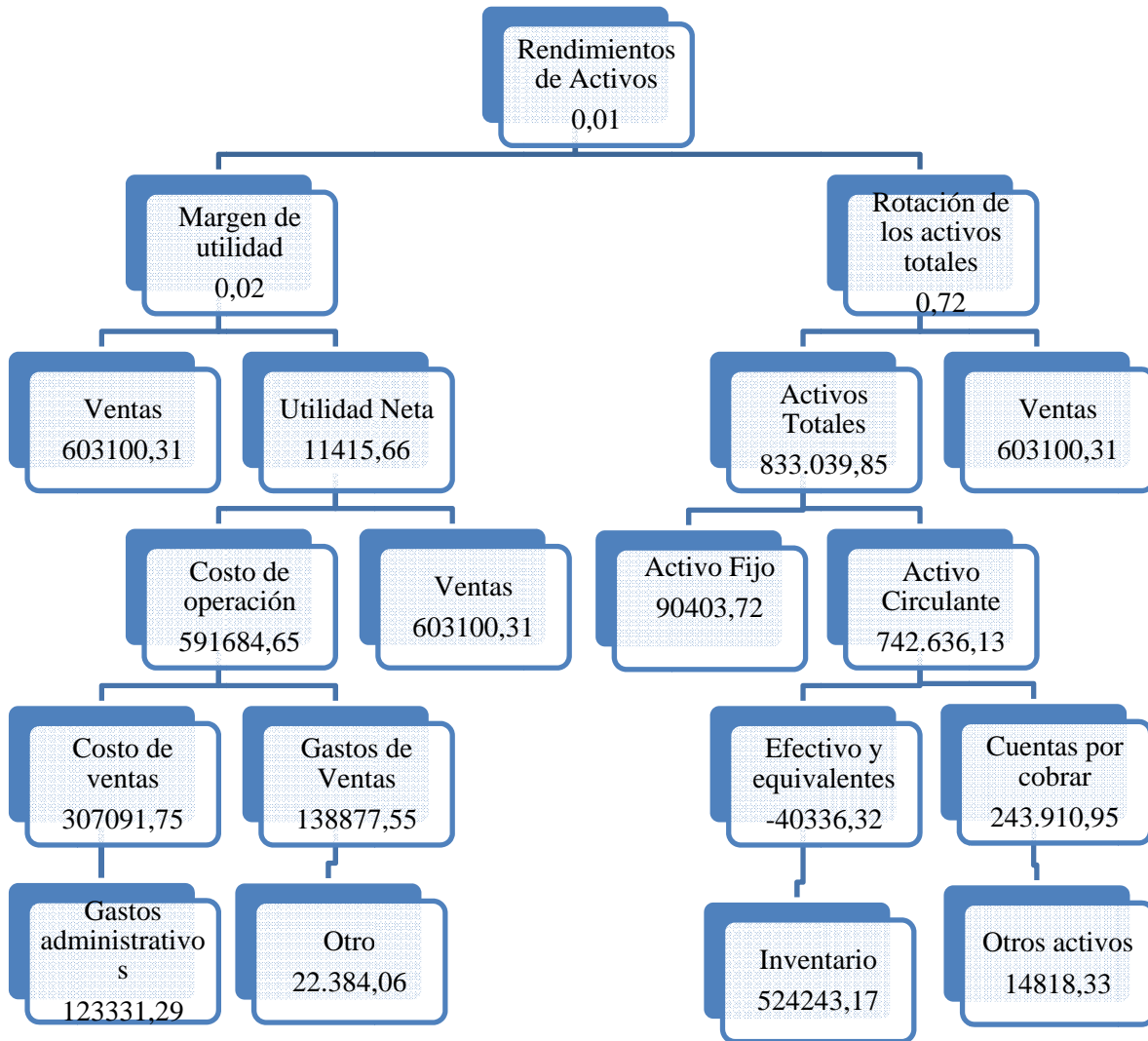
**Resumen de Razones Financieras (Grafica Dupont), periodo 2008-2010**

***Autoras:***  
*Diana Nieves*  
*Rosa Patiño*



# UNIVERSIDAD DE CUENCA

Año 2008

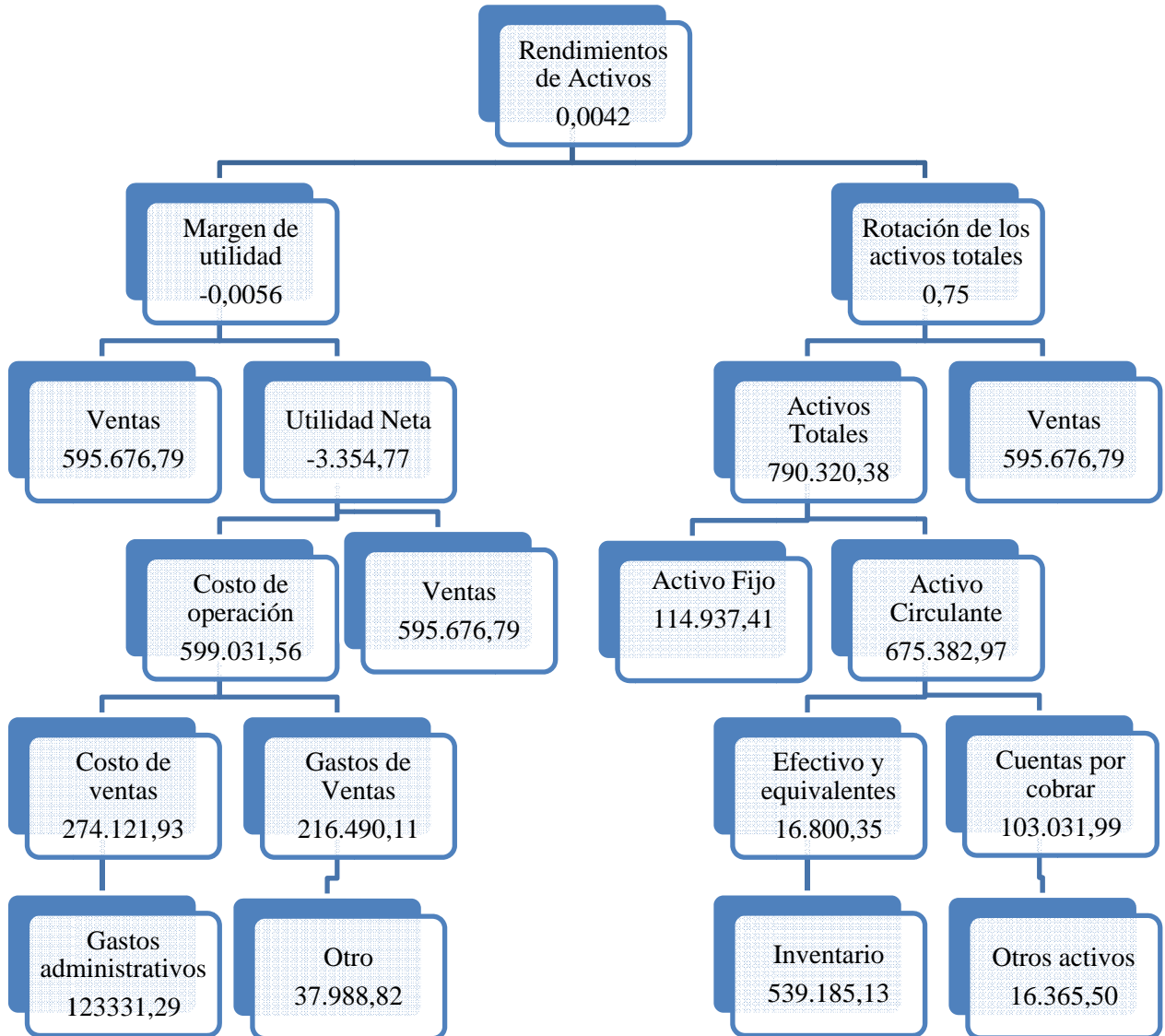


**Autoras:**  
Diana Nieves  
Rosa Patiño



# UNIVERSIDAD DE CUENCA

Año 2009



**Autoras:**

Diana Nieves

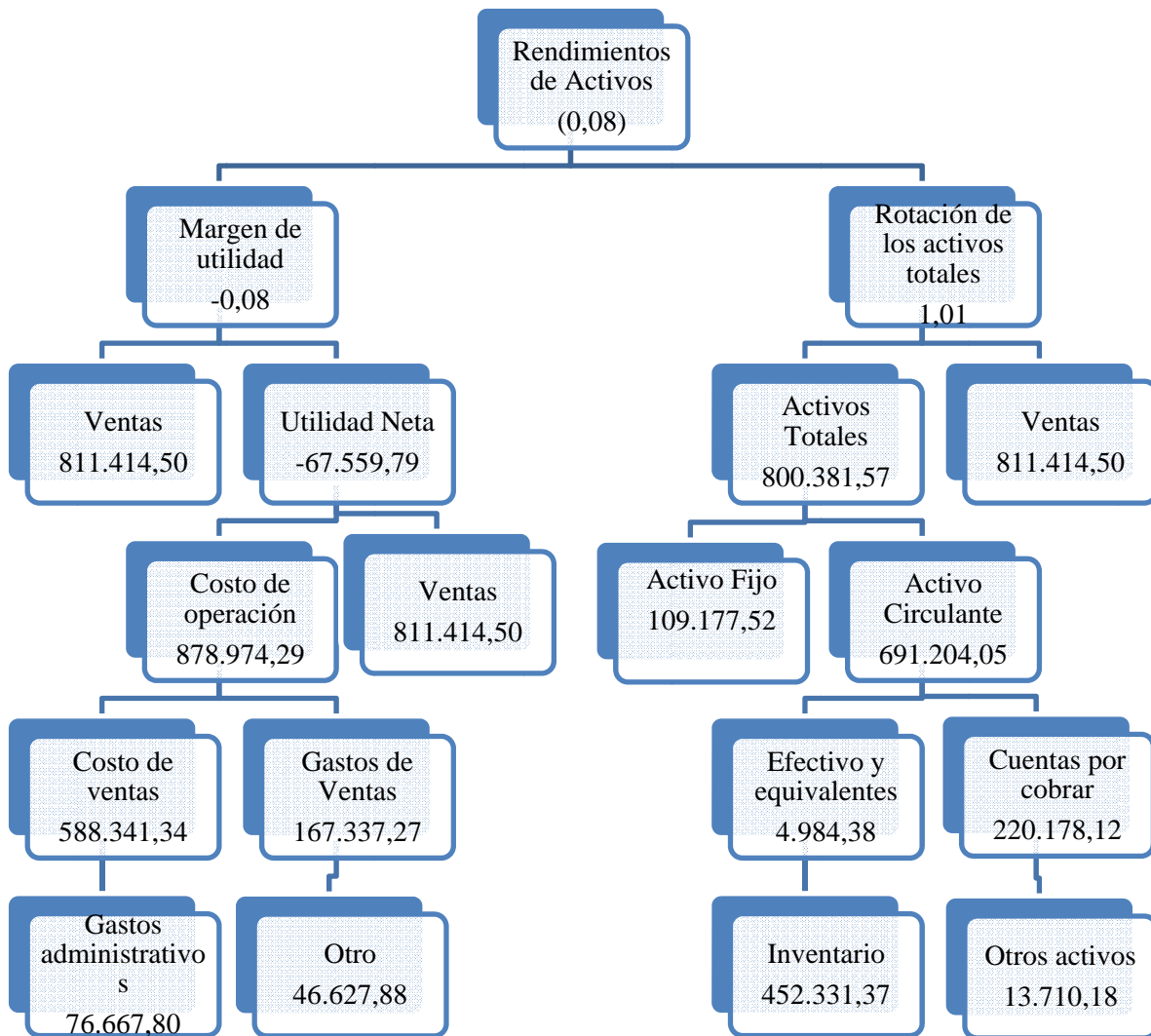
Rosa Patiño





# UNIVERSIDAD DE CUENCA

Año 2010



**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**Anexo N° 8**

**Matriz General de Fortalezas y Debilidades Financieras de la Empresa  
“Serrano Hat Export Cia. Ltda.”.**

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### MATRIZ DE FORTALEZAS Y DEBILIDADES

	<b>Valor recomendado</b>	<b>2008</b>	<b>Fortaleza/ Debilidad</b>	<b>2009</b>	<b>Fortaleza/ Debilidad</b>	<b>2010</b>	<b>Fortaleza/ Debilidad</b>
<b>Indicadores de Liquidez</b>							
Razón Corriente	1.5 a 2	2,46	DM	2,62	DA	2,07	DB
Capital de trabajo	400-500 mil	433.469,75	FM	410.050,17	FB	350.851,81	DM
Prueba ácida	0.8 a 1	0,69	DM	0,49	DA	0,69	DM
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>							
Apalancamiento Total	40%-60%	71%	DM	63%	DB	92%	DA
Apalancamiento Corto Plazo	40%-60%	61%	DB	52%	FM	78%	DM
Endeudamiento de Activo	40%-60%	41%	FB	39%	DB	48%	FM
Cobertura de Intereses	mayor a 1	8	FA	5	FM	-1%	DB
<b>Indicadores de Actividad</b>							
Rotación de Cartera	Mayor a 8	3,64	DA	33,94	FA	4,6	DA
Rotación de ventas	1 a 2	0,72	DA	0,75	DA	1,02	FB
Rotación de Inventarios	1 a 2	0,59	DA	0,51	DA	1,3	FB
Rotación de Activo Fijo	mayor a 2	6,72	FA	5,19	FM	7,46	FA
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>							
Margen Bruto	50%	49%	DB	54%	FM	27%	DA
Margen Operacional	10%	6%	DM	6%	DM	-3%	DA
Margen Neto	8%	2%	DM	-1%	DA	-8%	DA

**Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Rentabilidad Operacional del Patrimonio	15%	7%	DM	7%	DM	-5%	DA
Rentabilidad Financiera	12%	2%	DA	-1%	DA	-16%	DA

**Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Diseño de Tesis

***Autoras:***

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 1. ANTECEDENTES

#### **1.1 Importancia**

El análisis de estados financieros constituye un proceso crítico dirigido a evaluar tanto la posición financiera, presente y pasada, así como los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados financieros futuros.

Los datos cuantitativos más importantes utilizados por los analistas son los datos financieros que se obtienen del sistema contable de las empresas, que ayudan a la toma de decisiones. Los principales usuarios de esta información son los usuarios internos (gerentes, directores financieros, accionistas, empleados, etc.) y usuarios externos (inversionistas, instituciones financieras, proveedores, clientes, el estado etc.).

La interpretación de la información de los estados financieros permite conocer la situación financiera y económica de una empresa; además todo análisis financiero busca cuantificar el desempeño de la empresa, para conocer la principales las fortalezas y debilidades con las que cuenta de tal manera que se pueda implementar estrategias para el buen funcionamiento y mejoramiento financiero de la empresa.

#### **1.2 Delimitación del tema**

<b>CONTENIDO:</b>	Análisis de Estados Financieros
<b>CAMPO DE APLICACIÓN:</b>	“SERRANO HAT EXPORT CIA Ltda.”
<b>ESPACIO:</b>	Ciudad de Cuenca, Provincia del Azuay
<b>TIEMPO:</b>	Períodos 2008 – 2010

**Autoras:**

Dina Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

**TITULO DE LA TESIS:** Análisis de Estados Financieros de la empresa “SERRANO HAT EXPORT CIA Ltda.” y su impacto en la toma de decisiones período 2008- 2010.

### **1.3 Justificación**

- 1.3.1 Criterio Académico.-** El tema seleccionado está dirigido a aplicar indicadores financieros para toma de decisiones; servirá como material de consulta para trabajos que se realicen a futuro relacionados con este tema.
- 1.3.2 Criterio institucional.-** Esta investigación aportará a la dirección de la empresa “SERRANO HAT EXPORT Cía. Ltda.” con una herramienta para la toma de decisiones que corrijan las partes débiles que puedan amenazar su futuro, al mismo tiempo sacar provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.
- 1.3.3 Criterio Social.-** Se beneficiará indirectamente a las Entidades de crédito, Proveedores, Clientes, Analistas financieros, Competidores, Inversores y potenciales compradores de la empresa; ya que disponen de información a cerca de la situación y evolución de la empresa.
- 1.3.4 Criterio personal.-** La realización de esta tesina nos permitirá aplicar y ampliar nuestros conocimientos adquiridos durante los años de estudio acerca de este tema, concretamente la aplicación e interpretación de indicadores financieros.

**Autoras:**

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

**1.3.5 Criterio de factibilidad.**-Para realizar este trabajo de investigación contamos con el apoyo del Contador General de la empresa “SERRANO HAT EXPORT Cía. Ltda.” quien nos brindara toda la información que se requiera. Además se dispone de amplia bibliografía relacionada.

### ***1.4 Descripción del objeto de estudio***

En el año 1905, una empresa cuencana llamada "Casa Miguel Heredia Crespo", abrió al mundo la tradición y la magia del sombrero de paja toquilla (Panama Hat), el 2 de marzo de 1953 cambio su nombre a “SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA” nombre con el que existe hasta la actualidad.

Es la única empresa existente, que tuvo sus productos en la Feria Mundial de New York en 1939, como lo demuestra la colección exclusiva de sombreros exhibida en dicha feria, en estos se puede apreciar su finura y diseños de tejido únicos.

A partir de ese momento se caracteriza por producir sombreros de la mejor calidad posible y con los diseños más novedosos, esa convicción de entonces se mantiene intacta.

Hoy en día, la tercera generación en el negocio, y fieles a la convicción de sus antecesores continúan, innovando y manteniendo viva la tradición legendaria de nuestro país, de nuestra ciudad.

La empresa exporta sombreros principalmente a: Alemania en un 60%, Francia 30%, Estados Unidos 5%, Australia 5% y a nivel local

***Autoras:***

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

cubre el 10% de la demanda. Entre su principal competencia esta la Empresa Homero Ortega P & Hijos Co.Ltda y kurt Dorfzaun.

## 2. PROBLEMATIZACIÓN

### 2.1 *Problema Central*

La empresa “SERRANO HAT EXPORT CIA LTDA” aplica un sistema Contable que le permite el registro y análisis de sus operaciones, sin embargo pese a contar con información necesaria realiza solo el análisis de liquidez de la misma, dejando a un lado la posibilidad de analizar la inversión, el endeudamiento y rentabilidad.

### 2.2 *Problemas Complementarios*

#### **Problema complementario 1**

La falta de un análisis integro de los estados financieros al final del periodo origina que las decisiones tomadas referente a las inversiones no arrojen los resultados esperados.

#### **Problema complementario 2**

Al no disponer de indicadores financieros la empresa no puede determinar cuál es el movimiento de sus cuentas principales (inventarios, cuentas por cobra, etc.) durante cada periodo contable.

## 3. OBJETIVOS

### 3.1 *Objetivo Central*

Determinar que el análisis financiero constituye una herramienta eficaz para la toma de decisiones dentro de la empresa “Serrano Hat Export Cia Ltda.”

#### **Autoras:**

Dina Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### **3.2 Objetivos Específicos**

#### ***Objetivo Específico 1***

Establecer la situación financiera actual de la empresa para tener una visión precisa de su funcionamiento, que permita comparar sus resultados anuales.

#### ***Objetivo Específico 2***

Determinara las fortalezas y debilidades con las que cuenta la empresa para implementar estrategias que ayuden al buen funcionamiento y mejoramiento financiero de la empresa.

## **MARCO TEÓRICO**

### **ANÁLISIS FINANCIERO**

Es un instrumento para la dirección estratégica de las empresas. Su objetivo generales brindar las herramientas básicas necesarias para aproximarse adecuadamente al proceso de evaluación y toma de decisiones.

Consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de operaciones de la empresa y observar los cambios presentados. La presentación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

#### ***Autoras:***

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### ***Aspectos a tener en cuenta para el análisis financiero***

- *Aspectos externos:* La situación económica mundial, situación económica nacional, la situación del sector y la situación política y;
- *Aspectos internos:* La administración, las relaciones laborales y el clima organizacional.

De esta manera queda claro que un análisis financiero no es un frío cálculo de indicadores o una interpretación de cifras aisladas de la realidad, por el contrario debe estar enmarcado dentro del conjunto de hechos o situaciones que forma el medio ambiente de la empresa cooperativa, siendo así un medio y no un fin en sí mismo.

Es un proceso que comprende la recopilación, comparación, interpretación y estudio de los estados financieros y demás informes de la empresa, ayudando así a los administradores en la toma de decisiones. Es decir, “es una herramienta de gestión, y su proceso exige la evaluación cuidadosa y permanente de rentabilidad y riesgo.”<sup>18</sup>

Se entiende entonces a los estados financieros como la expresión cuantitativa de los resultados de la gestión. Los estados financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación de la entidad, los procesos de la administración y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia.

## **ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS**

### **1. Estado de situación Financiera.**

“Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, sea pública o privada, a una fecha determinada y que permite

---

<sup>18</sup> BESLEY Scott y BRIGHAM Eugene, 2001<sup>12</sup>, Fundamentos de Administración Financiera, Edit. McGraw-Hill Interamericana, México, pág. 95.

#### ***Autoras:***

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.”<sup>19</sup>

- **Activos:** Los activos representan el dinero en efectivo y todos los bienes de propiedad del negocio o empresa, que se pueden apreciar en dinero. Ejemplo: Efectivo, edificios, terrenos, maquinarias, cuentas por cobrar.
- **Pasivos:** Los pasivos están conformados por las obligaciones o deudas que la Empresa tiene contraídas con otras personas y que por lo tanto habrá que cancelar. Ejemplo: Cuentas por pagar, documentos por pagar, etc.
- **Patrimonio:** El Patrimonio representa el capital líquido o neto que tiene la Empresa, es decir la diferencia que resulta de restar los pasivos de los activos; esta expresión es la que se denomina ecuación fundamental de la contabilidad.

### 2. Estado del resultado Integral

“El estado de resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de [trabajo](#).”<sup>20</sup>

### 3. Estado de cambios en el patrimonio

“Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores.”<sup>21</sup>

---

<sup>19</sup> SARMIENTO, Rubén, 2002<sup>7</sup>, Contabilidad General, Edit. Voluntad, Quito, pág. 81

<sup>20</sup> *Ibíd*em

<sup>21</sup> *Ibíd*em

**Autoras:**

Dina Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

También muestra la diferencia entre el capital contable (patrimonio) y el capital social (aportes de los socios), determinando la diferencia entre el activo total y el pasivo total, incluyendo en el pasivo los aportes de los socios.

### **4. Estado de flujos de efectivo.**

“El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el efectivo. Surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales de la cooperativa.”<sup>22</sup>

El objetivo de este estado es presentar información pertinente y concisa, relativa a los recaudos y desembolsos de efectivo de la cooperativa durante un periodo, para que los administrativos y asociados, tengan elementos adicionales para examinar la capacidad de la entidad para generar flujos futuros de efectivo, para evaluar la capacidad para cumplir con sus obligaciones, determinar el financiamiento interno y externo, analizar los cambios presentados en el efectivo, y establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos.

## **LOS INDICADORES FINANCIEROS**

“Señala puntos débiles y fuertes en una empresa a la vez que indica probabilidades y tendencias”<sup>23</sup>. Es muy importante comparar indicadores de la

---

<sup>22</sup> SARMIENTO, Rubén, 2002<sup>7</sup>, Contabilidad General, Edit. Voluntad, Quito, pág. 82

<sup>23</sup> ACOSTA, Jaime “Análisis e interpretación de la Información Financiera I” E.S.C.A.

### **Autoras:**

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

empresa con otras empresas similares. A algunos indicadores son: Razones de liquidez, Razones de actividad, Razones de deuda, Razones de rentabilidad, etc.

### **Razones de liquidez**

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa.

Entre las principales razones de liquidez tenemos: Capital de trabajo neto, Razón circulante, Razón rápida (prueba del ácido)

### **Razones de actividad**

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en efectivo. Sus razones pueden ser: Rotación de inventarios, Período promedio de cobro, Período promedio de pago, Rotación de los activos totales, etc.

### **Razones de deuda**

El nivel de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero prestado por otras personas que se utiliza para tratar de obtener utilidades. Cuanto mayor sea la deuda de la empresa en relación con sus activos totales, mayor será el apalancamiento financiero. Pueden ser: Razón de deuda, Razón de la capacidad de pago de intereses, etc.

### **Razones de rentabilidad**

Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable.

***Autoras:***

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Entre las principales razones de rentabilidad tenemos: Margen de utilidad bruta, Margen de utilidad operativa, Rendimiento sobre los activos, Rendimiento sobre el capital contable, etc.

### **4. METODOLOGÍA**

Para la redacción de nuestro trabajo de tesis utilizaremos instrumentos de investigación cualitativa y cuantitativa como son los registros contables; la estructura será la siguiente:

#### ***Etapa I Recolección y procesamiento de información***

La información para realizar nuestro trabajo la obtendremos de textos, Tesis realizadas anteriormente y del Internet. Al igual se solicitara al Sr. Contador General de la empresa los respectivos Estados Financieros a ser analizados.

#### ***Etapa II Análisis y propuesta de la información recolectada***

Como resultado de la etapa anterior obtendremos la información suficiente para la aplicación de los respectivos indicadores financieros.

Para la descripción de la información se realizaran los respectivos cuadros analíticos y comparativos, acompañados de las interpretaciones de cada indicador, para así determinar los puntos fuertes y débiles de la empresa.

#### ***Autoras:***

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### 5. ESQUEMA TENTATIVO

**TEMA:** Análisis de Estados Financieros de la empresa “SERRANO HAT EXPORT Cía. Ltda.” y su impacto en la toma de decisiones, periodo 2008 - 2010.

#### INTRODUCCIÓN

##### **CAPITULO I Antecedentes generales**

- 1.1 Descripción de la empresa
- 1.2 Conceptos Básicos
  - 1.2.1 Estados financieros
  - 1.2.2 Análisis financiero
  - 1.2.3 Métodos de análisis Financiero

##### **CAPITULO II Ejercicio integral con aplicación de indicadores financieros para la toma de decisiones.**

- 2.1 Análisis Vertical
- 2.2 Análisis Horizontal
- 2.3 Indicadores Financieros
  - 2.3.1 Indicadores de liquidez
  - 2.3.2 Indicadores de apalancamiento
  - 2.3.3 Indicadores de actividad
  - 2.3.4 Indicadores de rentabilidad
- 2.4 Punto de Equilibrio Monetario

##### **CAPITULO III Matriz de Fortalezas y Debilidades de la empresa**

##### **CAPITULO IV Conclusiones y Recomendaciones**

**Autoras:**

*Dina Nieves*

*Rosa Patiño*





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

3.1 Conclusiones

3.2 Recomendaciones

**BIBLIOGRAFIA**

**ANEXOS**



***Autoras:***  
*Dina Nieves*  
*Rosa Patiño*



UNIVERSIDAD DE CUENCA

2 CRONOGRAMA

SIMBOLOGIA

	Días Laborables
	Días no Laborables

	Semana 1					Semana 2					Semana 3					Semana 4					Semana 5					Semana 6					Semana 7					Semana 8									
ACTIVIDADES	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V	L	M	M	J	V
Elaboración del diseño	■	■																																											
Aprobación del diseño			■	■	■																																								
Recolección y Sistematización de la Información Capítulo I						■	■																																						
Redacción Capítulo I								■	■	■	■																																		
Recolección y Sistematización de la											■	■	■	■	■	■																													

**Autoras:**  
 Dina Nieves  
 Rosa Patiño





## UNIVERSIDAD DE CUENCA

### BIBLIOGRAFÍA

#### Libros

BESLEY Scott y BRIGHAM Eugene, 2001<sup>12</sup>, Fundamentos de Administración Financiera, Edit. McGraw-Hill Interamericana, México.

SARMIENTO, Rubén, 2002<sup>7</sup>, Contabilidad General, Edit. Voluntad, Quito.

GARCIA M, Alberto, 1996<sup>2</sup>, Análisis e Interpretación de la Información Financiera, Edit. Continental, S.A de C.V, México

ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph y JAFFE, Jeffrey, 2001<sup>5</sup>, Finanzas Corporativas, Edit. McGraw-Hill Interamericana, México.

WESTON, Fred y COPELAN, Thomas, 1988<sup>8</sup>, Finanzas en Administración, Edit. . McGraw-Hill Interamericana, México.

SPURR, William y BONINI, Charles, 1982<sup>2</sup>, Toma de decisiones en Administración, Edit. Limusa, S.A, México.

#### Tesis

GUZMAN S, Silvia y CARDENAS, Janeth, 2000, Análisis Financiero aplicado a la empresa "TUGALT S.A" de la ciudad de Cuenca periodo 1995-2000, Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Cuenca-Ecuador.

MOGROVEJO C, Diego y URGILES Hernán, 1997, Análisis e interpretación de Estados Contables en empresas productoras de

#### **Autoras:**

Diana Nieves

Rosa Patiño



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

Cemento Caso aplicado: a la empresa Industrias Guapan S.A, Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Cuenca-Ecuador.

LOPEZ A, María Eugenia, 2000, Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la Fundación DONUM periodo 1997-2000, Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Cuenca-Ecuador.

BONILLA, Sonia y CHIMBO, Carmita, 1999, Análisis, evaluación e interpretación de los Estados Financieros del Ilustre Municipio de Cuenca, Universidad de Cuenca, Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Cuenca-Ecuador.

### Revistas

ACOSTA, Jaime “Análisis e interpretación de la Información Financiera I”  
E.S.C.A.

### Internet

<http://www.gestiopolis.com/recursos/document.os/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm> “Análisis Financiero”

<http://www.ciprestech.org/capitulo5.pdf>

<http://www.safi-software.com.ec/pdf/SAFITOOLS-ANALISIS%20FINANCIERO.pdf>

### **Autoras:**

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*



## UNIVERSIDAD DE CUENCA

<http://www.monografias.com/trabajos12/tunas/tunas.shtml>

<http://www.mailxmail.com/curso-analisis-estados-financieros-nueva-metodologia/introduccion-analisis-financiero>

<http://www.mailxmail.com/curso-analisis-estados-financieros-nueva-metodologia/introduccion-analisis-financiero>

***Autoras:***

*Diana Nieves*

*Rosa Patiño*